



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS - CONTADOR PÚBLICO  
– AUDITOR**

**TEMA “ANÁLISIS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y LA  
ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO FACTORES INCIDENTES  
EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE LA PROVINCIA  
DE PICHINCHA EN EL AÑO 2017”**

**AUTORAS: COQUE CRUZ, MAYRA FERNANDA**

**RIOFRIO PACHECO, JOHANNA STEFANY**

**DIRECTOR: ECON. CAICEDO ATIAGA, FRANCISCO MARCELO.**

**LATACUNGA**

**2018**



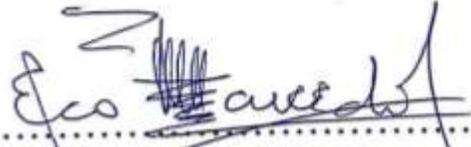
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación “*ANÁLISIS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO FACTORES INCIDENTES EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA EN EL AÑO 2017.*” fue realizado por las señoritas *Coque Cruz, Mayra Fernanda y Riofrio Pacheco, Johanna Stefany*, el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustenten públicamente.

Latacunga, noviembre del 2018

  
.....  
**Econ. Francisco Caicedo**  
**C.C 050142105-1**  
**Director del proyecto**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

I

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIA DE RESPONSABILIDAD**

Nosotras, *Riofrio Pacheco, Johanna Stefany y Coque Cruz, Mayra Fernanda*, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: *Análisis de la Emisión de Obligaciones y la Estructura de Capital como factores incidentes en la Rentabilidad de las empresas de la Provincia de Pichincha en el año 2017*, es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas. Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

**Latacunga, noviembre del 2018**

**Johanna Stefany Riofrio Pacheco**  
C.C 050320331-7

**Mayra Fernanda Coque Cruz**  
C.C 050316389-1



IV

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN**

Nosotras, *Riofrio Pacheco, Johanna Stefany y Coque Cruz Mayra Fernanda*, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, publicar el trabajo de titulación: *Análisis de la Emisión de Obligaciones y la Estructura de Capital como factores incidentes en la Rentabilidad de las empresas de la Provincia de Pichincha en el año 2017* en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

**Latacunga, noviembre del 2018**

**Johanna Stefany Riofrio Pacheco**  
C.C 050320331-7

**Mayra Fernanda Coque Cruz**  
C.C 050316389-1

## DEDICATORIA

*Dedico este proyecto a nuestro padre Dios, a mis padres, hermanos y amigos. A Dios porque ha derramado infinitas bendiciones durante toda mi vida, a mis padres, quien gracias a su apoyo incondicional han sabido guiarme por el bueno camino, me ha inculcado grandes valores y me ha hecho una persona de bien, a mis hermanos quienes siempre han estado conmigo en todo momento brindándome su apoyo incondicional, finalmente a mis amigos quienes han sido parte fundamental de mi vida universitaria, por haber compartido grandes aventuras inolvidables. Gracias infinitamente a todos, por haber depositado su confianza en mí, y nunca dudar de mis capacidades.*

*Stefy*

**DEDICATORIA**

*Dedicado con mucho amor a mis padres Fernando Coque y Janeth Cruz, por su amor y apoyo incondicional, por dedicar su vida a conseguir conmigo este gran objetivo, por inculcar en mí el respeto por su esfuerzo diario y el amor de un hijo a sus padres.*

*A mi hermana Doménica por su cariño y compañía durante largas noches de tareas, porque juntas hemos derrumbado grandes barreras.*

*A mi hija amada Raffaella, por ser mi impulso y mi motor, por ser mi ángel y mi luz, por ese amor puro que me han guiado para conseguir llegar a la meta, para ti mi dulce amor, todos mis triunfos y alegrías, te amo infinitamente.*

*A mi esposo Joel quien a lo largo de este camino me ha brindado su apoyo y cariño, por quedarse a mi lado en todo momento, por su paciencia, por permitirme conseguir a su lado grandes triunfos.*

*A mis abuelitos Vicente y Gloria por sus oraciones y palabras de ánimo, por su amor infinito, por la alegría de verlos felices y orgullosos por su primera nieta.*

*A mis ángeles que se quedaron durante el camino, Antonio y Laurita por cada dulce gesto que queda dentro de mi corazón.*

*A mi tíos/as y mi primos/as, que han estado presentes para brindarme su apoyo a lo largo del camino*

*Y finalmente a mis queridos amigos que han sido la chispa de alegría para hacer más amena y preciada mi vida universitaria.*

*Mayra*

**AGRADECIMIENTO**

*Agradezco en primer lugar a Dios por haberme dado la vida, a mis padres por brindarme su apoyo incondicional, a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Extensión Latacunga, que me ha abierto las puertas para que pueda aprender y forjarme con grandes docentes.*

*Mi agradecimiento y reconocimiento a mi director de tesis Econ. Francisco Caicedo por su conocimiento, paciencia y disposición en la realización exitosa del proyecto, al Ing. Julio Tapia por su ayuda incondicional a lo largo de toda la carrera Gracias a todos ustedes por su paciencia y dedicación durante todo este tiempo Dios Bendiga sus vidas.*

*Stefy*

**AGRADECIMIENTO**

*Agradezco a Dios por ser mi guía, por todas las bendiciones y el amor de mi familia.*

*A mis padres por no dejarme sola en ningún momento, por cuidar de mi hija con amor a lo largo de este proceso y por su esfuerzo para lograr hacer de mí la persona que soy, a mi hermana por su preciada compañía y dulzura.*

*A mi hija y mi esposo, mis compañeros de vida, por tanto amor y paciencia desde que llegaron a mi vida.*

*A toda mi familia que sin duda alguna es el más grande tesoro en mi vida.*

*A la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Extensión Latacunga y sus valiosos docentes que han impulsado mi talento y amor por la carrera, por inculcar grandes valores profesionales y personales que dejan en mí un sentimiento de gratitud para toda la vida.*

*A mi director de tesis Econ. Francisco Caicedo, mi más sincero agradecimiento por compartir sus amplios conocimientos, por su paciencia y su tiempo para alcanzar este preciado sueño.*

*Ing. Julio Tapia, gracias por su guía permanente y brindarnos el impulso para recorrer cada escalón a lo largo de nuestra vida estudiantil con la mejor actitud.*

*Mayra*

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

### CARÁTULA

<b>CERTIFICACIÓN</b> .....	<b>ii</b>
<b>AUTORIA DE RESPONSABILIDAD</b> .....	<b>i</b>
<b>AUTORIZACIÓN</b> .....	<b>iv</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>v</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE CONTENIDOS</b> .....	<b>ix</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>xvi</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xix</b>

### CAPÍTULO I

#### GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1.	Tema de Investigación.....	1
1.2.	Planteamiento del Problema .....	1
1.2.1.	Planteamiento del Problema macro .....	1
1.2.2.	Planteamiento del Problema meso .....	2
1.2.3.	Planteamiento del Problema micro.....	4
1.2.4.	Árbol de problemas .....	6
1.2.5.	Formulación del Problema .....	7
1.3.	Justificación del problema.....	7
1.4.	Objetivos .....	8
1.4.1.	Objetivo General .....	8
1.4.2.	Objetivos Específicos .....	8
1.5.	Hipótesis.....	8
1.6.	Variables de investigación.....	8
1.7.	Diagnóstico del sector empresarial inscrito en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito .....	9

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

2.1.	Antecedentes .....	10
2.2.	Categorías Fundamentales.....	11
2.2.1.	Estructura de Capital .....	11
a.	Enfoque de Resultados .....	12
b.	Enfoque Tradicional .....	13
c.	Costo de Capital .....	14
2.2.2.	Mercado de Valores Ecuatoriano .....	14
a.	Características del Mercado de valores .....	15
b.	Clasificación del Mercado de Valores.....	15
c.	Institucionalidad del Mercado de Valores Ecuatoriano .....	17
2.2.3.	Obligaciones.....	17
a.	Características de Obligaciones.....	18
b.	Tipos de Obligaciones .....	19
2.2.4.	Análisis Financiero.....	19
□	Análisis Horizontal.....	20
□	Análisis Vertical .....	21
□	Resultados Financieros.....	21
□	Estados Financieros – Definición.....	22
2.2.5.	Ratios Financieros .....	23
a.	Liquidez.....	23
b.	Solvencia .....	24
c.	Endeudamiento.....	24
d.	Rentabilidad.....	25
2.3.	Fundamentación legal.....	25
2.3.1.	Ley de Mercado de Valores.....	25

## CAPÍTULO III

### FUNDAMENTACIÓN METODOLÓGICA

3.1.	Naturaleza de la investigación.....	27
3.2.	Modalidad de investigación.....	27
3.2.1.	Investigación de Campo .....	27

3.2.2.	Investigación Bibliográfica .....	28
3.3.	Diseño de la investigación.....	29
3.3.1.	Fuentes Primarias .....	29
3.3.2.	Fuentes Secundarias .....	29
3.4.	Niveles de investigación.....	29
3.4.1.	Investigación Descriptiva.....	29
3.5.	Población y Muestra.....	29
3.6.	Estados financieros.....	31
□	Caso 1 – Empresa de Alimentos.....	31
□	Caso 2 – Comercializadora de Combustible .....	36
□	Caso 3 – Elaboración y Comercialización de Artículos de Acero .....	40
□	Caso 4 – Empresa de Grifería y Complementos .....	45
□	Caso 5 – Empresa de Alimentos.....	51
□	Caso 6 – Insumos médicos .....	58
□	Caso 7 – Venta de artículos deportivos .....	63
□	Caso 8 – Distribuidora de Vehículos.....	69
□	Caso 9 – Venta y alquiler de vehículos .....	74
□	Caso 10 – Aditivos alimenticios.....	79
□	Caso 11 - Constructora .....	85
3.7.	Análisis Financiero.....	89
3.7.1.	Análisis Financiero Horizontal y Vertical.....	89
3.7.2.	Indicadores Financieros.....	199
3.8.	Análisis de las emisiones de obligaciones.....	230
3.9.	Análisis de los resultados de las empresas .....	238
3.10.	Análisis del riesgo económico en Ecuador.....	245
3.11.	Diseño y aplicación del Instrumento de recolección de información .....	246

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

4.1.	Análisis de los resultados .....	249
4.2.	Discusión de los resultados .....	262
4.3.	Comprobación de Hipótesis .....	270

<b>CAPÍTULO V</b> .....	<b>273</b>
5. Conclusiones .....	273
6. Recomendaciones .....	275
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	<b>276</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>280</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> <i>Relación rendimiento con porcentaje de tasas de interés</i> .....	3
<b>Tabla 2</b> <i>Empresas Activas en Bolsa de Valores</i> .....	9
<b>Tabla 4</b> <i>Población</i> .....	30
<b>Tabla 5</b> <i>Estado Financiero Caso 1</i> .....	31
<b>Tabla 6</b> <i>Estado de Resultados Caso 1</i> .....	33
<b>Tabla 7</b> <i>Estado Financiero Caso 2</i> .....	36
<b>Tabla 8</b> <i>Estado de Resultados Caso 2</i> .....	39
<b>Tabla 9</b> <i>Estado Financiero Caso 3</i> .....	41
<b>Tabla 10</b> <i>Estado de Resultados CASO 3</i> .....	43
<b>Tabla 11</b> <i>Estado Financiero Caso 4</i> .....	45
<b>Tabla 12</b> <i>Estado de Resultados Caso 4</i> .....	48
<b>Tabla 13</b> <i>Estado Financiero CASO 5</i> .....	52
<b>Tabla 14</b> <i>Estado de Resultados CASO 5</i> .....	55
<b>Tabla 15</b> <i>Estado Financiero CASO 6</i> .....	58
<b>Tabla 16</b> <i>Estado de Resultados CASO 6</i> .....	61
<b>Tabla 17</b> <i>Estado Financiero CASO 7</i> .....	64
<b>Tabla 18</b> <i>Estado de Resultados CASO 7</i> .....	67
<b>Tabla 19</b> <i>Estado Financiero CASO 8</i> .....	70
<b>Tabla 20</b> <i>Estado de Resultados CASO 8</i> .....	72
<b>Tabla 21</b> <i>Estado Financiero CASO 9</i> .....	74
<b>Tabla 22</b> <i>Estado de Resultados CASO 9</i> .....	77
<b>Tabla 23</b> <i>Estado Financiero CASO 10</i> .....	80
<b>Tabla 24</b> <i>Estado de Resultados CASO 10</i> .....	82
<b>Tabla 25</b> <i>Estado Financiero CASO 11</i> .....	85
<b>Tabla 26</b> <i>Estado de Resultados CASO 11</i> .....	87
<b>Tabla 28</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultado CASO 1</i> .....	95
<b>Tabla 29</b> <i>Análisis Financiero CASO 2</i> .....	100
<b>Tabla 30</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 2</i> .....	105
<b>Tabla 31</b> <i>Análisis Financiero CASO 3</i> .....	109
<b>Tabla 32</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 3</i> .....	114
<b>Tabla 33</b> <i>Análisis Financiero CASO 4</i> .....	119
<b>Tabla 34</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 4</i> .....	125
<b>Tabla 35</b> <i>Análisis Financiero CASO 5</i> .....	130
<b>Tabla 36</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 5</i> .....	135
<b>Tabla 37</b> <i>Análisis Financiero CASO 6</i> .....	141
<b>Tabla 38</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 6</i> .....	146
<b>Tabla 39</b> <i>Análisis Financiero CASO 7</i> .....	151
<b>Tabla 40</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 7</i> .....	157
<b>Tabla 41</b> <i>Análisis Financiero CASO 8</i> .....	162
<b>Tabla 42</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 8</i> .....	167
<b>Tabla 43</b> <i>Análisis Financiero CASO 9</i> .....	171
<b>Tabla 44</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 9</i> .....	176
<b>Tabla 45</b> <i>Análisis Financiero CASO 10</i> .....	181

<b>Tabla 46</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 10</i> .....	186
<b>Tabla 47</b> <i>Análisis Financiero CASO 11</i> .....	191
<b>Tabla 48</b> <i>Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 11</i> .....	195
<b>Tabla 49</b> <i>Indicadores Financieros CASO 1</i> .....	202
<b>Tabla 50</b> <i>Indicadores Financieros CASO 2</i> .....	204
<b>Tabla 51</b> <i>Indicadores Financieros CASO 3</i> .....	207
<b>Tabla 52</b> <i>Indicadores Financieros CASO 4</i> .....	209
<b>Tabla 53</b> <i>Indicadores Financieros CASO 5</i> .....	212
<b>Tabla 54</b> <i>Indicadores Financieros CASO 6</i> .....	214
<b>Tabla 55</b> <i>Indicadores Financieros CASO 7</i> .....	217
<b>Tabla 56</b> <i>Indicadores Financieros CASO 8</i> .....	219
<b>Tabla 57</b> <i>Indicadores Financieros CASO 9</i> .....	222
<b>Tabla 58</b> <i>Indicadores Financieros CASO 10</i> .....	224
<b>Tabla 59</b> <i>Indicadores Financieros CASO 11</i> .....	227
<b>Tabla 60</b> <i>Característica de Emisión CASO 1</i> .....	230
<b>Tabla 61</b> <i>Característica del Pago CASO 1</i> .....	230
<b>Tabla 62</b> <i>Característica de Emisión CASO 2</i> .....	230
<b>Tabla 63</b> <i>Característica del Pago CASO 2</i> .....	231
<b>Tabla 64</b> <i>Característica de Emisión CASO 3</i> .....	231
<b>Tabla 65</b> <i>Característica del Pago CASO 3</i> .....	231
<b>Tabla 66</b> <i>Característica de Emisión CASO 4</i> .....	232
<b>Tabla 67</b> <i>Característica del Pago CASO 4</i> .....	232
<b>Tabla 68</b> <i>Característica de Emisión CASO 5</i> .....	232
<b>Tabla 69</b> <i>Característica del Pago CASO 5</i> .....	233
<b>Tabla 70</b> <i>Característica de Emisión CASO 6</i> .....	233
<b>Tabla 71</b> <i>Característica del Pago CASO 6</i> .....	233
<b>Tabla 72</b> <i>Característica de Emisión CASO 7</i> .....	234
<b>Tabla 73</b> <i>Característica del Pago CASO 7</i> .....	234
<b>Tabla 74</b> <i>Característica de Emisión 1 CASO 8</i> .....	234
<b>Tabla 75</b> <i>Característica del Pago 1 CASO 8</i> .....	235
<b>Tabla 76</b> <i>Característica de Emisión 2 CASO 8</i> .....	235
<b>Tabla 77</b> <i>Característica del Pago 2 CASO 8</i> .....	235
<b>Tabla 78</b> <i>Característica de Emisión CASO 9</i> .....	236
<b>Tabla 79</b> <i>Característica del Pago CASO 9</i> .....	236
<b>Tabla 80</b> <i>Característica de Emisión CASO 10</i> .....	236
<b>Tabla 81</b> <i>Característica del Pago CASO 10</i> .....	237
<b>Tabla 82</b> <i>Característica de Emisión CASO 11</i> .....	237
<b>Tabla 83</b> <i>Característica del Pago CASO 11</i> .....	237
<b>Tabla 84</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 1</i> .....	238
<b>Tabla 85</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 2</i> .....	238
<b>Tabla 86</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 3</i> .....	239
<b>Tabla 87</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 4</i> .....	240
<b>Tabla 88</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 5</i> .....	240
<b>Tabla 89</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 6</i> .....	241
<b>Tabla 90</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 7</i> .....	242

<b>Tabla 91</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 8</i> .....	242
<b>Tabla 92</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 9</i> .....	243
<b>Tabla 93</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 10</i> .....	244
<b>Tabla 94</b> <i>Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 11</i> .....	244
<b>Tabla 95</b> <i>Riesgo País Sudamérica</i> .....	245
<b>Tabla 96</b> <i>EMBI América del Sur</i> .....	245
<b>Tabla 97</b> <i>Actividad Económica de la empresa</i> .....	249
<b>Tabla 98</b> <i>Tamaño de la Empresa</i> .....	250
<b>Tabla 99</b> <i>Tipo de Empresa</i> .....	251
<b>Tabla 100</b> <i>Tipo de Financiamiento</i> .....	252
<b>Tabla 101</b> <i>Incidencia de la Bolsa de Valores</i> .....	253
<b>Tabla 102</b> <i>Tamaño del Mercado de Valores</i> .....	254
<b>Tabla 103</b> <i>Recomendación de Inversión</i> .....	255
<b>Tabla 104</b> <i>Activos Financieros Emitidos</i> .....	256
<b>Tabla 105</b> <i>Ventajas con Respecto a Opciones Convencionales</i> .....	257
<b>Tabla 106</b> <i>Limitantes de Financiamiento</i> .....	258
<b>Tabla 107</b> <i>Orientación del Monto de Emisión</i> .....	259
<b>Tabla 108</b> <i>Rentabilidad de Obtener Financiamiento</i> .....	260
<b>Tabla 109</b> <i>Incremento del Valor de la Empresa</i> .....	261
<b>Tabla 110</b> <i>Tabla Cruzada Tipo y Tamaño de Empresa</i> .....	262
<b>Tabla 111</b> <i>Tabla Cruzada Tipo y Rentabilidad Obtenida</i> .....	263
<b>Tabla 112</b> <i>Tabla Cruzada Tamaño de Empresa y Emisiones</i> .....	264
<b>Tabla 113</b> <i>Actividad Económica y Tamaño de Empresas</i> .....	265
<b>Tabla 114</b> <i>Tabla Cruzada Tipo de Empresas y Montos de Emisión</i> .....	266
<b>Tabla 115</b> <i>Tabla Cruzada Incremento del Valor de la Empresa y Tamaño</i> .....	267
<b>Tabla 116</b> <i>Tabla Cruzada Recomendación de Inversión y Orientación</i> .....	269
<b>Tabla 117</b> <i>Tabla cruzada Hipótesis</i> .....	271
<b>Tabla 118</b> <i>Prueba Chi-Cuadrado</i> .....	271

## INDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1</i> Relación rendimiento con porcentaje de tasas de interés .....	4
<i>Figura 2</i> Árbol de problemas.....	6
<i>Figura 3</i> Institucionalidad .....	17
<i>Figura 4</i> Tipos de Obligaciones .....	19
<i>Figura 5</i> Historia Caso 1 .....	31
<i>Figura 6</i> Historia Caso 2 .....	36
<i>Figura 7</i> Historia Caso 3 .....	40
<i>Figura 8</i> Historia Caso 4 .....	45
<i>Figura 9</i> Historia Caso 5 .....	51
<i>Figura 10</i> Historia Caso 6 .....	58
<i>Figura 11</i> Historia Caso 7 .....	63
<i>Figura 12</i> Historia Caso 8 .....	69
<i>Figura 13</i> Historia Caso 9 .....	74
<i>Figura 14</i> Historia Caso 10 .....	79
<i>Figura 15</i> Historia Caso 11 .....	85
<i>Figura 16</i> Modelo de Encuesta .....	247
<i>Figura 17</i> Actividad Económica de la Empresa.....	249
<i>Figura 18</i> Tamaño de la Empresa.....	250
<i>Figura 19</i> Tipo de Empresa .....	251
<i>Figura 20</i> Tipo de Financiamiento .....	252
<i>Figura 21</i> Incidencia de la Bolsa de Valores.....	253
<i>Figura 22</i> Tamaño del Mercado de Valores .....	254
<i>Figura 23</i> Recomendación de Inversión.....	255
<i>Figura 24</i> Activos Financieros Emitidos.....	256
<i>Figura 25</i> Ventajas con Respecto otras Opciones .....	257
<i>Figura 26</i> Limitantes de Financiamiento.....	258
<i>Figura 27</i> Orientación del Monto de Emisión.....	259
<i>Figura 28</i> Rentabilidad de Obtener Financiamiento .....	260

<b>Figura 29</b> Incremento del Valor de la empresa .....	261
<b>Figura 30</b> Tipo y Tamaño de Empresa .....	262
<b>Figura 31</b> Tipo y Rentabilidad Obtenida.....	263
<b>Figura 32</b> Tamaño de Empresas y Emisiones .....	264
<b>Figura 33</b> Tamaño de Empresas y Actividad Económica .....	265
<b>Figura 34</b> Tipo de Empresa y Montos de Emisión.....	266
<b>Figura 35</b> Incremento del Valor de la empresa y Tamaño .....	268
<b>Figura 36</b> Recomendación de Inversión y Orientación.....	270
<b>Figura 37</b> Chi - Cuadrado.....	272

## RESUMEN

En el desarrollo de las empresas es una estrategia muy usual el buscar una fuente de apalancamiento, la mayoría de las empresas lo que busca es financiarse mediante las fuentes tradicionales por lo que el desarrollo del Mercado de Valores ecuatoriano avanza lentamente en comparación con el resto de países de la región, existen muchos factores que influyen para que las empresas del sector mantengan estas estrategias ya se por falta de conocimiento al momento de la toma de decisiones. Cuando una empresa decide financiarse, debe buscar la mejor manera de realizar estas operaciones tomando en cuenta el grado de afectación que van a tener en los resultados financieros que se van a presentar al finalizar un periodo o ya en comparación con otras estrategias a ser consideradas. El presente trabajo tuvo como principal objetivo; el analizar las principales fuentes de financiamiento dentro de la estructura financiera de las empresas si han sido factores incidentes en la rentabilidad de las mismas, conociendo las ventajas y desventajas que existe al emitir obligaciones de largo plazo como fuente de financiamiento. Se puede concluir que la mayoría de los encuestados considera que, el realizar una emisión de obligaciones no es un factor que incida directamente en la rentabilidad de las empresas.

### **Palabras clave:**

- **MERCADO DE VALORES**
- **ANÁLISIS FINANCIERO**
- **EMISIÓN DE OBLIGACIONES ECONOMICAS**
- **ESTRUCTURA DE CAPITAL**
- **RENTABILIDAD FINANCIERA**

## **ABSTRACT**

In the development of companies it is a very usual strategy to look for a source of leverage, most of the companies are looking for financing through traditional sources, so the development of the Ecuadorian Stock Market moves slowly compared to the rest of the countries in the region, there are many factors that influence companies in the sector to maintain these strategies and lack of knowledge at the time of decision making. When a company decides to finance itself, it must find the best way to carry out these operations taking into account the degree of impact they will have on the financial results that will be presented at the end of a period or already compared with other strategies to be considered. The main objective of this work was; analyzing the main sources of financing within the financial structure of the companies if they have been incidents factors in the profitability of the same, knowing the advantages and disadvantages that exist when issuing long-term obligations as a source of financing. It can be concluded that the majority of respondents consider that making a bond issue is not a factor that directly affects the profitability of companies.

### **Key words:**

- **STOCK MARKET**
- **FINANCIAL ANALYSIS**
- **ISSUANCE OF ECONOMIC OBLIGATIONS**
- **CAPITAL STRUCTURE**
- **FINANCIAL PROFIT**

## CAPÍTULO I

### 1. GENERALIDADES DE LA INVESTIGACIÓN

#### 1.1. Tema de Investigación

“Análisis la emisión de obligaciones y la estructura de capital como factores incidentes en la rentabilidad de las empresas de la provincia de Pichincha en el año 2017.”

#### 1.2. Planteamiento del Problema

##### 1.2.1. Planteamiento del Problema macro

Según (Castells, 2017, s. f.), en su tema de investigación “Globalización, Identidad Y Estado En América Latina”, menciona mediante un análisis de antecedentes previos que:

La globalización ha transformado profundamente las economías y las sociedades en toda América Latina. En su dimensión fundamental, la financiera y monetaria, la globalización y las políticas de ajuste que de ella derivan han inducido un nuevo marco macroeconómico, caracterizado por la estabilidad monetaria, el control de la inflación como objetivo prioritario, la liberalización del mercado de capitales, la desregulación económica y la privatización de empresas públicas en casi todos los países.

En ese sentido el funcionamiento de las economías latinoamericanas se ha aproximado sustancialmente al de las economías más avanzadas, creando las condiciones para una relativa homogeneización de la inversión de capital y para el libre movimiento de mercancías. La inversión extranjera, tanto directa como en el mercado de valores, se ha multiplicado, proporcionando recursos para el crecimiento económico y favoreciendo transferencia de tecnología y mejora de la gestión empresarial. El comercio internacional se ha diversificado por sectores y por regiones del mundo. (p, 7)

Se puede observar que existen diversos países en que han desarrollado métodos para no tener un alto impacto en los pasivos de las empresas, para transformarlos en una fuente que represente un ingreso que les permita cubrir sus necesidades en operaciones e incrementar la rentabilidad de las mismas. Esta opción permite que los inversores reciban una tasa superior a la que se paga comúnmente por entidades financieras y que las empresas consigan un financiamiento a un costo

menor que les permita desarrollar sus planes, convirtiéndose en un ambiente de confianza y credibilidad para los mercados de capitales que se encuentran en surgimiento.

Es importante resaltar que en el transcurso del tiempo ha tomado más protagonismo a nivel de América Latina, ya que la emisión de obligaciones se ha convertido en una opción para reducir costos al momento de invertir, en comparación con los productos de la intermediación financiera, mismos que son utilizados de manera usual en nuestro país. Dicha alternativa de financiamiento tiene resultados que han sido fáciles de identificar, entre las cuales podemos mencionar el exceso de endeudamiento, intereses altos y crecientes, mismos que cada vez han generado como consecuencia el escaso crecimiento empresarial e incluso quiebra de muchas empresas a nivel internacional.

Al momento en que una empresa decide realizar transacciones en la Bolsa de Valores, genera un elevado nivel de confianza para el usuario y público en general, ya que se somete a un riguroso cumplimiento de requisitos que la hacen óptima para desarrollar sus actividades como emisor de obligaciones.

### **1.2.2. Planteamiento del Problema meso**

En el Ecuador el Mercado de Valores ha tenido un desarrollo mínimo ya sea por nuestra cultura financiera o por el desconocimiento de las ventajas que ofrece este sector financiero para el desarrollo de la economía de un país, lo que busca el Mercado de Valores es vincular a las entidades que tienen excedentes económicos y colocarlos en las empresas deficitarias ofreciendo distintas herramientas para obtener financiamiento a menor costo y con mayor plazo del que se ofrece en la banca tradicional poniendo a consideración que todos los sectores productivos y empresariales que están conformados por empresas grandes medianas y pequeñas legalmente constituidas.

El Mercado de Valores es una parte del mercado financiero mediante el cual se puede movilizar los recursos de los inversionistas hacia los sectores a través de la compra y venta de documentos de valor por lo que existen diferentes ventajas que ofrece la Bolsa de Valores al realizar diferentes transacciones. En cuanto a los inversionistas tienen mejores y diversas posibilidades de inversión

en comparación con el sector bancario, ya que mediante la banca se ofrece limitadas opciones como pólizas de acumulación certificados a plazo fijo entre otras, y también mayor rentabilidad al momento de invertir en documentos de valor.

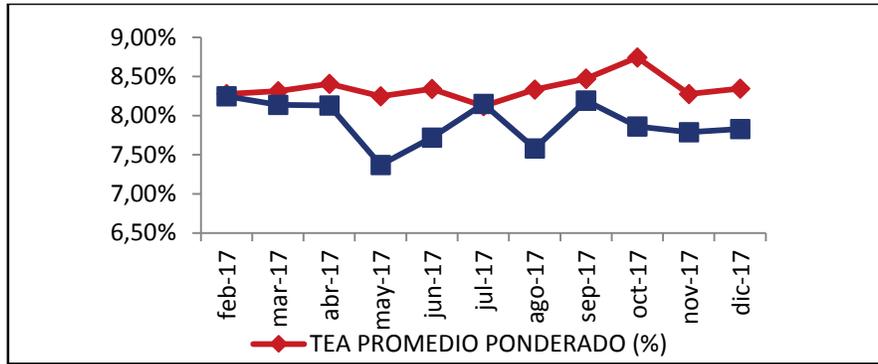
Para el sector productivo las ventajas son poder financiar sus proyectos con un mayor plazo esto se puede traducir en tener mayor liquidez conforme se va realizando el pago de la deuda y disminuir el porcentaje de interés que cancelaran por este financiamiento.

**Tabla 1**

*Relación rendimiento con porcentaje de tasas de interés*

<b>Rendimiento vs. Tasa Activa (Hasta dic-2017)</b>			
<b>MES</b>	<b>TEA PROMEDIO PONDERADO (%)</b>	<b>TASA ACTIVA</b>	<b>Diferencia</b>
feb.-17	8,28%	8,25%	0,03%
mar.-17	8,31%	8,14%	0,17%
abr.-17	8,41%	8,13%	0,28%
may.-17	8,25%	7,37%	0,88%
jun.-17	8,34%	7,72%	0,62%
jul.-17	8,12%	8,15%	-0,03%
ago.-17	8,33%	7,58%	0,75%
sep.-17	8,47%	8,19%	0,28%
sep.-17	8,47%	8,19%	0,28%
oct.-17	8,75%	7,86%	0,89%
nov.-17	8,28%	7,79%	0,49%
dic.-17	8,35%	7,83%	0,52%
<b>Promedio</b>	<b>8,36%</b>	<b>7,93%</b>	<b>0,43%</b>

Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017.)



**Figura 1.** Relación rendimiento con porcentaje de tasas de interés  
Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017)

En el Ecuador existe una cultura financiera y bursátil escasa el Mercado de Valores por muchos años se ha considerado que solo estaba a la disposición de cierto grupo de participantes pero en los últimos años se lo que más ha tratado de realizar esta entidad, en el país no se está acostumbrado a diferentes figuras que se están desarrollando se la toma como una institución muy alejada del desarrollo normal de una economía cotidiana pudiendo brindar diferentes opciones para las empresas como para los inversionistas que el direccionar una cantidad de dinero para que le de rendimientos atractivos existen.

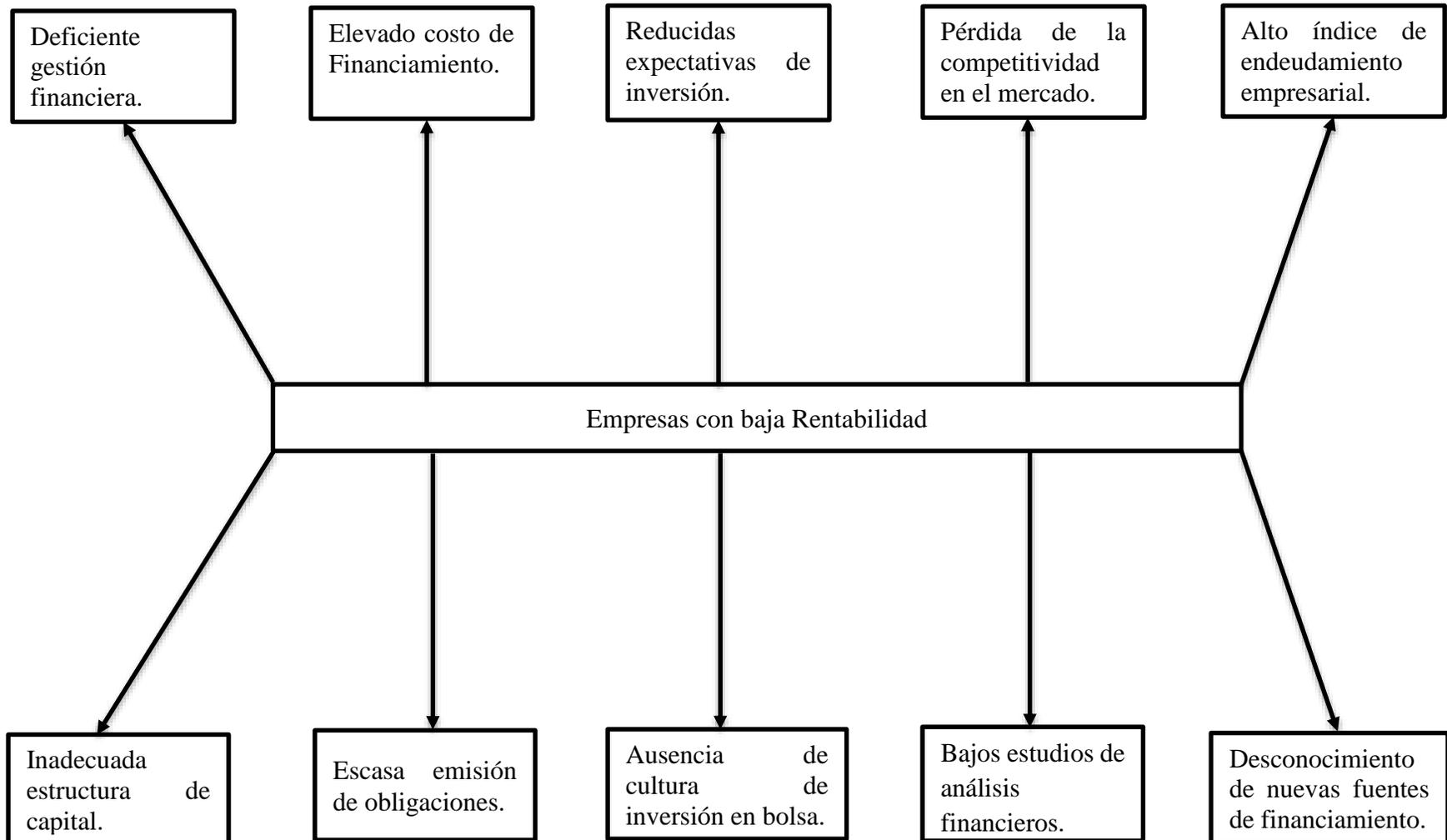
### 1.2.3. Planteamiento del Problema micro

En el desarrollo de las empresas es una estrategia muy usual el buscar una fuente de apalancamiento, la mayoría de las empresas lo que busca es financiarse mediante las fuentes tradicionales por lo que el desarrollo del Mercado de Valores crece lentamente, existen muchas factores que influyen para que las empresas del sector mantengan estas estrategias ya se por falta de conocimiento al momento de la toma de decisiones.

Cuando una empresa decide financiarse debe buscar la mejor manera de realizar estas operaciones tomando en cuenta el grado de afectación que van a tener en los resultados financieros que van a presentar al finalizar un periodo o ya en comparación con otras estrategias a ser consideradas.

De acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos en Pichincha hasta inicios del año 2017 se registraron 7818 empresas en sus distintas categorías micro empresa, pequeña, mediana y grande. De las cuales en las categorías de mediana y grande existen 1736 empresas en la provincia de Pichincha. De acuerdo con las estadísticas publicadas por la Bolsa de Valores de Quito existen 277 emisores a nivel nacional en los cuales se realizaron 80 emisiones de valores en el año 2017, solamente 51 emisión de obligaciones en las empresas a nivel nacional, tan solo 11 realizadas en la provincia de Pichincha lo que indica que el 0,6% de las empresas está participando en el Mercado de Valores.

#### 1.2.4. Árbol de problemas



**Figura 2.** Árbol de problemas

### **1.2.5. Formulación del Problema**

¿Cuál es el grado de incidencia de la emisión de obligaciones en los resultados financieros de las empresas de la provincia de Pichincha en el año 2017?

### **1.3. Justificación del problema**

Hoy en día las empresas deben enfrentar el mundo globalizado en el cual se encuentran compitiendo; tanto en el área productiva como financiera, es por ello, que la presente investigación se justifica, al referirse al Mercado de Valores, debido a que en economías desarrolladas se ha convertido en un aspecto muy importante, siendo una de las principales fuentes de financiamiento.

El trabajo de investigación se realiza con el afán de investigar de qué manera incide la emisión de obligaciones en la rentabilidad las empresas de la provincia de Pichincha, teniendo en consideración que la emisión de obligaciones en el Ecuador tiene un nivel reducido de aceptación como fuente de financiamiento para los distintos sectores empresariales.

Ésta investigación surge ante la necesidad de reconocer las ventajas que pueden identificarse en la emisión de obligaciones en comparación a las fuentes de financiamiento tradicionales, proporcionadas por la banca comercial, las mismas que se encontraran reflejadas en la rentabilidad de aquellas empresas que han emitido dichas obligaciones en el periodo determinado para el análisis pertinente.

Desde el punto de vista teórico nuestra investigación se encuentra sustentada ya que la rentabilidad que se obtendrán será de gran importancia para reflejar de manera cuantitativa los beneficios de financiarse por medio de emisión de obligaciones.

Es importante que las empresas busquen distintas fuentes de financiamiento diferentes a las tradicionales, ya que estas les permiten elegir montos, tasas y periodos durante los cuales la empresa de acuerdo a su giro desea financiarse, tomando como referencia el flujo de efectivo al termino del ejercicio.

## 1.4. Objetivos

### 1.4.1. Objetivo General

Analizar la estructura de capital y la emisión de obligaciones como factores incidentes en la rentabilidad de las empresas que se encuentran inscritas en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito en la provincia de Pichincha en el año 2017.

### 1.4.2. Objetivos Específicos

- Diagnosticar el escenario en el que se desarrollan las empresas de la provincia de Pichincha que están realizando emisión de obligaciones.
- Construir las bases conceptuales, teóricas del uso de activos financieros para ampliar el conocimiento general en la investigación a desarrollarse.
- Recolectar información de los diferentes estados financieros, así como de encuestas a las empresas involucradas que permitan identificar el conocimiento sobre las fuentes alternativas de financiamiento.
- Identificar alternativas de financiamiento más utilizadas en la Bolsa de Valores, en comparación con las fuentes de financiamiento tradicionales.

## 1.5. Hipótesis

(H0) = La estructura de capital y la emisión de obligaciones no inciden en mejorar la rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.

(H1) = La estructura de capital y la emisión de obligaciones inciden en mejorar la rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.

## 1.6. Variables de investigación

La inversión en la Bolsa de Valores, incide en la liquidez del sector empresarial de la zona 3 del país.

- **Variable independiente:** La estructura de capital y la emisión de obligaciones
- **Variable dependiente:** Rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.
- **Unidad de observación:** Empresas que se encuentran inscritas en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito en la provincia de Pichincha.

## 1.7. Diagnóstico del sector empresarial inscrito en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito

En la provincia de Pichincha se encuentran registradas 7818 empresas de acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos en Pichincha hasta inicios del año 2017, en sus distintas categorías micro empresa, pequeña, mediana y grande. De las cuales 11 empresas realizaron una participación activa en la Bolsa de Valores de Quito.

**Tabla 2**

*Empresas Activas en Bolsa de Valores*

REGISTRO DE EMISORES Y VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO DE LA BOLSA DE VALORES DE QUITO					
N°	Fecha	No. Inscripción en el CPMV Emisor	INSCRIPCIÓN No. Inscripción en el CPMV Valores	EMISOR	VENCIMIENTO DE OFERTA PÚBLICA
5	9/8/2017	2007.1.01.00308	2017.Q.02.002070	Caso 1	9/5/2018
6	7/7/2017	2014.1.01.00694	2017.Q.02.002049	Caso 2	7/3/2018
1	9/6/2017	2013.1.01.00629	2017.Q.02.002031	Caso 3	9/2/2018
2	16/5/2017	2013.1.01.00668	2017.Q.02.002016	Caso 4	16/2/2018
3	14/9/2017	2012.1.01.00559	2017.Q.02.002097	Caso 5	14/6/2018
7	20/9/2017	2012.1.01.00588	2017.Q.02.002101	Caso 6	20/6/2018
8	29/8/2017	2007.1.01.00313	2017.Q.02.002083	Caso 7	29/5/2018
9	22/2/2017	2008.1.01.00351	2017.Q.02.001963	Caso 8	22/11/2017
10	8/9/2017	2013.1.01.00635	2017.Q.02.002094	Caso 9	8/7/2018
4	24/10/2017	2009.1.01.00404	2017.Q.02.002126	Caso 10	24/7/2018
11	25/10/2017	2012.1.01.00597	2017.Q.02.002128	Caso 11	25/7/2018

Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017)

Anexo 1

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes

Según (Farías, Mayorga, Ponguillo, & Villacís, 2017, p. 1) en su tesis “ El mercado de capitales como fuente de financiamiento para pymes en Ecuador afirma que:

En la última década, el mercado financiero ecuatoriano se ha tornado muy dinámico debido a la permanente interacción entre el Estado y empresas del sector privado ocasionando que haya mayor flujo de circulante en la economía y con esto el uso de fuentes alternativas de financiamiento para inversión. Es así como el mercado de capitales en el Ecuador se ha desarrollado a pasos agigantados debido a que procesos como la titularización de cartera tanto de consumo como inmobiliaria y de flujo de fondos se han tornado una inmejorable alternativa de financiamiento para empresas pequeñas y medianas. En el presente trabajo de investigación se pretende demostrar que este método de financiamiento es de menor costo y de mayor alcance si lo comparamos con el que ofrecen las instituciones financieras tradicionales como bancos y cooperativas de ahorro y crédito.

El objetivo de dicha investigación, es resaltar las ventajas de la emisión de obligaciones como una alternativa en el mercado de capitales ecuatoriano para el financiamiento de las empresas. Por medio de dicha investigación se resaltan las ventajas de emitir obligaciones para las empresas, para lo cual se deben cumplir ciertos requisitos que varias empresas han encontrado como limitantes para una emisión constante de obligaciones, para lo cual se recurre de manera cotidiana al tipo de financiamiento tradicional como los créditos en Instituciones Financieras.

Según (LlumiQuingaCuichan & Rosado Paredes, 2016, p. 28), en su tesis:

La Emisión de Obligaciones, ha permitido a varias empresas conseguir capitales frescos, sustituyendo así, a los medios tradicionales, entre los cuales se puede mencionar el crédito bancario. Se puede observar que los impactos de la Bolsa de valores de Quito en el financiamiento de las empresas de la ciudad de Quito representan un promedio del 1% con respecto al sistema financiero, esto se debe principalmente al desconocimiento de las alternativas y opciones que ofrece el ingreso al mercado de valores. (p.28)

En los distintos sectores que componen la economía de nuestro país existe una gran desinformación acerca de las grandes ventajas que obtiene una empresa al emitir obligaciones ya que como bien lo menciona en la investigación, se ha creado para incentivar la inversión productiva, dicho objetivo no se ha podido cumplir ya que las empresas han creado paradigmas que alejan la idea de una emisión de obligaciones como fuente de financiamiento.

Según (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015, s. f., p. 13) menciona que:

La bolsa de valores es un mercado público con todas las características que tienen los distintos lugares que están designados para realizar negociaciones donde los oferentes dan a conocer sus productos y los demandantes buscan comprarlos, por medio de un acuerdo que sea beneficioso para las dos partes, en Ecuador las bolsas de valores son sociedades anónimas que están bajo la supervisión de los organismos de control, las que se encargan en brindar la seguridad e infraestructura para que se desarrollen estas transacciones. (p.13)

Dentro del mercado ecuatoriano no existe gran variedad de opciones utilizadas cotidianamente por los empresarios para financiar sus empresas, en la actualidad se puede apreciar que las tasas de interés para créditos de inversión empresariales tienen la apertura de elegir una estructura de opciones que mejor se adapten al giro de su negocio, la falta de información es una de los factores claves al momento de tomar una decisión de cómo se buscara las nuevas fuentes de financiamiento se considera que la Bolsa de Valores es exclusivamente para cierto tipo de empresas lo cual se convierte en un mito que se puede desmentir al momento de permitir que más empresas busquen un financiamiento a través de la emisión de obligaciones en Bolsa de Valores con la finalidad de obtener mejor costos de capital.

## **2.2. Categorías Fundamentales**

### **2.2.1. Estructura de Capital**

Según (Díaz, s. f., p. 16) en su tesis doctoral “Estructura de capital en mercados emergentes. Velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa.” Menciona que la estructura de capital es:

La determinación de la estructura de capital de una empresa debe estar alineada con el objetivo de maximizar el valor de la empresa para los accionistas. Entre las decisiones de

la estructura de capital, la elección de la cantidad de deuda y capital constituye una de las más relevantes. (p. 16)

En la actualidad, este es el tema más discutido desde varias perspectivas, ya que no existe un modelo universalmente aceptado y hay poca certeza sobre el problema de la estructura de capital. Uno de los temas más estudiados es la existencia de una estructura de capital óptima y la dificultad para determinar si tal estructura ha derivado en la profundización del estudio relativo al comportamiento de las empresas al respecto; y a discernir si estas, para empezar, eligen un nivel de endeudamiento o el mismo es sólo el resultado de decisiones cuyo objetivo es distinto al de maximizar su valor.

La estructura de capital es la cantidad que tiene las empresas en sus deudas a corto plazo, largo plazo, acciones comunes y acciones preferentes con la finalidad de financiar sus operaciones y que estas a su vez las lleven a elevar el valor de la empresa, al momento de identificar la estructura de capital se trata de la composición que usa la empresa entre su nivel de endeudamiento y el capital propio, es una parte de la estructura financiera y representa la fuente permanente de financiamiento de una empresa.

#### **a. Enfoque de Resultados**

Según (Benítez, Benítez, & Valarezo, 2018) en su publicación “Estructura de Capital en la Pequeñas y Medianas Empresas Bananeras de la Provincia del Oro” menciona algunos enfoques de acuerdo a la estructura de capital:

La estructura financiera de la empresa, es un tema que ha sido tratado por diversos autores desde la década del 50 del pasado siglo hasta nuestros días. En estos estudios se trata de explicar de diversas maneras entre otras cosas, cuáles son las variables y factores que llegan a incidir en dicha estructura así como, la composición de recursos propios y ajenos que debe sostener la empresa para generar un mayor valor, ya sea a partir de explicaciones apegadas a la teoría o través del análisis empírico.

Asimismo se desarrollan otras teorías también vinculadas con el mercado imperfecto, pero un poco más recientes como, la **teoría del trade off** (Shapiro, 1991), que afirma la existencia de una estructura óptima de capital que compensa los costos y beneficios de la deuda; es decir, al suponer la existencia de imperfecciones en el mercado, a través de las decisiones financieras de la empresa se puede maximizar su valor, fijando una tasa de deuda óptima que considere una proporción adecuada entre el costo de la deuda y los beneficios generados.

Esta teoría distingue cinco factores a considerar.

- Los impuestos personales.
- La incertidumbre del efecto fiscal.
- Presencia de otras ventajas fiscales como los generados por la depreciación.
- Los costos de la quiebra.
- Los costos de ajuste, la deuda y el costo de las dificultades financieras. (p.296)

Un enfoque de estructura de capital basado en los resultados que están generando en las empresas lo que busca es maximizar el valor de una empresa usando el capital de deuda de la mejor manera lo cual supone para que las empresas consigan ganancia sus coto de capital por medio de financiamiento debe ser menor que los rendimientos que se van a percibir por el uso de este dinero en las operaciones, de esta manera se estaría optimizando los recursos que tienen las empresas, evitando que se acumulen de activos improductivos que no van a generar liquidez en las operaciones de la misma.

#### **b. Enfoque Tradicional**

Según(«T5\_Estructura\_de\_capital.pdf», s. f., p. 5) menciona que la estructura de capital es:

Un enfoque tradicional se refiere a la recolección y defensa de la tesis que se sostenía hasta el año 1958, la cual se refiere a un financiamiento externo supondría menores costos para la empresa que el incurrir en incremento de capital, ya que los inversionistas exigirían un nivel mayor de rentabilidad, lo que esto conlleva es que si una empresa considera una estructura mayoritariamente con deuda, esto le significaría a un menor costo en el desarrollo de sus actividades y por como resultado se incrementara el valor de esta, considerando que cuanto mayor sea el nivel de deuda mayor será el riesgo. (p. 5).

El enfoque tradicional en la estructura de capital hace referencia a que la empresa debe manejar sus operaciones con capital propio, lo cual indica que incrementara el valor de la empresa, pero también se debe considerar que el nivel de riesgo es menor. El desarrollo de esta teoría se lo realiza bajo el supuesto que las empresas se desarrollen en un mercado perfecto por lo que se quedaría considerara como planteamiento teórico de la estructura de capital de las empresas.

### **c. Costo de Capital**

El costo de capital hace referencia a cuánto dinero le cuesta a la empresa obtener el capital el capital de deuda para sus operaciones, se convierte en la tasa requerida al momento de retornar el dinero que fue financiado, existen diferentes fuentes mediante las cuales se puede financiar como la emisión de deuda en mercado de capitales, préstamos bancarios y emisión de acciones ya sean estas preferentes o comunes, toda esto con lleva un costos de capital en algunos casos con tasas de rendimiento mayores dependiendo el tipo de financiamiento a decidido realizar.

#### **2.2.2. Mercado de Valores Ecuatoriano**

Al mencionar el Mercado de Valores ecuatoriano, nos referimos a un tipo de estructura que abarca un segmento del mercado de capitales, mismo que se encuentra compuesto por varios factores que en conjunto, generan un flujo de efectivo de capitales dentro del mismo, ya que sirven de intermediarios entre las empresas o sociedades que ofrecen fondos por medio de títulos valores o documentos, con aquellas empresas que los necesitan, generando movimiento en la economía del país en general.

Según el autor (Nagua, 2017, s. f.) En su trabajo de titulación “La afectación tributaria del patrimonio de los accionistas de las Bolsas de Valores en el Ecuador, luego del proceso de desmutualización” menciona que:

Históricamente, se ha conocido al mercado de valores como una herramienta de uso exclusivo para los principales grupos económicos de cada país, dejando al sector financiero a cargo de satisfacer necesidades crediticias y financiamiento de la sociedad en general y promover el ahorro y la inversión.

Desde entonces, las principales empresas del sector privado, así como los Bancos en el Ecuador, se han beneficiado de los servicios que presta el mercado de valores, pues, se permite participar en un mercado donde los capitales se abren o donde se facilita el financiamiento públicamente a través de emisiones y venta de acciones o valores de contenido crediticio o representativos de deuda. (p. 7)

En este caso, podemos apreciar que existen diversas clasificaciones de mercados de valores, mismas que se encuentran limitadas por el tipo de negociaciones y documentos que se transen

dentro del mismo, cada una de las características de la negociación es lo que genera el nombre del tipo de mercado al que pertenecen.

#### **a. Características del Mercado de valores**

Según (LEY DE MERCADO DE VALORES, 2015, s. f., p. 2); el Mercado de Valores debe cumplir con distintas características que permitan cumplir los objetivos fundamentales por lo que se están llevando a cabo:

Los principios rectores del Mercado de Valores:

1. La fe pública;
2. Protección del inversionista;
3. Transparencia y publicidad;
4. Información simétrica, clara, veraz, completa y oportuna;
5. La libre competencia;
6. Tratamiento igualitario a los participantes del Mercado de Valores;
7. La aplicación de buenas prácticas corporativas.
8. Respeto y fortalecimiento de la potestad normativa a las políticas y organismos rectores para cumplir con los objetivos.
9. Fomentar el desarrollo e inversión en un mercado que tenga las garantías para estas negociaciones.

Los principios expresados en este artículo deberán interpretarse siempre en el sentido que más favorezca al inversionista. (p.2)

Existen diferentes características que debe cumplir un Mercado de Valores con la finalidad principal de ofrecer tanto a los inversionistas como las empresas y en general sus participantes todas las garantías para que se pueda desarrollar con la mayor integridad y transparencia las negociaciones que se realizan cotidianamente.

#### **b. Clasificación del Mercado de Valores**

Cuando se hace referencia a la clasificación de los Mercados de Valores específicamente se tienen bien definidas las funciones de los tipos de mercados que del Mercado de Valores general. Haciendo referencia (Coba, 2017) y (Villalba Holguin, Cuenca Contreras, & Giler Cuzco, 2010), el Mercado de Valores se clasifica en:

- **Mercado Primario**

El mercado primario es el lugar donde las entidades que participan activamente en bolsa realizan las negociaciones, de títulos valores que fueron emitidos por primera vez en este mercado, es decir donde los oferentes emiten acciones u obligaciones como fuentes de captación de dinero, y los inversionistas colocan sus fondos para obtener financiamiento.

- **Mercado Secundario**

En este mercado se pueden negociar los títulos valores que ya fueron emitidos, es decir cuando sus primeros compradores los quieren negociar con la finalidad de obtener un rendimiento, y estos precios se fijan de acuerdo al nivel de cotización que tenga este título valor.

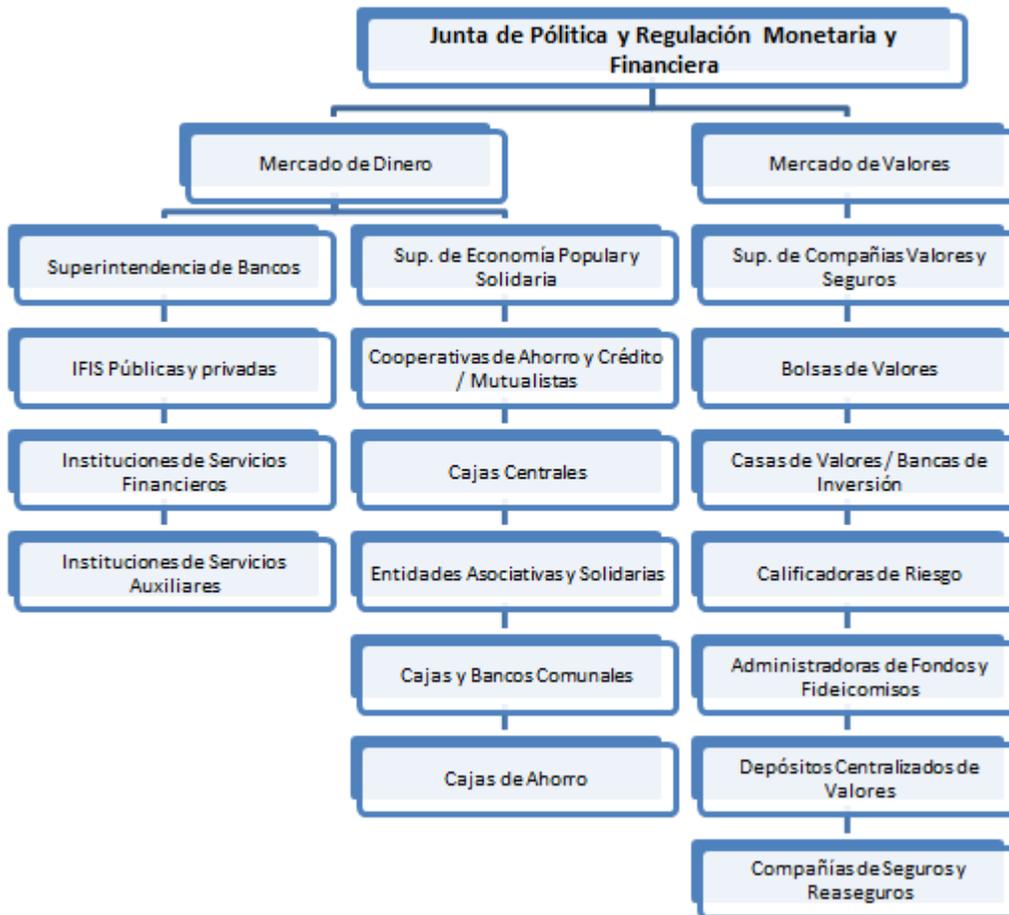
- **Mercado Bursátil**

En este lugar se negocian los títulos valores que son requeridos bajo su previa inscripción, es decir se puede negociar títulos del mercado primario ya que al ser emitidos por primera vez se debe manejar en el mercado bursátil, y en el secundario por lo general las acciones que también deben ser inscritas para que puedan ser negociadas.

- **Mercado Extrabursátil**

Este es un mercado que se maneja fuera de bolsa de valores tiene menores exigencias y se maneja bajo organismos que son intermediarios y están regidos por las entidades de control, en su mayoría se negocian los títulos valores de renta fija, al ser un mercado con menores exigencias también el riesgo, pero también se puede ver un menor costo en el momento de las transacciones.

### c. Institucionalidad del Mercado de Valores Ecuatoriano



*Figura 3.* Institucionalidad

Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017)

#### 2.2.3. Obligaciones

Según (LEY DE MERCADO DE VALORES.pdf, 2015, s. f., p. 74),” nos menciona que las obligaciones son:

Se considera obligaciones a los valores de contenido crediticio representativos de deuda a cargo del emisor que podrán ser emitidos por entidades respectivamente calificadas, registradas y por quienes establezca la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, con los requisitos que también sean establecidos por la misma en cada caso.

El temor por parte de los administradores o gerentes de empresas ya sea del sector comercial, industrial o de servicios, radica en la falta de información de las ventajas que se obtienen al emitir obligaciones en la bolsa, ya que el desconocimiento genera temor, al no saber cómo funciona este mecanismo en la empresa y cómo influirá posteriormente en las decisiones y resultados futuros.

La emisión de obligaciones es comúnmente utilizada como una fuente de financiamiento en la cual las empresas tienen la posibilidad de disminuir los costos de financiamiento que ofrece la banca tradicional y a su vez desde el punto de vista de los inversionista representan un mayor rendimiento a recibir por una cantidad de dinero invertida que supera el de la banca comercial.

“Las obligaciones son títulos valores representativos de deuda emitidos y negociados en mercados institucionalizados que permiten a las empresas emisoras obtener fondos a corto, mediano o largo plazo.”(Larsen, Vigier, Guercio, & Briozzo, 2014, p. 6).

La emisión de obligaciones, es reconocida en nuestro país como una fuente de financiamiento, no tradicional, ya que en el sector empresarial es muy poco considerada como un instrumento generador de financiamiento, las obligaciones son un título valor que es emitido por las empresas dispuestas a buscar financiamiento más accesible con menores tasas de interés, periodos ajustables a la necesidad del emisor y montos variables, que se adaptan fácilmente al giro del negocio de la empresa.

#### **a. Características de Obligaciones**

Según (LEY DE MERCADO DE VALORES.pdf, 2015, s. f., p. 78), nos menciona que algunas características obligaciones son:

1. Carta de Solicitud de inscripción del emisor y/o valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y autorización de la oferta pública, si fuere el caso, que deberá ser suscrita por el representante legal del emisor.
2. Certificado de existencia legal del emisor y nombramiento del representante legal, vigentes a la fecha de presentación de la solicitud.
3. Certificado de desmaterialización de los valores emitidos por un Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores.
4. Fichas registrales según el formato establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el REB.

5. Los valores que se emitan dentro de un proceso de oferta pública o pequeña y medianas empresas registradas para realizar estas transacciones, deberán presentar una circular de oferta pública y los demás requisitos dispuestos en la presente resolución.

De acuerdo con la ley de Mercado de Valores existen diferentes características que cumplen los procesos de emisión de obligaciones con la finalidad de dar la confiabilidad y credibilidad respectiva para que este tipo de operaciones disminuya el nivel de riesgo que tienen las transacciones en Bolsa de Valores.

## b. Tipos de Obligaciones

Según el sujeto emisor.

- **Obligaciones parciales o mancomunadas:** tanto los deudores como acreedores no pueden exigir la totalidad de la prestación o pago de la obligación respectivamente.
- **Por su determinación:** Existen dos tipos de sujetos; los determinados que es cuando se conoce tanto al sujeto activo como al pasivo desde la emisión inicial de la obligación; por otra parte los sujetos indeterminados los sujetos no están relacionados con el nacimiento de la obligación, o estos pueden variar durante su extinción.
- **Por su unidad o pluralidad:** Cuando se habla de unidad se hace referencia a un solo deudor y un acreedor, en pluralidad en cambio es más de uno.
- **Obligaciones Solidarias:** Es cuando el acreedor puede exigir y cada uno de los deudores está obligado por el total de la prestación; el momento en el que uno pague, la obligación automáticamente se extingue para todos.

*Figura 4.* Tipos de Obligaciones  
Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017)

### 2.2.4. Análisis Financiero

La situación financiera de las empresas debe ser analizada y evaluada cuidadosamente para poder juzgar los resultados que tan buenos fueron, por lo que se necesita saber cuáles fueron los resultados pasados y como afectaran en la actualidad a la empresa, éstos resultados permitirán definir cuáles serán los efectos en el futuro. El análisis financiero muestra algunas técnicas e instrumentos específicos que permiten observar lo que ocurrió y lo que está pasando, este tipo de mediciones ayuda a las decisiones oportunas y adecuadas para obtener los resultados deseados en el futuro.

Según (Joaquin Moreno Fernandez, 2015) menciona que:

Uno de los objetivos del análisis financiero es evaluar los puntos fuertes y débiles de una empresa. Los puntos fuertes deben ser analizados y explotados al máximo, competitivamente dará ventajas si son utilizados con acierto por parte de la gerencia. Los puntos débiles también son importantes porque permitirán tomar decisiones para corregir los errores y deficiencias que se estén cometiendo en la administración de la empresa.

Un análisis financiero es fundamental para un inversionista que necesita saber cuál es el rendimiento que tiene por el capital que está aportando y este justifica el nivel de riesgo que se está corriendo al mantener su inversión en la empresa, también es relevante para los gerentes para poder llevar a las empresas hacia las metas y esto requiere saber que tan buenas fueron las medidas que se emplearon y como les afectara en el futuro, también existe otro grupo e interés en el análisis financiero son los acreedores ya que ellos requieren saber que tan buena es la situación de la empresas para prestar recursos, también las entidades gubernamentales requieren este tipo de información ya que se busca transparentar los procesos y también incentivar el pago correcto de los impuestos a las entidades de control correspondientes.

### ➤ **Análisis Horizontal**

Este análisis consiste en conocer la variación absoluta y la variación relativa ósea la variación expresada en dinero y porcentaje de un año con respecto de otro lo cual permite determinar el crecimiento o decrecimiento de cada una de las cuentas y por lo tanto el comportamiento a lo largo del tiempo. Para realizar este análisis se requiere estados financieros de dos periodos.

Según (Delgado & Cuenca, 2016) menciona que:

El análisis horizontal es importante porque permite determinar la variación absoluta o relativa que ha sufrido cada partida de los estados contables de un período con respecto a otro. Se busca cual ha sido el crecimiento o decrecimiento de una cuenta o rubro en un período determinado, ayudando de esta manera a la toma de decisiones oportunas, que vayan orientadas al logro de sus objetivos.

Para realizar este análisis primero se calcula la variación absoluta: valor de la cuenta en el segundo periodo menos su valor en el primer periodo, después se lo divide para el valor del periodo 1 y finalmente se multiplica por 100 para obtener un resultado porcentual.

### ➤ **Análisis Vertical**

Según (Gómez, 2017)menciona que:

En el análisis vertical lo que se busca es identificar, las cuentas con mayor representatividad de la estructura financiera que se está aplicando, con la finalidad de identificar los focos donde se está concentrando el dinero de la empresa, y evaluar en qué medida afecta o beneficia a la empresa el modelo de estructura financiera que se está analizando

Este tipo de análisis permite determinar qué tanto representa cada una de las subcuentas que conforman una cuenta general, es decir que tan representativo es el valor o porcentaje que se ha manejado en cada cuenta a lo largo de un periodo o ejercicio económico.

### ➤ **Resultados Financieros**

Unos de los principales aspectos analizados en el tema financieros es si las tendencias que se ha tenido en las empresa a las han permitido tener un crecimiento en el tiempo, tiene estabilidad o están en declive ya que mediante los resultados permite tomar decisiones oportunas en las empresas para consideras un buen panorama pronosticado con mayores beneficios que el periodo que le está antecediendo.

Permitiendo tener un panorama general del resultado de la evolución de los resultados a través del tiempo pero no solo la evolución de la empresa con respecto a si misma sino con otras empresas uno de los puntos más analizados es la liquidez de la empresa en el corto plazo, la empresa tiene ciertas obligaciones en el corto plazo para lo cual está contando con activos circulantes que le permitan hacer frente a sus pasivos en el corto plazo siempre y cuando sea una adecuado activos circulante esto quiere decir que tan factibles son para convertirlos en dinero líquido al momento.

Otra área muy importante de evaluar es la estructura del capital que tiene una empresa es decir que tan beneficioso está siendo la planificación de la cantidad de deuda que tiene la empresa con respecto de los activos que posee para poder adquirirlos o financiar su actividad productiva las empresas buscan recursos mediante el endeudamiento que se puede dar por una emisión de deuda,

créditos bancarios, u otros tipos de financiamiento o también puede obtener financiamiento a través de sus accionistas o reinvertiendo sus acciones.

Según los que manifiesta el autor (Carrillo, 2016):

La toma de decisión, ya sea a corto o largo plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre dos o más alternativas de cursos de acción; la gerencial es un complejo proceso de solución de problemas que consiste en una serie de etapas sucesivas. Estas etapas se unirán como sea posible si la gerencia espera cualquier grado de éxito que se derive del proceso de toma de decisión.

También se puede realizar una comparación con distintos patrones de desarrollo del sector ya sea con otras empresas o modelos que sirven de referencia que permite comprarla a lo largo tiempo o patrones que sirven para evaluar por ejemplo si una empresa está obteniendo resultados financieros bajos ya al compararla con el sector se encuentra en un rango promedio por factores externos que afectan una economía no se considerarían tan perjudiciales estos resultados ya que son factores que las empresas no pueden controlar y las afectando negativamente.

### ➤ **Estados Financieros – Definición**

Los estados financieros son informes económicos que han sido realizados al finalizar un determinado periodo, éstos le informan la situación financiera en la que se encuentra la empresa en ejercicio de sus actividades, genera el diagnóstico de la empresa mediante los cinco estados financieros, Balance general, Estado de Resultados, Cambios en el Patrimonio, Flujos de Efectivo y Notas Aclaratorias.

Según (Fuentes, 2017) en su libro estados financieros básicos menciona que los estados financieros son:

Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de la posición financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que para satisfacer

ese objetivo deben proveer información sobre la evolución de los activos, pasivos, el capital contable o el patrimonio contable, los ingresos, costos o gastos, los cambios en el capital o patrimonio contable y los flujos de efectivo en su caso, los cambios en la situación financiera. (p, 14)

En la definición de los estados financieros se menciona que son la realidad de cómo esta una empresa en cierto periodo de tiempo, es la manera de demostrar la gestión que se está realizando para los inversionistas un estado financiero demuestra de manera estructura los resultados que van obteniendo en un proceso de toma de decisiones y la efectividad que tuvo sobre los resultados.

### **2.2.5. Ratios Financieros**

(Arbizu, Erika, Humpiri, & Alejandro, 2015) en su investigación, nos menciona que:

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Estado de Situación Financiera del Estado de Resultados. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. (p.24)

Los ratios financieros son una herramienta muy útil al momento de la toma de decisiones, ya que por medio de su uso se puede determinar en qué estado se encuentra la empresa y si las acciones que se han implantado a lo largo de un periodo de análisis han sido correctas y han generado resultados económicos positivos para la misma y si no ha sido de esta manera, permite plantear acciones correctivas para cambiar resultados.

#### **a. Liquidez**

(Tania Mendoza, 2015) manifiesta que:

Estas razones se enfocan a determinar si hay suficientes activos circulantes para satisfacer los pasivos circulantes conforme se hacen pagaderos. Una medida de la razón de liquidez a corto plazo es el importe de capital de trabajo, es decir, los activos circulantes sobre los pasivos circulantes.

En la razón que se establece, el numerador solo incluye los activos circulantes que se pueden convertir con rapidez en efectivo que serían el dinero en efectivo, las inversiones temporales y las cuentas por cobrar (p.18).

Al mencionar al ratio de liquidez se puede concluir que es de gran importancia su aplicación, ya que por medio del mismo se puede descubrir si la empresa cuenta con el efectivo suficiente como para afrontar en el momento oportuno las obligaciones que se han contraído.

### **b. Solvencia**

En su documento de investigación (Manchego, 2016) menciona que:

“Por medio de la utilización de esta razón, se determina la proporción de los activos totales de la empresa que se financian con fondos de acreedores, proveedores y otros de largo plazo” (p.51)

Cabe recalcar que la solvencia tiene un rol importante, ya que en caso de requerir liquidez, es necesario primero contar con solvencia, tomando en consideración que la solvencia es tener con qué afrontar una obligación en el plazo de vencimiento, midiendo la efectividad con la que se puede hacer efectivo un activo.

### **c. Endeudamiento**

(Tania Mendoza, 2015) en su tesis “El Análisis Financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales” nos menciona que:

Este indicador se utiliza para mostrar la proporción de los activos que se financian con pasivos. Se calcula dividiendo el total de pasivos entre el total de activos. El resultado representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos.

El índice de endeudamiento podemos reconocer en qué nivel y proporción se encuentra la empresa comprometida con terceras personas, se puede reconocer la capacidad de hacer frente a las deudas a largo plazo, indica el financiamiento con el que cuenta la empresa.

#### **d. Rentabilidad**

Por medio de la rentabilidad se puede medir la eficiencia de la institución o empresa para poder generar porcentajes de ganancia.

Son los ratios que pueden medir el nivel de éxito o aciertos de la administración de la misma, ya que una correcta administración garantiza mayores resultados económicos positivos para la empresa.

### **2.3. Fundamentación legal**

#### **2.3.1. Ley de Mercado de Valores**

Según («Resolución 210-2016-V. Expídense las Normas Aplicables al Registro Especial Bursátil - REB», s. f., p. 1) menciona que:

En el artículo 132, numeral 6 de la Constitución Política de la República del Ecuador consagra que se requerirá de ley para otorgar a los organismos públicos de control y regulación la facultad de expedir normas de carácter general en las materias propias de su competencia, sin que puedan alterar o innovar las disposiciones legales;

Según («Resolución 210-2016-V. Expídense las Normas Aplicables al Registro Especial Bursátil - REB», s. f., p. 1) menciona que:

En el artículo 9, numerales 1 y 4 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, determina que es atribución de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la regulación de la política general del Mercado de Valores y su funcionamiento y expedir las normas complementarias y resoluciones administrativas de carácter general para la aplicación de dicha Ley. (p.1)

#### **Objetivo de la Ley de Mercado de Valores**

Según la (LEY DE MERCADO DE VALORES, 2016, s. f., p. 1), el objetivo que tienen la ley de Mercado de Valores en su última actualización es:

**Art. 1.- Del objeto y ámbito de la Ley.-** La presente Ley tiene por objeto promover un Mercado de Valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna.

El ámbito de aplicación de esta Ley abarca el Mercado de Valores en sus segmentos bursátil y extrabursátil, las bolsas de valores, las asociaciones gremiales, las casas de valores, las administradoras de fondos y fideicomisos, las calificadoras de riesgo, los emisores, las auditoras externas y demás participantes que de cualquier manera actúen en el mercado de valores.

También son sujetos de aplicación de esta Ley, el Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, como organismos reguladores y de control, respectivamente. (p.1)

Según la (LEY DE MERCADO DE VALORES, 2016, s. f., p. 22) la bolsas de valores son:

**Art. 44.- Objeto y naturaleza.-** Las bolsas de valores son sociedades anónimas, cuyo objeto social único es brindar los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.

Podrán realizar las demás actividades conexas que sean necesarias para el adecuado desarrollo del mercado de valores, las mismas que serán previamente autorizadas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante norma de carácter general.

**Art. 45.- Constitución y autorización de funcionamiento.-** Las bolsas de valores deben constituirse y obtener la autorización de funcionamiento ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, observando los requisitos y procedimientos determinándose las normas que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que contemplen, por lo menos, criterios de capital mínimo, objeto exclusivo y sistemas tecnológicos.

El capital mínimo de las bolsas de valores será fijado por la Junta de Regulación de Mercado de Valores en función de su objeto social.

Las bolsas de valores deben mantener los parámetros, índices, relaciones, capital, patrimonio mínimo y demás normas de solvencia y prudencia financiera que determine la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, tomando en consideración el desarrollo del mercado de valores. (p.22)

## CAPÍTULO III

### 3. FUNDAMENTACIÓN METODOLÓGICA

#### 3.1. Naturaleza de la investigación

En la presente investigación lo que se busca es conocer cuál fue la incidencia de las emisiones de obligaciones en la Bolsa de Valores, en la rentabilidad de las empresas de la provincia de Pichincha en el año 2017, en base a la información recolectada mediante la información financiera presentada, de esta manera facilitar la comprobación de hipótesis de la investigación, por lo tanto el siguiente proyecto tiene un enfoque cuantitativo.

De acuerdo con lo que menciona (Rodríguez, 2017) acerca del enfoque cuantitativo es:

La investigación cuantitativa parte de un paradigma positivista, cuyo propósito es describir, explicar y analizar datos sobre variables, estudia las propiedades y fenómenos cuantitativos, es decir sus objetivos son cuantitativos. Este tipo de investigación estudia hechos observables, medibles y replicables, haciéndolo en un contexto controlado donde se utiliza un lenguaje con precisión matemática y con modelos estadísticos de la codificación numérica.

La investigación cuantitativa destaca que las características importantes se pueden mencionar:

- Problema bien definido por el investigador.
- Los objetivos claramente definidos por el investigador
- Se elaboran hipótesis para ser verificados o falseados mediante pruebas empíricas.
- Utiliza instrumentos para recolección de información y medición de variables muy estructuradas. (p. 3)

#### 3.2. Modalidad de investigación

##### 3.2.1. Investigación de Campo

Según (Rodríguez-Ponce, 2017) en su investigación “La Investigación en el Campo del Estudio de las Instituciones Universitarias” menciona que:

El desafío consiste en poder abordar los procesos investigativos con claridad, para la cual una primera interrogante vital consiste en definir si se construirá o se verificará teoría. Generalmente, en el campo de las organizaciones universitarias se está en una fase de construir y descubrir nuevas proposiciones o teorías, más que una fase de testar y verificar la pertinencia estadística de los hallazgos. (p.77)

El proyecto de investigación está considerado como investigación de campo ya que se debe realizar la aplicación de la encuesta correspondiente con la finalidad de probar la hipótesis planteada a las empresas que realizaron emisión de obligaciones durante el año 2017 en la provincia de Pichincha.

### **3.2.2. Investigación Bibliográfica**

Para el desarrollo de las bases teóricas del presente proyecto, se emplearan como fuente de información artículos científicos, tesis, libros físicos y virtuales, que servirán de sustento para la elaboración de los conceptos del tema investigado.

Según (Martín, Lafuente, Martín, & Lafuente, 2017) en su investigación “Referencias bibliográficas: indicadores para su evaluación en trabajos científicos”

La bibliografía, si bien constituye el último ítem de un trabajo de investigación, se comienza a elaborar apenas se define el tema y se empieza a buscar documentación. El investigador, a medida que avanza en su proyecto, debe ir documentando cada una de las fuentes de información utilizadas. Determinar la cantidad óptima de citas, el tipo de documentos a citar o las formas de citación dentro del texto son algunos de los aspectos más frecuentes que debe enfrentar todo investigador.

Y pueden contener:

- Obras citadas: mencionadas en el cuerpo del trabajo.
- Obras consultadas: aquellas que ayudaron a comprender el tema, pero que no se mencionaron en el cuerpo del trabajo. (p, 153).

### **3.3. Diseño de la investigación**

#### **3.3.1. Fuentes Primarias**

Las técnicas para recolectar la información son mediante los Balances presentados por las empresas de la provincia de Pichincha, también se efectuará el diseño y aplicación de encuestas a las empresas involucradas que permitan identificar el conocimiento sobre las fuentes alternativas de financiamiento durante el año 2017.

#### **3.3.2. Fuentes Secundarias**

Revisión bibliográfica y documental de:

- Tesis y proyectos relacionados.
- Papers Científicos.
- Ley de Mercado de Valores nacional e internacional.

### **3.4. Niveles de investigación**

#### **3.4.1. Investigación Descriptiva**

La presente investigación coadyuvará al proyecto de manera significativa puesto que se conocerá más a fondo la situación y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector empresarial.

### **3.5. Población y Muestra**

En el presente proyecto se considerará como población a las empresas de la provincia de Pichincha que realizaron emisiones de obligaciones en el año 2017 registradas en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que según el catastro público de Mercado de Valores actualizado de la entidad mencionada son 11 empresas.

La información se presenta en la siguiente tabla obtenida de los datos publicados por la Bolsa de Valores de Quito.

**Tabla 3***Población*

<b>REGISTRO DE EMISORES Y VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO DE LA BOLSA DE VALORES DE QUITO</b>					
<b>N°</b>	<b>INSCRIPCIÓN</b>			<b>EMISOR</b>	<b>VENCIMIENTO DE OFERTA PÚBLICA</b>
	<b>Fecha</b>	<b>No. Inscripción en el CPMV Emisor</b>	<b>No. Inscripción en el CPMV Valores</b>		
<b>5</b>	9/8/2017	2007.1.01.00308	2017.Q.02.002070	<b>Caso 1</b>	9/5/2018
<b>6</b>	7/7/2017	2014.1.01.00694	2017.Q.02.002049	<b>Caso 2</b>	7/3/2018
<b>1</b>	9/6/2017	2013.1.01.00629	2017.Q.02.002031	<b>Caso 3</b>	9/2/2018
<b>2</b>	16/5/2017	2013.1.01.00668	2017.Q.02.002016	<b>Caso 4</b>	16/2/2018
<b>3</b>	14/9/2017	2012.1.01.00559	2017.Q.02.002097	<b>Caso 5</b>	14/6/2018
<b>7</b>	20/9/2017	2012.1.01.00588	2017.Q.02.002101	<b>Caso 6</b>	20/6/2018
<b>8</b>	29/8/2017	2007.1.01.00313	2017.Q.02.002083	<b>Caso 7</b>	29/5/2018
<b>9</b>	22/2/2017	2008.1.01.00351	2017.Q.02.001963	<b>Caso 8</b>	22/11/2017
<b>10</b>	8/9/2017	2013.1.01.00635	2017.Q.02.002094	<b>Caso 9</b>	8/7/2018
<b>4</b>	24/10/2017	2009.1.01.00404	2017.Q.02.002126	<b>Caso 10</b>	24/7/2018
<b>11</b>	25/10/2017	2012.1.01.00597	2017.Q.02.002128	<b>Caso 11</b>	25/7/2018

Fuente: (Bolsa de valores Quito, 2017)

Para el desarrollo del proyecto se trabajará con el total de la población, ya que se considera un número manejable de empresas sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto de estudio.

### 3.6. Estados financieros

- **Caso 1 – Empresa de Alimentos**



**Figura 5.** Historia Caso 1

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 4**

*Estado Financiero Caso 1*

CASO 1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	
1	ACTIVO	7.656.320,52	9.480.933,72	
101	ACTIVO CORRIENTE	5.262.619,68	6.545.535,96	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.393.764,16	1.993.874,67	
1010101	CAJA	2.540,00	2.540,00	
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1.391.224,16	1.991.334,67	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	2.171.105,19	2.471.262,24	
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	2.206.742,85	2.511.869,38	
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	2.206.742,85	2.511.869,38	
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	2.151.685,40	2.405.198,06	
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	0,00	106.671,32	
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	55.057,45	0,00	
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	269,48	0,00	
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	269,48	0,00	
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-35.907,14	-40.607,14	
10103	INVENTARIOS	1.486.044,77	1.836.150,88	
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1.107.717,23	1.389.839,56	
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	74.381,96	144.670,46	

CONTINÚA 

1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	267.747,26	355.443,34
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	9.315,47	3.957,72
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	48.801,57	70.645,73
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	15.011,36	0,00
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-36.930,08	-128.405,93
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	73.242,05	93.347,07
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	60.059,54	53.854,42
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	13.182,51	39.492,65
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	138.463,51	150.901,10
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	14.387,81	16.814,83
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	124.075,70	134.086,27
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	2.393.700,84	2.935.397,76
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.939.825,09	1.866.804,27
1020101	TERRENOS	201.727,60	201.727,60
1020102	EDIFICIOS	793.555,76	793.215,23
1020104	INSTALACIONES	716.559,40	724.052,30
1020105	MUEBLES Y ENSERES	131.090,22	130.711,90
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	2.454.796,47	2.590.449,51
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	230.322,64	245.166,20
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	169.204,81	188.329,03
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	27.982,78	27.982,78
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-2.662.154,96	-3.034.830,28
1020113	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-123.259,63	0,00
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	377.086,68	377.086,68
1020201	TERRENOS	377.086,68	377.086,68
10204	ACTIVO INTANGIBLE	66.464,45	62.962,98
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	66.464,45	62.962,98
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10.324,62	36.010,09
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0,00	592.533,74
1020601	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	0,00	592.533,74
2	PASIVO	3.495.309,40	5.153.612,21
201	PASIVO CORRIENTE	2.565.244,83	2.859.518,64
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.654.774,23	1.500.882,82
2010301	LOCALES	1.581.025,25	1.447.900,89
201030101	PRÉSTAMOS	1.581.025,25	1.447.900,89
2010302	DEL EXTERIOR	73.748,98	52.981,93
20105	PROVISIONES	71.899,34	107.309,53
2010501	LOCALES	71.899,34	107.309,53
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	333.629,64	671.979,17
2010601	OBLIGACIONES	333.629,64	671.979,17
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	504.941,62	579.347,12
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	127.099,88	142.904,91

CONTINÚA 

2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	129.157,98	146.131,12
2010703	CON EL IESS	57.461,50	61.048,63
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	83.912,02	146.391,97
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	107.310,24	82.870,49
202	PASIVO NO CORRIENTE	930.064,57	2.294.093,57
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0,00	1.297.275,36
2020501	OBLIGACIONES	0,00	1.297.275,36
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	884.242,48	947166,14
2020701	JUBILACION PATRONAL	711.688,52	736.885,53
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	172.553,96	210.280,61
20209	PASIVO DIFERIDO	45.822,09	49.652,07
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	45.822,09	49.652,07
3	PATRIMONIO NETO	4.161.011,12	4.327.321,51
301	CAPITAL	400.000,00	400.000,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400.000,00	400.000,00
303	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	237.868,59	237.868,59
304	RESERVAS	420.773,32	420.773,32
30401	RESERVA LEGAL	273.537,43	273.537,43
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	147.235,89	147.235,89
306	RESULTADOS ACUMULADOS	2.624.780,18	2.923.355,81
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	1.901.520,89	2.200.096,52
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	492.048,15	492.048,15
30604	RESERVA DE CAPITAL	231.211,14	231211,14
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	477.589,03	345.323,79
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	477.589,03	345.323,79

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 5**

*Estado de Resultados Caso 1*

<b>CASO 1 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.202.916,16	16.381.596,96
40101	VENTA DE BIENES	15.060.080,06	16.336.515,81
40106	INTERESES	41.975,97	29.125,2
4010602	INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	41.975,97	29.125,2
40111	OTROS INGRESOS	100.860,13	15.955,95
4011103	OTROS	100.860,13	15.955,95
402	GANANCIA BRUTA	4.951.014,21	5.258.760,87
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	10.251.901,95	11.122.836,09
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	8.693.237,71	9.397.717,69
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	13.163,18	9.315,47
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	351.448,83	404.040,43

CONTINÚA 

5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-9.315,47	-3.957,72
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	947.644,16	1.107.717,23
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	8.302.906,13	8.883.740,42
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	296.773,82	544.686,00
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-1.107.717,23	-1.389.839,56
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	52.374,56	74.381,96
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-74.381,96	-144.670,46
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	188.088,95	267.747,26
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-267.747,26	-355.443,34
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	513.395,54	595.012,30
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	513.395,54	595.012,30
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	216.262,75	223.622,61
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	216.262,75	223.622,61
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	829.005,95	906.483,49
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	159.744,89	172.069,25
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	145.158,55	147.320,49
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	54.579,24	55.606,22
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	469.523,27	531.487,53
502	GASTOS	4.235.612,58	4.574.096,17
50201	GASTOS DE VENTA	3.137.950,21	3.430.228,44
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	949.977,98	1.097.361,78
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	181.003,35	209.431,15
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	174.698,66	184.516,89
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	55.449,70	79.254,69
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	5.247,40	7.882,97
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	25.246,16	33.697,23
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	147.052,93	166.167,6
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	377.259,87	363.970,36
5020112	COMBUSTIBLES	1.734,99	1.372,8
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	25.356,14	26.045,97
5020115	TRANSPORTE	656.346,58	686.010,32
5020117	GASTOS DE VIAJE	8.594,04	9.772,59
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	80.397,43	71.469,82
5020121	DEPRECIACIONES:	66.381,08	65.774,74
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	66.381,08	65.774,74
5020129	OTROS GASTOS	383.203,90	427.499,53
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	992.107,69	1.100.817,33
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	365.438,86	369.658,87
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	72.141,74	72.561,99
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	51.198,03	48.906,4
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	31.123,80	43.260,14
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	233.585,21	321.250,31
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	10.629,03	16.409,96

CONTINÚA 

5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	12.000,00
5020212	COMBUSTIBLES	3.071,40	3.433,88
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	19.581,09	15.629,3
5020215	TRANSPORTE	3.893,55	6.680,00
5020217	GASTOS DE VIAJE	9.576,08	7.611,64
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	6.718,59	7.976,89
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	110.676,36	74.240,26
5020221	DEPRECIACIONES	32.630,13	30.866,75
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32.630,13	30.866,75
5020222	AMORTIZACIONES	5.755,11	9.800,08
502022201	INTANGIBLES	5.755,11	9.800,08
5020229	OTROS GASTOS	36.088,71	60.530,86
50203	GASTOS FINANCIEROS	102.589,40	43.050,4
5020301	INTERESES	66.074,08	32.412,04
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	36.515,32	10.638,36
50204	OTROS GASTOS	2.965,28	0,00
5020401	PERDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0,00	0,00
5020402	OTROS	2.965,28	0,00
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	715.401,62	552.469,92
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	107.310,24	82.870,5
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	608.091,38	469.599,42
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	129.157,98	146.131,12
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	478.933,40	323.468,3
605	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-1.344,37	0,00
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	21.855,49
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	477.589,03	345.323,79
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	477.589,03	345.323,79
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	477.589,03	345.323,79

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

• **Caso 2 – Comercializadora de Combustible**



**Figura 6.** Historia Caso 2

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 6**

*Estado Financiero Caso 2*

CASO 2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	
1	ACTIVO	18.232.384,00	20.992.950,16	
101	ACTIVO CORRIENTE	9.574.249,00	11.912.290,76	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.307.645,00	2894664,18	
1010101	CAJA	1.307.645,00	1.560,00	
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	0,00	3.755,81	
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	0,00	2.889.348,37	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	6.556.702,00	7.277.860,29	
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	425.414,00	0,00	
101020102	RENTA FIJA	425.414,00	0,00	
10102010206	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	425.414,00	0,00	
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	5.705.918,00	6.803.855,58	
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	5.705.918,00	6.803.855,58	
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	3.512.165,00	3.730.174,38	
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	2.193.753,00	0,00	
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0,00	3.073.681,20	
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	428.695,00	477.349,80	
101020601	POR COBRAR A ACCIONISTAS	27.691,00	0,00	

CONTINÚA 

101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	138.123,00	0,00
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	76.051,00	263.370,73
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	186.830,00	213.979,07
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-3.325,00	-3.345,09
10103	INVENTARIOS	222.101,00	198.642,70
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	222.101,00	0,00
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	0,00	198.642,70
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	886.670,00	1.114.769,44
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	60.533,00	60.513,15
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	826.137,00	709.072,14
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	0,00	345.184,15
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	601.131,00	426.354,15
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	0,00	164.143,34
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	339.926,00	150.889,68
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	261.205,00	111.321,13
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	8.658.135,00	9.080.659,40
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.227.727,00	5.036.387,30
1020101	TERRENOS	2.538.146,00	2.487.038,55
1020102	EDIFICIOS	1.309.110,00	1.191.313,12
1020104	INSTALACIONES	243.401,00	342.243,40
1020105	MUEBLES Y ENSERES	22.111,00	22.110,80
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	513.550,00	521.387,79
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	140.913,00	155.078,48
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	400.015,00	451.207,49
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0,00	-133.992,33
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	2.523.559,00	2.504.562,15
1020201	TERRENOS	754.522,00	754.521,60
1020202	EDIFICIOS	1.769.037,00	1.769.036,96
1020203	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	-18.996,41
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.088,00	39.088,31
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	867.761,00	0,00
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	867.761,00	0,00
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	1.500.621,64
1020809	OTRAS INVERSIONES	0,00	1.133.593,05
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	367.028,59
2	PASIVO	12.072.820,00	14.244.102,80
201	PASIVO CORRIENTE	8.362.419,00	7.711.121,23
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.240.196,00	4.986.160,98
2010301	LOCALES	5.240.196,00	4.986.160,98
201030103	OTRAS	5.240.196,00	4.986.160,98
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	964.843,00	1.158.007,59
2010401	LOCALES	964.843,00	1158007,59
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	685.075,00	779.532,68
2010601	OBLIGACIONES	685.075,00	779.532,68
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	680.280,00	787.419,98

CONTINÚA 

2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	344.213,00	290.553,91
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	165.159,00	0,00
2010703	CON EL IESS	15.476,00	16.298,02
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	27.430,00	30.413,62
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	128.002,00	140.154,43
2010707	OTROS	0,00	310.000,00
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	93.747,00	0,00
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	698.278,00	0,00
2011312	OTROS	698.278,00	0,00
202	PASIVO NO CORRIENTE	3.710.401,00	6.532.981,57
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	968.086,00	0,00
2020301	LOCALES	968.086,00	0,00
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	0,00	2.516.390,13
2020401	LOCALES	0,00	2.516.390,13
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1034.856,00	3.487.044,39
2020501	OBLIGACIONES	1034.856,00	3.300.044,39
2020505	INTERESES POR PAGAR	0,00	187.000,00
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	366.243,00	378.595,00
2020701	JUBILACION PATRONAL	273.919,00	283.007,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	92.324,00	95.588,00
20209	PASIVO DIFERIDO	150.952,00	150.952,05
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	150.952,00	150.952,05
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1.190.264,00	0,00
3	PATRIMONIO NETO	6.159.564,00	6.748.847,36
301	CAPITAL	1.515.914,00	2.759.401,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.515.914,00	2.759.401,00
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	700.000,00	633.523,00
304	RESERVAS	154.400,00	116.911,67
30401	RESERVA LEGAL	154.400,00	116.911,67
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2.139.956,00	2.186.806,59
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.139.956,00	2.186.806,59
306	RESULTADOS ACUMULADOS	1.089.090,00	504.183,68
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	255.887,00	504.182,79
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	833.203,00	0,89
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	560.204,00	548.021,42
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	560.204,00	548.021,42

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 7***Estado de Resultados Caso 2*

<b>CASO 2 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	173.137.473,00	186.462.097,62
40101	VENTA DE BIENES	172.960.760,00	18.646.2097,62
40111	OTROS INGRESOS	176.713,00	0,00
4011103	OTROS	176.713,00	0,00
402	GANANCIA BRUTA	5.404.293,00	5.644.557,34
403	OTROS INGRESOS	0,00	105.380,83
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	167.733.180,00	180.817.540,28
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	167.733.180,00	180.817.540,28
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	367427,00	222.100,80
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	167.587.854,00	180.794.082,18
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS	0,00	-198.642,70
5010112	(-) INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS	-222.101,00	0,00
502	GASTOS	4.550.928,00	4.051.604,03
50201	GASTOS DE VENTA	0,00	227.882,72
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	0,00	227.882,72
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.704.304,00	3.194.117,99
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.089.446,00	820.108,07
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	0,00	161.665,63
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,00	61.876,25
5020205	HONORARIOS, Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	240.712,00	284.558,99
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	463.639,00	291.633,68
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	83.323,11
5020212	COMBUSTIBLES	0,00	35.623,29
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	140.348,52
5020215	TRANSPORTE	456.728,00	829.545,02
5020216	GASTOS DE GESTIÓN	126.083,00	67717,75
5020217	GASTOS DE VIAJE	0,00	7072,16
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	118.164,00	109055,83
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	46747,52
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	49.262,00	56.854,15
5020221	DEPRECIACIONES	160.270,00	157.460,84

CONTINÚA 

502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	160.270,00	138.464,43
502022102	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	18.996,41
5020222	AMORTIZACIONES	0,00	40.527,18
502022202	OTROS ACTIVOS	0,00	40.527,18
50203	GASTOS FINANCIEROS	440.231,00	315.521,98
5020301	INTERESES	440.231,00	315.521,98
50204	OTROS GASTOS	1.406.393,00	314.081,34
5020402	OTROS	1.406.393,00	314.081,34
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	853.365,00	548.021,42
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	128.002,00	0,00
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	725.363,00	548.021,42
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	165.159,00	0,00
604	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPTO DIFERIDO	560.204,00	548.021,42
607	GANANCIA (PERDIDA) OPERACIONES CONTINUADAS	560.204,00	548.021,42
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	560.204,00	548.021,42
800	OTRO RESULTADO INTEGRAL	259.350,00	0,00
80004	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	292.251,00	0,00
80005	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES	-34.295,00	0,00
80008	IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A	1.394,00	0,00
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	819.554,00	548.021,42

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### • Caso 3 – Elaboración y Comercialización de Artículos de Acero



**Figura 7.** Historia Caso 3

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 8***Estado Financiero Caso 3*

<b>CASO 3 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1	ACTIVO	16.624.232,64	18.728.463,17
101	ACTIVO CORRIENTE	11.314.020,78	12.203.459,91
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	807.815,53	362.977,90
1010101	CAJA	1.860,00	0,00
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	805.955,53	362.977,90
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	7.384.260,64	6.632.732,31
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	7.570.532,32	5.766.684,10
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	7.570.532,32	5.766.684,10
101020502	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	6.973.890,08	5.423.781,81
01			
101020502	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	558.933,45	0,00
02			
101020502	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	37.708,79	342.902,29
21			
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	0,00	1.064.853,35
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	0,00	1.064.853,35
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-186.271,68	-198.805,14
10103	INVENTARIOS	2.879.910,69	4.976.948,62
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	806.090,38	1.056.064,31
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	641.169,11	1.588.432,99
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO	0,00	6.446,80
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1.496.050,17	2.426.978,10
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	30.373,13	20.711,05
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	6.425,80	0,00
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-100.197,90	-121.684,63
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	2.800,55	61.418,27
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	2.800,55	61.418,27
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	239.233,37	169.382,81
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	10.350,07	9.994,44
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I.R.)	228.883,30	159.388,37
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	5.310.211,86	6.525.003,26
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.310.211,86	5.483.495,66
1020101	TERRENOS	602.377,74	602.377,74

CONTINÚA 

1020102	EDIFICIOS	2125.765,16	2.168.647,02
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	251.358,89	65.666,13
1020104	INSTALACIONES	432.807,43	0,00
1020105	MUEBLES Y ENSERES	224.079,17	226.538,01
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	3.854.006,37	5.126.421,51
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	569.030,91	608.048,41
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	173.990,73	201.174,94
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-2.923.204,54	-3.515.378,10
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	1.041.507,60
1020809	OTRAS INVERSIONES	0,00	50.000,00
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	991.507,60
2	PASIVO	10.542.919,65	12.553.267,73
201	PASIVO CORRIENTE	7.989.652,47	8.179.708,61
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.413.753,52	3.238.856,42
2010301	LOCALES	3.413.753,52	2.650.271,05
201030101	PRÉSTAMOS	2.589.034,82	0,00
201030102	ANTICIPOS RECIBIDOS	158.245,41	513,04
201030103	OTRAS	666.473,29	2.649.758,01
2010302	DEL EXTERIOR	0,00	588.585,37
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.152.760,61	2.972.341,00
2010401	LOCALES	2.152.760,61	2.972.341,00
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.000.000,00	1.402.975,56
2010601	OBLIGACIONES	1.000.000,00	1.402.975,56
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	596.096,91	565.535,63
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	0,00
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	156.464,65	89.452,88
2010703	CON EL IESS	111.022,07	113.457,03
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	267.944,87	328.963,41
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	60.665,32	33.662,31
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	827.041,43	0,00
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.553.267,18	4.373.559,12
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0,00	562.834,00
2020301	LOCALES	0,00	562.834,00
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.000.000,00	2.336.938,55
2020501	OBLIGACIONES	1.000.000,00	2.336.938,55
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.344.105,82	1.444.245,82
2020701	JUBILACION PATRONAL	1.344.105,82	1.164.530,50
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00	279.715,32
20208	OTRAS PROVISIONES	182.732,03	0,00
20209	PASIVO DIFERIDO	26.429,33	29.540,75
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	26.429,33	29.540,75
3	PATRIMONIO NETO	6.081.312,99	6.175.195,44
301	CAPITAL	6.221.134,00	6.221.134,00

CONTINÚA 

30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	6.221.134,00	6.221.134,00
304	RESERVAS	109.587,17	128.074,17
30401	RESERVA LEGAL	84.981,89	103.468,89
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	24.605,28	24.605,28
306	RESULTADOS ACUMULADOS	-434.275,55	-267.895,18
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	720.647,57	0,00
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0,00	-267.895,18
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-1.154.923,12	0,00
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	184.867,37	93.882,45
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	184.867,37	93.882,45

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 9**

*Estado de Resultados CASO 3*

<b>CASO 3 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.063.136,61	14.936.912,55
40101	VENTA DE BIENES	17.004.723,58	14.591.493,08
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	57.270,17	345.419,47
4010204	OTROS	57.270,17	345.419,47
40106	INTERESES	1.142,86	0,00
4010602	INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	1.142,86	0,00
402	GANANCIA BRUTA	5.989.720,62	5.533.457,91
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	11.073.415,99	9.403.454,64
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	7.324.750,87	4.444.457,09
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	1.332.930,26	806.090,38
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	4.953.640,81	3.253.450,20
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	1.677.715,00	3.319.172,63
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-806.090,38	-1.056.064,31
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	821.606,15	641.169,11
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-641.169,11	-1.588.432,99
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	1.482.168,31	1.496.050,17
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-1.496.050,17	-2.426.978,10
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	722.285,77	1.867.531,88
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	578.972,68	1.826.128,81
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	143.313,09	41.403,07
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	1.649.433,95	1.657.655,46
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	1.337.084,80	1.642.889,26
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	312.349,15	14.766,20
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	1.376.945,40	1.433.810,21
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	413.680,57	486.787,45
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	134.589,76	117.768,66

CONTINÚA 

5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	456.369,77	579.071,46
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	372.305,30	250.182,64
502	GASTOS	5.588.153,54	5.317.769,30
50201	GASTOS DE VENTA	3.504.205,67	3.423.936,27
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.374.111,32	1.436.338,62
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	278.478,83	285.576,64
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	248.214,70	280.122,72
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	385.532,64	90.902,69
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	279.320,52	229.034,02
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	132.651,11	129.092,34
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	84.089,06	56.054,93
5020110	COMISIONES	0,00	25.876,05
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	184.144,54	228.520,35
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	6.450,77
5020115	TRANSPORTE	234.557,48	363.204,80
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	2.759,14
5020117	GASTOS DE VIAJE	92.600,47	86.712,86
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	47.727,87	44.527,31
5020121	DEPRECIACIONES:	41.307,36	45.656,88
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	41.307,36	45.656,88
5020122	AMORTIZACIONES	7.498,42	0,00
502012202	OTROS ACTIVOS	7.498,42	0,00
5020128	SUMINISTROS Y MATERIALES	0,00	16.471,32
5020129	OTROS GASTOS	113.971,35	96.634,83
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.596.458,42	1.263.038,60
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	565.702,92	516.001,87
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	112.938,31	105.014,09
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	110.911,78	88.677,48
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	116.341,48	20.711,29
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	0,00	259.199,32
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	23.229,48	22.258,77
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	17.761,45
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	7.243,11
5020217	GASTOS DE VIAJE	41.440,95	55.951,57
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	11.440,37	10.752,18
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	99.594,76	87.079,78
5020221	DEPRECIACIONES	53.693,64	59.729,23
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	53.693,64	59.729,23
5020222	AMORTIZACIONES	17.226,42	0,00
502022202	OTROS ACTIVOS	17.226,42	0,00
5020223	GASTO DETERIORO:	124.126,20	12.658,46
502022305	CUENTAS POR COBRAR	124.126,20	12.658,46
5020228	SUMINISTROS Y MATERIALES	20.159,62	0,00
5020229	OTROS GASTOS	299.652,49	0,00

CONTINÚA 

50203	GASTOS FINANCIEROS	487.489,45	630.794,43
5020301	INTERESES	487.489,45	630.794,43
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	401.567,08	215.688,53
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	60.235,06	32.353,28
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	341.332,02	183.335,32
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	156.464,65	89.452,87
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	184.867,37	93.882,45
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	184.867,37	93.882,45
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	184.867,37	93.882,45
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	184.867,37	93.882,45

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

• **Caso 4 – Empresa de Grifería y Complementos**



**Figura 8.** Historia Caso 4

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 10**

*Estado Financiero Caso 4*

CASO 4 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017
1	ACTIVO	101.516.084,63	95.018.955,92
101	ACTIVO CORRIENTE	52.270.193,59	47.377.371,92
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.508.271,23	1.619.540,01
1010101	CAJA	2.508.271,23	1.619.540,01
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	27.702.198,60	27.738.582,76
1010202	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	814.346,12	563.731,92
101020201	RENTA VARIABLE	814.346,12	563.731,92

CONTINÚA 

10102020106	OTROS	814.346,12	563.731,92
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	18.541.622,52	17.062.516,77
101020501	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	13.613.061,71	12.961.987,59
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	13.613.061,71	12.961.987,59
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	0,00	0,00
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	4.928.560,81	4.100.529,18
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	4.928.560,81	4.100.529,18
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	8.792.434,92	11.028.552,17
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	8792434,92	11.028.552,17
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-446204,96	-916.218,10
10103	INVENTARIOS	20.738.528,20	16.885.536,44
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1.506.884,30	1.133.842,95
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1.819.616,92	1.795.856,35
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCION	1.940.453,57	2.025.001,29
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	6.165.694,55	5.254.971,49
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	9.545.349,42	6.961.639,00
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	46.304,08	0,00
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-285.774,64	-285.774,64
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	11.508,06	26.353,95
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	11.508,06	26.353,95
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.236.801,13	1.034.472,39
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	149.723,26	0,00
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	836.691,91	932.889,48
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	250.385,96	101.582,91
10106	ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	72.886,37	72.886,37
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	49.245.891,04	47.641.584,00
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	30.182.775,35	29.978.590,03
1020101	TERRENOS	16.331.153,49	16.331.153,49
1020102	EDIFICIOS	8.529.227,10	90.45.482,38
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	476.628,96	1.475.109,08
1020104	INSTALACIONES	4.516.398,01	4.506.565,76

CONTINÚA 

1020105	MUEBLES Y ENSERES	1.480.982,01	1.487.252,01
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	23.661.156,45	23.683.930,96
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.287.110,35	1.295.894,32
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	744.314,24	770.626,48
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.715.219,37	3.715.219,37
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	7.175,13	7.175,13
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-30.566.589,76	-32.339.818,95
10204	ACTIVO INTANGIBLE	759.081,49	541.899,90
1020407	OTROS INTANGIBLES	759.081,49	541.899,90
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	18.304.034,20	17.121.094,07
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	560.276,87	560.276,87
1020809	OTRAS INVERSIONES	295.414,08	95412,04
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	17.448.343,25	16.465.405,16
2	PASIVO	65.217.675,31	58.627.358,25
201	PASIVO CORRIENTE	33.819.286,83	26.293.922,39
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8.116.055,04	7.242.243,04
2010301	LOCALES	7.434.898,61	6.853.251,52
201030103	OTRAS	7.434.898,61	6.853.251,52
2010302	DEL EXTERIOR	681.156,43	388.991,52
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	13.809.863,58	8.607.765,30
2010401	LOCALES	13.809.863,58	8.607.765,30
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	9.193.826,61	9.077.361,97
2010601	OBLIGACIONES	6.090.765,68	9.077.361,97
2010604	OTROS	3.103.060,93	0,00
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.814.105,57	1.071.745,71
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	546.656,79	143.473,81
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	750.484,44	461.865,68
2010703	CON EL IESS	191.089,94	204.252,95
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	325.874,40	262.153,27
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	885.436,03	294.806,37
202	PASIVO NO CORRIENTE	31.398.388,48	32.333.435,86
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	7.896.473,46	8.660.520,40
2020301	LOCALES	7.896.473,46	8.660.520,40
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	17.068.852,46	17.825.899,42

CONTINÚA 

2020501	OBLIGACIONES	12.702.187,46	17.825.899,42
2020504	OTROS	4.366.665,00	0,00
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	4.926.465,83	4.446.821,09
2020701	JUBILACION PATRONAL	3.990.358,22	3.629.942,79
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	936.107,61	816.878,30
20209	PASIVO DIFERIDO	1.108.956,47	1.002.554,69
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.108.956,47	1.002.554,69
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	397.640,26	397.640,26
3	PATRIMONIO NETO	36.298.409,32	36.391.597,67
301	CAPITAL	19.080.000,00	19.080.000,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	19.080.000,00	19.080.000,00
304	RESERVAS	811.384,12	811.384,12
30401	RESERVA LEGAL	811.384,12	811.384,12
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	8.945.198,12	0,00
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	8.945.198,12	0,00
306	RESULTADOS ACUMULADOS	8.226.438,74	16.989.570,16
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	5.567.623,67	6.521.480,17
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-7.809.274,92	0,00
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	10.468.089,99	10.468.089,99
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-764.611,66	-489.356,61
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-764.611,66	-489.356,61

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 11**

*Estado de Resultados Caso 4*

<b>CASO 4 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	59.834.563,98	60.605.631,79
40101	VENTA DE BIENES	59.259.993,71	61.230.126,97
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	104,07	167,22
4010204	OTROS	104,07	167,22
40110	INGRESOS FINANCIEROS	79.401,96	467.608,18
4011002	INTERESES FINANCIEROS	79.401,96	467.608,18
40111	OTROS INGRESOS	1.179.823,27	0,00
4011103	OTROS	1.179.823,27	0,00

CONTINÚA 

40114	(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	-684.759,03	-1.092.270,58
402	GANANCIA BRUTA	15.916.400,04	14.938.709,86
403	OTROS INGRESOS	0,00	517.388,57
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	43.918.163,94	45.666.921,93
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	25.841.969,36	27.274.481,22
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	7.871.851,46	9.545.349,42
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	6.365.324,52	6.725.161,57
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	15.362.730,60	11.290.491,42
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-9.545.349,42	-6.961.639,00
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	2.416.447,94	1.506.884,30
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	938.360,16	813.037,31
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	2.972.812,00	4.554.555,52
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-1.506.884,30	-1.133.842,95
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	1.570.145,84	1.819.616,92
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-1.819.616,92	-1.795.856,35
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	7.381.842,03	6.165.694,55
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-6.165.694,55	-5.254.971,49
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	5.653.486,29	5.632.097,13
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	5.066.584,21	4.964.079,25
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	586.902,08	668.017,88
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	1.890.008,43	1.930.877,86
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	1.819.153,28	1.827.646,67
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	70.855,15	103.231,19
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	10.532.699,86	10.829.465,72
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.518.169,62	1.455.884,38
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	0,00	714.606,35
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	4.990.686,40	4.579.769,47
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	4.023.843,84	4.079.205,52
502	GASTOS	16.032.056,95	15.589.991,14
50201	GASTOS DE VENTA	8.152.747,16	8.193.660,05
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.803.857,84	1.748.794, 63

CONTINÚA 

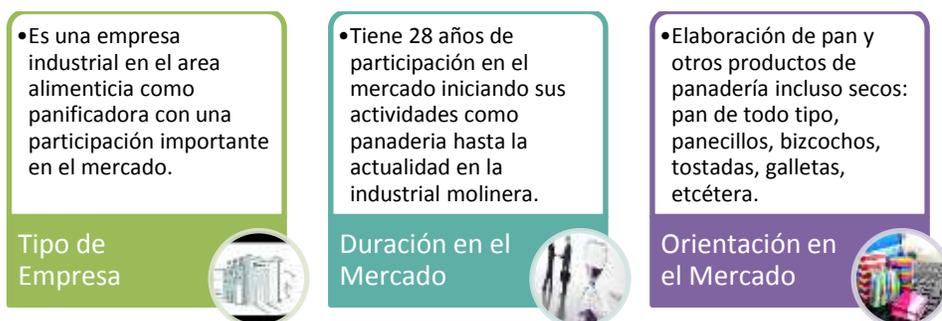
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	354.164,97	341.178,42
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	329.772,00	290.051,49
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	276.277,66	321.074,21
5020106	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	431.843,52	548.345,11
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	22.421,87	34.754,43
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	874.108,91	832.175,95
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	419.538,79	410.954,07
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	42.139,88	49.179,92
5020115	TRANSPORTE	1.603.053,40	1.715.630,76
5020117	GASTOS DE VIAJE	63.096,66	90.303,84
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	170.952,20	155.492,10
5020121	DEPRECIACIONES:	289.821,52	258.466,83
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	289.821,52	258.466,83
5020122	AMORTIZACIONES	199.029,06	128.590,90
502012202	OTROS ACTIVOS	199.029,06	128.590,90
5020129	OTROS GASTOS	1.272.668,88	1.268.667,39
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.808.733,71	2.491.748,95
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	936.166,40	849.887,65
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	195.121,75	181.891,86
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	190.141,87	137.658,07
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	114.372,22	97.244,62
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	272.022,95	320.895,78
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	17.846,83	25.818,85
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.090,20	3.157,95
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	599,07	0,00
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2.369,98	4.413,14
5020215	TRANSPORTE	7.433,98	1.145,28
5020217	GASTOS DE VIAJE	62.652,72	67.948,18
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	176.911,44	181.966,04
5020221	DEPRECIACIONES	119.323,79	60.741,91
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	119.323,79	60.741,91
5020229	OTROS GASTOS	712.680,51	558.979,62
50203	GASTOS FINANCIEROS	4.717.953,96	4.635.803,29

CONTINÚA 

5020301	INTERESES	3.327.786,09	3.426.660,69
5020302	COMISIONES	241.404,62	0,00
502030201	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES:	241.404,62	0,00
50203020104	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	241.404,62	0,00
5020305	GASTOS POR SERVICIOS DE ASESORIA Y ESTRUCTURACION	1.148.763,25	0,00
502030504	OTROS	1.148.763,25	0,00
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0,00	1.209.142,60
50204	OTROS GASTOS	352.622,12	268.778,85
5020402	OTROS	352.622,12	268.778,85
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	-115.656,91	-133.892,71
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-115.656,91	-133.892,71
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	648.954,75	461.865,68
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	-764.611,66	-595.758,39
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	106.401,78
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	-764.611,66	-489.356,61
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-764.611,66	-489.356,61
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-764.611,66	-489.356,61

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### • Caso 5 – Empresa de Alimentos



**Figura 9.** Historia Caso 5

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 12***Estado Financiero CASO 5*

<b>CASO 5 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	
1	ACTIVO	103.177.868,40	112.928.566,00	
101	ACTIVO CORRIENTE	53.074.930,38	64.611.394,41	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.931.075,15	10.733.581,8	
1010101	CAJA	19.300,00	17.450,00	
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	814.706,52	464.217,28	
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	9.097.068,63	10.251.914,52	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	18.331.707,30	25.842.808,38	
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	19.704.724,34	21.287.354,18	
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	19.704.724,34	21.287.354,18	
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	19.258.710,49	20.838.384,52	
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	446.013,85	448.969,66	
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	535.545,96	5.445.455,13	
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	535.545,96	5.445.455,13	
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-1.908.563,00	-890.000,93	
10103	INVENTARIOS	21.683.633,53	22.621.235,84	
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	15.365.381,33	10.920.357,78	
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	353.020,32	308.822,32	
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	4.355.173,87	4.067.253,2	
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	0,00	5.579.859,21	
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	1.592.847,82	1.736.033,29	
1010312	OTROS INVENTARIOS	17.210,19	8.910,04	
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.282.125,48	2.030.622,29	
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	577.348,99	603.716,8	
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	516.164,48	1.335.450,41	
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	188.612,01	91.455,08	
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.846.388,92	3.383.146,10	
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	103.143,17	115.097,55	
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1.743.245,75	3.268.048,55	
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	50.102.938,02	48.317.171,59	
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	45.036.241,32	44.251.229,78	

CONTINÚA 

1020101	TERRENOS	8.090.211,69	8.141.673,79
1020102	EDIFICIOS	17.921.186,28	17.921.186,28
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	1.390.884,33	2.384.051,87
1020104	INSTALACIONES	2.452.200,37	2.719.312,73
1020105	MUEBLES Y ENSERES	417.870,89	417.870,89
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	31.557.750,93	33.068.882,57
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.370.931,98	1.588.272,03
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	484.141,41	591.219,22
1020112	(-) DEPRE. ACUMULADA, PLANTA Y EQUIPO	-18.648.936,56	-22.581.239,60
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	809.732,28	791.568,04
1020201	TERRENOS	360.062,83	360.062,83
1020202	EDIFICIOS	592.999,01	592.999,01
1020203	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-143.329,56	-161.493,8
10204	ACTIVO INTANGIBLE	3.177.615,83	2.909.244,59
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE	2.788.355,00	2.788.355,00
1020405	(-) AMORT. ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-2.406.478,18	-2.707.119,64
1020407	OTROS INTANGIBLES	2.795.739,01	2.828.009,23
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	152.384,38	40.744,2
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	152.384,38	40.744,2
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	926.964,21	324.384,98
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	386.922,91	0,00
1020809	OTRAS INVERSIONES	190.527,00	169.027,00
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	349.514,30	155.357,98
2	PASIVO	41.329.539,53	45.516.744,4
201	PASIVO CORRIENTE	26.078.671,96	33.543.648,17
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4.862.269,77	1.542.143,98
2010301	LOCALES	4.503.560,80	1.195.131,04
201030103	OTRAS	4.503.560,80	1.195.131,04
2010302	DEL EXTERIOR	358.708,97	347.012,94
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	15.892.021,04	18.671.378,63
2010401	LOCALES	15.887.384,12	18.671.378,63
2010402	DEL EXTERIOR	4.636,92	0,00
20105	PROVISIONES	1.112.912,72	9.302.289,81
2010501	LOCALES	1.112.912,72	3.722.430,60
2010502	DEL EXTERIOR	0,00	5.579.859,21
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	3444993,10	3.474.239,97
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	390.549,86	441.948,13
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	0,00	0,00

CONTINÚA 

2010703	CON EL IESS	369.751,42	328.297,76
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	1.273.943,90	1.248.784,79
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR	1.410.747,92	1.455.209,29
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	585.926,73	327.664,51
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	180.548,60	225.931,27
2011312	OTROS	180.548,60	225.931,27
202	PASIVO NO CORRIENTE	15.250.867,57	11.973.096,23
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	9.959.183,49	6.552.759,07
2020301	LOCALES	9.959.183,49	6.552.759,07
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	3.679.965,00	3.914.670,00
2020701	JUBILACION PATRONAL	2.890.257,00	3.081.627,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	789.708,00	833.043,00
20209	PASIVO DIFERIDO	1.611.719,08	1.505.667,16
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.611.719,08	1.505.667,16
3	PATRIMONIO NETO	61.848.328,87	67.411.821,6
301	CAPITAL	35.728.895,40	35.728.895,4
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	35.72.8895,40	35.728.895,4
304	RESERVAS	3.570.386,31	4.100.826,01
30401	RESERVA LEGAL	3.562.895,24	4.093.334,94
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	7.491,07	7.491,07
306	RESULTADOS ACUMULADOS	17.244.650,15	22.018.607,46
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	17.832.680,28	22.606.637,59
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-7.376.121,21	-7.376.121,21
30603	RESULTADOS ACUMULADOS DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	6.788.091,08	6.788.091,08
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	5.304.397,01	5.563.492,73
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	5.304.397,01	5.563.492,73

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 13***Estado de Resultados CASO 5*

<b>CASO 5 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	142.181.359,76	149.360.885,10
40101	VENTA DE BIENES	157.177.127,09	165.523.834,20
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	0,00	188.619,92
4010201	INGRESOS POR ASESORÍA	0,00	188.619,92
40106	INTERESES	175.288,02	32.370,59
4010603	OTROS INTERESES GENERADOS	175.288,02	32.370,59
40111	OTROS INGRESOS	382.999,95	1.672.704,67
4011103	OTROS	382.999,95	1.672.704,67
40112	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-12.746.439,63	-15.131.030,97
40113	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-2.807.615,67	-2.925.613,27
402	GANANCIA BRUTA	48.322.883,32	47.998.591,98
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	93.858.476,44	101.362.293,20
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	75.726.201,39	81.583.724,07
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	9.576.403,13	9.333.907,22
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	3.280.669,76	2.793.373,3
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	21.446.015,71	15.365.381,33
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	5.793.227,89	7.365.750,12
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	50.517.922,90	57.313.551,21
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-15.647.823,71	-10.920.357,78
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	318.447,70	353.020,32
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-353.020,32	-308.822,32
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	5.609.785,04	4355173,87
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-4.815.426,71	-4067253,2
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	2.170.330,20	2.130.777,43
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	2.097.624,50	2.077.342,24
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	72.705,70	53.435,19
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	4.077.998,60	3.896.018,80
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	3.880.860,65	3.750.346,86
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	197.137,95	145.671,94
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	11.883.946,25	13.751.772,86

CONTINÚA 

5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.154.842,54	3.406.628,12
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.219.547,67	2.209.273,82
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	1.051.550,29	1.057.116,60
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	5.458.005,75	7.078.754,32
502	GASTOS	38.687.262,22	38.303.959,99
50201	GASTOS DE VENTA	24.336.035,28	23.106.469,28
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	5.042.635,06	4.797.223,49
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	1.003.507,78	959.497,31
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	913.071,91	803.254,99
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	313.768,69	229.636,69
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	81.034,60	139.435,22
5020106	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	657,02	2.387,12
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	445.511,65	435.154,95
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	626.263,42	450.777,48
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	5.999.467,08	4.911.005,72
5020112	COMBUSTIBLES	97.653,99	94.439,58
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	178.128,99	212.180,15
5020115	TRANSPORTE	5.618.726,60	4.747.014,57
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	179.140,23	130.949,99
5020117	GASTOS DE VIAJE	577.102,73	530.307,68
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	205.897,26	201.206,33
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	2.737,46	1.642,16
5020121	DEPRECIACIONES	335.800,35	471.732,56
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	335.800,35	471.732,56
5020122	AMORTIZACIONES	145.505,31	238.106,44
502012201	INTANGIBLES	145.505,31	238.106,44
5020129	OTROS GASTOS	2.569.425,15	3.750.516,85
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.567.379,66	13.135.089,39
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.878.012,84	2.729.919,23
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	459.270,53	388.573,46
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	464.831,39	910.859,76
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	168.045,07	89.198,71
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	92.126,36	64.833,27
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	257,14	544,50
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	152.758,67	289.351,60
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	63.169,00	126.864,74

CONTINÚA 

5020210	COMISIONES	47.371,50	49.674,03
5020212	COMBUSTIBLES	19.714,48	24.945,04
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	40.270,52	40.937,72
5020215	TRANSPORTE	23,87	112,00
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	256.620,20	228.770,53
5020217	GASTOS DE VIAJE	238.263,69	214.455,79
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	436.449,90	437.741,42
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	15.940,56	11.266,48
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	401.101,98	355.679,05
5020221	DEPRECIACIONES	192.934,59	189.087,16
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	192.934,59	189.087,16
5020222	AMORTIZACIONES	861.502,37	570.509,05
502022201	INTANGIBLES	861.502,37	570.509,05
5020228	SUMINISTROS Y MATERIALES	124.906,04	107.559,48
5020229	OTROS GASTOS	4.653.808,96	6.304.206,37
50203	GASTOS FINANCIEROS	2.783.847,28	2.062.401,32
5020301	INTERESES	2.445.627,58	1.779.820,76
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	338.219,70	282.580,56
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	954.178,01	9.694.631,99
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	1.445.343,17	1.454.194,80
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	8.095.834,84	8.240.437,19
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	2.838.762,69	2.782.996,38
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	5.257.072,15	5.457.440,81
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	109.711,88	106.051,92
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.366.784,03	5.563.492,73
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	5.366.784,03	5.563.492,73
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	5.366.784,03	5.563.492,73
80102	PARTICIPACION NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	1.111.751,09	0,00
91	UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	0,00	3.000.000,00

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

- **Caso 6 – Insumos médicos**



**Figura 10.** Historia Caso 6

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 14**

*Estado Financiero CASO 6*

<b>CASO 6 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	
1	ACTIVO	40.210.965,33	42.813.219,39	
101	ACTIVO CORRIENTE	33.455.475,13	36.010.880,96	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.803.985,76	227.631,30	
1010101	CAJA	4.800,00	227.631,30	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	24.280.067,03	25.859.966,21	
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1.656.843,23	0,00	
101020102	RENTA FIJA	1.656.843,23	0,00	
10102010208	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	500.000,00	0,00	
10102010211	LETRAS DE CAMBIO	500.000,00	0,00	
10102010220	TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL	124.343,23	0,00	
10102010223	OTROS	532.500,00	25.904.461,71	
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	19.129.133,04	0,00	
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	19.129.133,04	25.904.461,71	
1010205020	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	18.719.193,53	25.543.250,68	
1010205022	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	409.939,51	361.211,03	
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-305.095,00	-44.495,50	
10103	INVENTARIOS	9.096.094,13	9.610.036,88	
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	7.261.447,02	8.222.223,89	

CONTINÚA 

1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1.887.171,80	1.464.202,03
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-52.524,69	-76.389,04
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	14.727,81	177.355,40
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	14.727,81	0,00
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	0,00	177.355,40
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	59.786,16	135.891,17
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	59.786,16	0,00
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	0,00	135.891,17
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	6.755.490,20	6.802.338,43
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6.632.922,12	6.699.232,63
1020105	MUEBLES Y ENSERES	200.801,38	218.654,90
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	0,00	24.942.032,04
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	21.802.573,78	310.753,00
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	533.528,38	933.702,43
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	205.357,24	253.869,81
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-16.109.338,66	-19.959.779,55
10204	ACTIVO INTANGIBLE	0,00	33.601,58
1020403	CONCESIONES Y LICENCIAS	0,00	37.777,50
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	0,00	-4.175,92
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	122.568,08	57.004,22
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	12.500,00
1020809	OTRAS INVERSIONES	0,00	12.500,00
2	PASIVO	26.086.395,16	29.187.802,58
201	PASIVO CORRIENTE	18.089.635,02	23.445.728,80
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4.561.003,16	10.686.698,08
2010301	LOCALES	602.939,90	7.756.006,70
201030102	ANTICIPOS RECIBIDOS	83.681,50	0,00
201030103	OTRAS	519.258,40	7.756.006,70
2010302	DEL EXTERIOR	3.958.063,26	2.930.691,38
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.509.073,79	7.253.046,73
2010401	LOCALES	2.509.073,79	7.253.046,73
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	8.196.289,34	2.572.000,75
2010601	OBLIGACIONES	2.272.069,76	2.572.000,75
2010602	PAPEL COMERCIAL	5.921.415,00	0,00
2010605	INTERESES POR PAGAR	2.804,58	0,00
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2.474.352,71	2.933.983,24

CONTINÚA 

2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	1.441.615,22
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	526.563,16	11.465,58
2010703	CON EL IESS	103.155,11	122.298,12
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	227.995,86	275.094,46
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	1.067.902,77	1.083.509,86
2010707	OTROS	548.735,81	0,00
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	348.916,02	0,00
2011312	OTROS	348.916,02	0,00
202	PASIVO NO CORRIENTE	7.996.760,14	5.742.073,78
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	241.142,26	0,00
2020201	LOCALES	241.142,26	0,00
202020103	OTRAS	241.142,26	0,00
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.020.496,46	1.856.528,16
2020301	LOCALES	2.020.496,46	1.856.528,16
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	550.805,56	3.187.247,62
2020501	OBLIGACIONES	550.805,56	3.187.247,62
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	849.195,95	698.298,00
2020701	JUBILACION PATRONAL	664.900,22	487.366,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	184.295,73	210.932,00
20209	PASIVO DIFERIDO	4.335.119,91	0,00
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.335.119,91	0,00
3	PATRIMONIO NETO	14.124.570,17	13.625.416,81
301	CAPITAL	4.500.000,00	4.500.000,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	4.500.000,00	4.500.000,00
304	RESERVAS	900.000,00	900.000,00
30401	RESERVA LEGAL	900.000,00	900.000,00
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	12.874,21	177.375,89
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	12.874,21	177.375,89
306	RESULTADOS ACUMULADOS	5.529.913,77	6.181.196,02
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	5.511.244,45	6.162.526,70
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-34.916,29	-34.916,29
30604	RESERVA DE CAPITAL	53.585,61	53.585,61
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.181.782,19	1.866.844,90
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	3.181.782,19	1.866.844,90

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

Tabla 15

## Estado de Resultados CASO 6

<b>CASO 6 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42.970.460,82	35.699.742,22
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	42.270.468,81	8.475.373,90
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	1.568,97	26.700.928,36
<b>4010204</b>	OTROS	1.568,97	26.700.928,36
<b>40106</b>	INTERESES	0,00	17.973,55
<b>4010601</b>	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	0,00	17.973,55
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	9.735,58	505.466,41
<b>4011002</b>	INTERESES FINANCIEROS	9.735,58	417.575,92
<b>4011003</b>	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0,00	87.890,49
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	688.687,46	0,00
<b>4011101</b>	GANANCIA EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	12.854,36	0,00
<b>4011103</b>	OTROS	675.833,10	0,00
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	25.986.021,16	15.717.383,53
<b>403</b>	OTROS INGRESOS	1.440.500,14	0,00
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	16.984.439,66	19.982.358,69
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	16.984.439,66	0,00
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	7.443.070,37	0,00
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	876.836,13	0,00
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	15.925.980,18	0,00
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-7.261.447,02	0,00
<b>50102</b>	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	0,00	291.535,75
<b>5010201</b>	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	0,00	291.535,75
<b>50104</b>	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	0,00	19.690.822,94
<b>5010401</b>	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0,00	6.097.231,58
<b>5010406</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	0,00	2.866.434,49
<b>5010407</b>	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	0,00	79.598,14
<b>5010408</b>	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	0,00	10.647.558,73
<b>502</b>	GASTOS	18.926.169,49	11.353.125,90
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	3.317.283,14	3.870.210,93
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.319.826,27	1.264.236,28
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	237.883,85	249.975,13
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	164.106,21	234.882,73
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	5.336,08	136.492,90
<b>5020105</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS	0,00	111.346,98
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	431,34	56.556,74

CONTINÚA 

<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	1.329.412,78	290.753,03
<b>5020110</b>	COMISIONES	0,00	371.218,59
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	3.788,02	302.411,32
<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	401,07	0,00
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	4.578,10	30.815,21
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	219.216,82	0,00
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	17.699,91
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	30.865,24	30.944,15
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	0,00	67.060,13
<b>5020121</b>	DEPRECIACIONES	0,00	148.347,60
<b>502012101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0,00	148.347,60
<b>5020127</b>	GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	0,00	48.388,96
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	1.437,36	509.081,27
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.550.933,85	4.470.015,90
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.264.669,19	1.727.927,91
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	447.136,22	322.008,41
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	666.878,17	292.975,13
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	89.954,61	162.053,62
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	850.131,40	818.823,83
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.235.813,60	54.188,66
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	166.333,35
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	16.239,66	0,00
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	389.951,95	17.641,16
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	0,00	22.604,71
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	10.145,21
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	319.244,73	87.411,98
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	47.684,03	50.460,99
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	109.627,24	245.983,99
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	3.658.287,24	119.658,87
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	3.658.287,24	119.658,87
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO	1.387.414,61	189.841,97
<b>502022301</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.897,73	0,00
<b>502022302</b>	INVENTARIOS	0,00	105.094,30
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	169.000,00	84.747,67
<b>5020224</b>	GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACION EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	2.113,34	0,00
<b>502022403</b>	COSTOS DE PRODUCCION	2.113,34	0,00
<b>5020228</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	65.787,86	41.402,30
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	0,00	140.553,81
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	1.296.379,03	2.804.680,54
<b>5020301</b>	INTERESES	935.278,88	2.738.059,29
<b>5020302</b>	COMISIONES	359.496,75	0,00

CONTINÚA 

<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	359.496,75	0,00
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	359.496,75	0,00
<b>5020310</b>	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1.603,40	9.959,30
<b>5020312</b>	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0,00	56.661,95
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	2.761.573,47	208.218,53
<b>5020402</b>	OTROS	2.761.573,47	208.218,53
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	7.119.351,67	4.364.256,99
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	1.067.902,75	654.638,60
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	6.051.448,92	3.709.619,04
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	2.869.666,73	960.031,25
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	3.181.782,19	2.749.587,79
<b>605</b>	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	-1.442,59
<b>606</b>	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	94.560,17
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	3.181.782,19	2.842.705,37
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	3.181.782,19	2.842.705,37
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	3.181.782,19	2.842.705,37

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### • Caso 7 – Venta de artículos deportivos



**Figura 11.** Historia Caso 7

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

Tabla 16

Estado Financiero CASO 7

<b>CASO 7 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CÒDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>1</b>	ACTIVO	132.223.117,68	152.948.215,71
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	81.322.241,30	90.237.412,77
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.296.241,68	11.331.280,77
<b>1010101</b>	CAJA	30.906,48	60.013,31
<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	9.265.335,20	11.271.267,46
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	29.777.932,72	25.062.091,11
<b>1010201</b>	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	29.000,00	0,00
<b>101020102</b>	RENTA FIJA	29.000,00	0,00
<b>10102010219</b>	PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN	29.000,00	0,00
<b>1010203</b>	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	0,00	15.000,00
<b>101020302</b>	RENTA FIJA	0,00	15.000,00
<b>1010203022</b>	OTROS	0,00	15.000,00
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	6.589.928,98	9.572.368,04
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	6.589.928,98	9.572.368,04
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	63.902,30	0,00
<b>10102050202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	5.950.907,68	8.944.669,34
<b>1010205022</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0,00	627.698,70
<b>1010206</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	23.845.483,46	16.135.608,19
<b>101020602</b>	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	23.845.483,46	3.656.701,53
<b>101020604</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0,00	12.478.906,66
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-686.479,72	-660.885,12
<b>10103</b>	INVENTARIOS	36.605.728,95	46.794.041,58
<b>1010306</b>	INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	34.811.589,03	38.578.527,04
<b>1010307</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	2.345.201,44	9.140.114,66
<b>1010313</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN	-551.061,52	-924.600,12
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.666.444,13	2.586.326,74
<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	187.203,01	202.349,29
<b>1010402</b>	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	584.187,07	730.059,76
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	381.953,21	1.472.441,12
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	513.100,84	181.476,57

CONTINÚA 

<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	704.198,74	1.659.945,63
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)	704.198,74	1.659.945,63
<b>10108</b>	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3.271.695,08	2.803.726,94
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	50.900.876,38	62.710.802,94
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	14.119.135,27	15.253.400,35
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	23.578.040,29	26.559.951,93
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	2.576.387,01	3.078.405,15
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.524.919,70	3.456.167,90
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	3.500.376,22	3.704.149,66
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	247.025,29	236.458,73
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.351.827,50	0,00
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-17.839.645,66	-20.814.082,87
<b>1020113</b>	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-819.795,08	-967.650,15
<b>10202</b>	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	21.885.775,85
<b>1020201</b>	TERRENOS	0,00	21.885.775,85
<b>10204</b>	ACTIVO INTANGIBLE	1.817.555,48	2.287.104,98
<b>1020403</b>	CONCESIONES Y LICENCIAS	0,00	5.461,39
<b>1020407</b>	OTROS INTANGIBLES	1.817.555,48	2.281.643,59
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.373.836,12	1.479.965,32
<b>10206</b>	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	12.895.603,67	17.413.725,02
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	12.895.603,67	17.413.725,02
<b>10207</b>	ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	4.390.831,42
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	20.694.745,84	0,00
<b>1020806</b>	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	16.000.000,00	0,00
<b>1020811</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	4.694.745,84	0,00
<b>2</b>	PASIVO	96.877.931,05	122.576.951,71
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	81.325.095,11	89.428.821,39
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.262.170,22	7.022.916,31
<b>2010301</b>	LOCALES	4.592.637,40	4.864.661,64
<b>201030103</b>	OTRAS	4.592.637,40	4.864.661,64
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	669.532,82	2.158.254,67
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	24.155.730,54	21.129.041,53
<b>2010401</b>	LOCALES	24.155.730,54	21.129.041,53
<b>20105</b>	PROVISIONES	1.293.993,83	2.747.132,95
<b>2010501</b>	LOCALES	1.293.993,83	2.747.132,95
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	19.436.644,40	19.723.014,11
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	4.285.714,24	19.723.014,11
<b>2010602</b>	PAPEL COMERCIAL	14.999.300,00	0,00
<b>2010605</b>	INTERESES POR PAGAR	151.630,16	0,00
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	4.165.998,60	4.904.571,93
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	1.973.648,94	2.509.049,88
<b>2010703</b>	CON EL IEISS	665.637,46	668.073,71
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	1.516.664,20	1.312.612,62

CONTINÚA 

<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	0,00	402.577,12
<b>2010706</b>	DIVIDENDOS POR PAGAR	10.048,00	12.258,60
<b>20108</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	17.011.522,46	30.971.086,94
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	9.999.035,06	2.931.057,62
<b>2011312</b>	OTROS	9.999.035,06	2.931.057,62
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	15.552.835,94	33.148.130,32
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	93.125,00	0,00
<b>2020201</b>	LOCALES	93.125,00	0,00
<b>202020101</b>	PRÉSTAMOS	93.125,00	0,00
<b>20204</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	297.484,47	5.233.329,81
<b>2020401</b>	LOCALES	297.484,47	5.233.329,81
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	8.571.428,64	19.848.214,51
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	0,00	19.848.214,51
<b>2020502</b>	PAPEL COMERCIAL	8.571.428,64	0,00
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	6.590.797,83	8.066.586,00
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	5.599.571,45	6.829.681,75
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	991.226,38	1.236.904,25
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	35.345.186,63	30.371.264,00
<b>301</b>	CAPITAL	28.019.629,00	28.019.629,00
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	28.019.629,00	28.019.629,00
<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	6.344.000,00	29.415,00
<b>303</b>	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	3.282.830,39	3.282.830,39
<b>304</b>	RESERVAS	6.485.011,60	6.485.011,60
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	6.485.011,60	6.485.011,60
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	-140.397,53	-8.911.172,13
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	682.919,79	682.919,79
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-958.076,64	-9.728.851,24
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	134.759,32	134.759,32
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-8.645.886,83	1.465.550,14
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	0,00	1.465.550,14
<b>30702</b>	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-8.645.886,83	0,00

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 17***Estado de Resultados CASO 7*

<b>CASO 7 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÒDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	160.240.809,86	168.574.420,54
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	162.756.083,78	171.006.177,29
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	46.659,52	35.772,55
<b>4010204</b>	OTROS	46.659,52	35.772,55
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	2.476.152,99	2.495.268,24
<b>4011002</b>	INTERESES FINANCIEROS	1.505.798,40	1.908.836,17
<b>4011003</b>	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	970.354,59	0,00
<b>4011006</b>	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0,00	586.432,07
<b>40112</b>	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-9.256,59	-138327,51
<b>40113</b>	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-5.028.829,84	-4.824.470,03
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	58.266.280,52	71.580.568,53
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	101.974.529,34	96.993.852,01
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	101.974.529,34	96.993.852,01
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	31.834.614,05	34.811.589,03
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	94.738.468,68	83.258.097,67
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	10.213.035,64	17.502.692,35
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-34.811.589,03	-38.578.527,04
<b>502</b>	GASTOS	66.454.961,89	68.896.721,09
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	39.359.596,30	42.400.189,83
<b>5020101</b>	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	8.104.557,42	8.065.254,65
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	1.589.464,07	1.487.636,15
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	1.427.038,82	1.107.091,33
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	716.837,73	928.098,54
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	10.074.587,21	11.130.870,72
<b>5020110</b>	COMISIONES	0,00	5.164.268,63
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	8.181.319,73	9.231.089,28
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	329.087,77	393.256,19
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	463.265,24	584.977,64

CONTINÚA 

<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	118,99	1.338,35
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	36.497,13	137.268,94
<b>5020118</b>	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1.324.344,25	1.284.878,24
<b>5020121</b>	DEPRECIACIONES	2.660.877,58	2.656.796,26
<b>502012101</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.660.877,58	2.656.796,26
<b>5020122</b>	AMORTIZACIONES	193.410,35	79.509,84
<b>502012202</b>	OTROS ACTIVOS	193.410,35	79.509,84
<b>5020123</b>	GASTO DETERIORO	128.766,50	147.855,07
<b>502012301</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	128.766,50	147.855,07
<b>5020129</b>	OTROS GASTOS	4.129.423,51	0,00
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	17.157.471,54	10.456.946,91
<b>5020201</b>	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	4.597.252,39	4.969.720,67
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	906.294,77	982.992,90
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	2.275.804,14	1.731.430,71
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	271.625,25	689.297,72
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	318.926,89	230.773,35
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	252.394,31	126.566,95
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	148.758,29	126.053,34
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	69.906,30	63.182,59
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	305.198,27	374.588,10
<b>5020218</b>	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	253.867,28	207.818,70
<b>5020220</b>	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	1.074.822,82	604.259,78
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	431.108,96	350.262,10
<b>502022101</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	431.108,96	350.262,10
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO	237.111,69	0,00
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	237.111,69	0,00
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	6.014.400,18	0,00
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	9.615.733,15	5.105.287,11
<b>5020301</b>	INTERESES	2.130.018,29	3.239.113,22
<b>5020302</b>	COMISIONES	7.469.672,05	1.866.173,89
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	7.469.672,05	1.866.173,89
<b>50203020101</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	2.264.787,78	1.866.173,89
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	5.204.884,27	0,00
<b>5020312</b>	OTROS GASTOS FINANCIEROS	16.042,81	0,00
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	322.160,90	10.934.297,24

CONTINÚA 

<b>5020402</b>	OTROS	322.160,90	10.934.297,24
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	-8.188.681,37	2.683.847,44
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0,00	402.577,12
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-8.188.681,37	2.281.270,32
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.584673,34	921.849,38
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	-9.773354,71	1.359.420,94
<b>606</b>	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.127467,88	106.129,20
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	-8.645886,83	1.465.550,14
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-8.645.886,83	1.465.550,14
<b>800</b>	OTRO RESULTADO INTEGRAL	163.279,67	-124.887,77
<b>80005</b>	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	163.279,67	-124.887,77
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-8.482.607,16	1.340.662,37

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### • Caso 8 – Distribuidora de Vehículos



**Figura 12.** Historia Caso 8

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 18***Estado Financiero CASO 8*

<b>CASO 8 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	156.070.461,14	167.487.447,06
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	86.137.822,33	86.552.472,23
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	9.794.000,37	8.773.787,00
<b>1010101</b>	<b>CAJA</b>	9.794.000,37	8.773.787,00
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	52.969.958,20	55.526.950,72
<b>1010205</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS</b>	52.730.311,75	56.619.476,72
<b>101020501</b>	<b>DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES</b>	49.397.699,63	50.965.738,35
<b>10102050101</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES</b>	49.397.699,63	50.965.738,35
<b>101020502</b>	<b>DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES</b>	3.332.612,12	5.653.738,37
<b>10102050201</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES</b>	1.243.581,25	2.408.369,20
<b>10102050202</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS</b>	2.089.030,87	3.245.369,17
<b>1010206</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	1.325.791,36	0,00
<b>101020602</b>	<b>POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS</b>	1.325.791,36	0,00
<b>1010207</b>	<b>PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO</b>	-1.086.144,91	-1.092.526,00
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	22.023.680,72	19.454.832,93
<b>1010306</b>	<b>INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS</b>	16.415.226,92	14.111.165,81
<b>1010307</b>	<b>MERCADERÍAS EN TRÁNSITO</b>	5.875.237,37	5.626.135,29
<b>1010312</b>	<b>OTROS INVENTARIOS</b>	58.699,69	43.015,09
<b>1010313</b>	<b>(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO</b>	-325.483,26	-325.483,26
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	562.123,09	596.568,09
<b>1010401</b>	<b>SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	458.250,51	457.278,90
<b>1010404</b>	<b>OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS</b>	103.872,58	139.289,19
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	788.059,95	1.853.352,55
<b>1010501</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)</b>	788.059,95	310.025,36
<b>1010502</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)</b>	0,00	1.543.327,19
<b>10108</b>	<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	0,00	346.980,94
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	69.932.638,81	80.934.974,83
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	29.628.846,44	39.833.776,96
<b>1020101</b>	<b>TERRENOS</b>	15.745.077,80	20.025.856,96
<b>1020102</b>	<b>EDIFICIOS</b>	12.686.703,43	15.233.481,30

CONTINÚA 

<b>1020103</b>	CONSTRUCCIONES EN CURSO	177.762,21	947.098,58
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	2.553.804,30	4.968.636,39
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	494.258,56	521.595,19
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	925.004,13	2.094.762,16
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	582.092,81	651.388,91
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1.134.352,18	1.251.787,78
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5.500,00	5.500,00
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	263.438,10	263.438,10
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-4.939.147,08	-6.129.768,41
<b>10206</b>	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	37.471.807,60	40.713.115,76
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	37.471.807,60	40.713.115,76
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	2.831.984,77	388.082,11
<b>1020809</b>	OTRAS INVERSIONES	2.831.984,77	388.082,11
<b>2</b>	PASIVO	84.298.951,24	91.250.058,97
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	68.937.209,87	61.151.667,48
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	42.508.312,10	39.484.244,43
<b>2010301</b>	LOCALES	406.683,70	500.845,98
<b>201030103</b>	OTRAS	406.683,70	500.845,98
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	42.101.628,40	38.983.398,45
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	19.414.024,12	7.874.308,16
<b>2010401</b>	LOCALES	19.414.024,12	7.874.308,16
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	2.499.999,99	9.138.296,63
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	2.499.999,99	9.138.296,63
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	877.690,87	1.090.148,86
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	88.957,06	164.847,89
<b>2010703</b>	CON EL IESS	57.529,45	115.191,87
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	283.963,25	500.399,47
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	447.241,11	309.709,63
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	679.713,01	820.495,18
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	2.957.469,78	2.744.174,22
<b>2011312</b>	OTROS	2.957.469,78	2.744.174,22
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	15.361.741,37	30.098.391,49
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	322.857,10	750.000,04
<b>2020201</b>	LOCALES	322.857,10	750.000,04
<b>202020101</b>	PRÉSTAMOS	322.857,10	750.000,04
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	6.469.337,99	5.976.683,39
<b>2020301</b>	LOCALES	6.469.337,99	5.976.683,39
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	7.000.000,00	20.981.472,11
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	7.000.000,00	20.981.472,11
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.569.546,28	2.390.235,95

CONTINÚA 

<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	1.182.628,10	1.799.825,64
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	386.918,18	590.410,31
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	71.771.509,90	76.237.388,09
<b>30</b>	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	0,00	76.237.388,09
<b>301</b>	CAPITAL	45.000.000,00	45.000.000,00
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	45.000.000,00	45.000.000,00
<b>304</b>	RESERVAS	6.167.878,30	6.194.628,92
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	5.220.802,06	5.451.485,02
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	947.076,24	743.143,90
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	19.139.807,27	25.142.178,48
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	9.153.781,57	15.936.839,65
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	9.986.025,70	9.205.338,83
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.463.824,33	-99.419,31
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	1.463.824,33	0,00
<b>30702</b>	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0,00	-99.419,31

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 19**

*Estado de Resultados CASO 8*

<b>CASO 8 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÒDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	79.688.250,88	99.217.914,26
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	83.008.951,96	101.188.246,51
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	0,00	1.572.929,84
<b>4010204</b>	OTROS	0,00	1.572.929,84
<b>40106</b>	INTERESES	8.810.941,95	8.639.626,36
<b>4010601</b>	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	8.810.941,95	8.639.626,36
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	880.826,45	0,00
<b>4011003</b>	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	880.826,45	0,00
<b>40112</b>	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-6.742.629,41	-6.919.583,05
<b>40113</b>	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-6.269.840,07	-6.037.595,97
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	21.102.743,18	25.018.990,33
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	58.585.507,70	74.198.923,93
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	58.585.507,70	74.198.923,93
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	15.968.133,82	12.166.406,09
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	92.443,78	6.127.099,18
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	58.940.157,02	70.016.584,47

CONTINÚA 

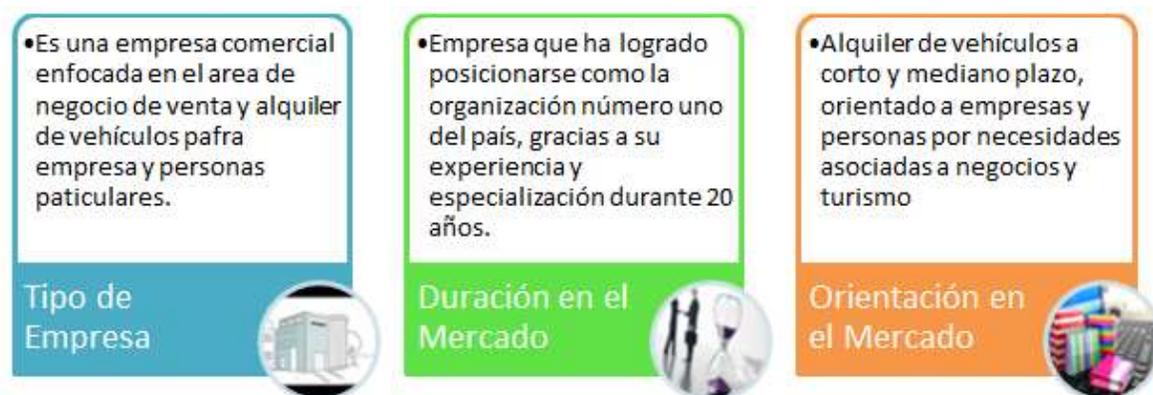
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-16.415.226,92	-14.111.165,81
<b>502</b>	GASTOS	15.759.613,11	18.854.530,07
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	3.801.588,30	5.899.038,91
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.099.089,25	2.345.270,36
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	239.076,28	481.291,96
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	169.745,10	321.378,27
<b>5020105</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	8.730,47	274,00
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	63.670,78	80.715,85
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	69.880,34	81.425,09
<b>5020110</b>	COMISIONES	202.816,10	239.323,95
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	264.034,12	444.631,56
<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	11.689,03	16.899,01
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	4.162,05
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	20.053,64	10.982,96
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	536,92	8.196,05
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	13.677,25	13.638,61
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	99.491,50	173.577,79
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	5.100,24	81.988,47
<b>5020129</b>	OTROS GASTOS	1.533.997,28	1.595.282,93
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	7.755.819,75	12.884.247,84
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.258.171,97	1.823.987,71
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	268.373,06	384.871,09
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	208.095,94	276.742,98
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	137.321,00	367.516,95
<b>5020205</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	215.513,98	565.789,15
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	78.564,76	89.965,42
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	939.120,71	941.483,18
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	78.700,79	96.138,60
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	218.475,72	300.690,54
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	158.633,83	115.954,16
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	7.860,58	9.049,38
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	112.533,98	197.792,62
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	195.628,08	166.509,33
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	250.120,60	104.497,13
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	931.597,07	572.161,11
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	700.666,55	939.523,10
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	700.666,55	939.523,10
<b>5020228</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	214.087,25	187.553,73
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	1.782.353,88	5.744.021,66

CONTINÚA 

<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	4.202.205,06	71.243,32
<b>5020301</b>	INTERESES	4.202.205,06	0,00
<b>5020302</b>	COMISIONES	0,00	71.243,32
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	0,00	71.243,32
<b>5020302010</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	0,00	71.243,32
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.981.618,04	1.219.620,28
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	447.242,70	309.709,63
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	2.534.375,34	909.910,65
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.070.551,01	1.009.329,96
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	1.463.824,33	-99.419,31
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.463.824,33	-99.419,31
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	1.463.824,33	-99.419,31
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	1.463.824,33	-99.419,31

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### • Caso 9 – Venta y alquiler de vehículos



**Figura 13.** Historia Caso 9

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 20**

*Estado Financiero CASO 9*

CASO 9 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	
<b>1</b>	ACTIVO	64.384.639,13	66.042.142,43	
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	26.917.844,44	22.341.600,81	
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.092.978,04	3.750.399,24	
<b>1010101</b>	CAJA	7.850,00	7.900,00	
<b>1010102</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	429.748,80	2.927.943,80	

CONTINÚA 

<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	12.655.379,24	814.555,44
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	10.057.300,24	14.493.038,26
<b>1010201</b>	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0,00	7.379.000,00
<b>101020102</b>	RENTA FIJA	0,00	7.379.000,00
<b>1010201021</b>	DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	7.379.000,00
<b>1010203</b>	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	5.187.534,00	2.229.241,28
<b>101020301</b>	RENTA VARIABLE	2.187.534,00	229.241,28
<b>10102030103</b>	UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	2.187.534,00	229.241,28
<b>101020302</b>	RENTA FIJA	3.000.000,00	2.000.000,00
<b>10102030208</b>	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	3.000.000,00	2.000.000,00
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	5.138.323,75	4.853.183,67
<b>101020501</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	128.456,80	158.029,49
<b>10102050102</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	12.845,80	158.029,49
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	5.009.866,95	4.695.154,18
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	4.768.622,25	4.561.985,93
<b>10102050202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	171.826,87	72.033,04
<b>10102050221</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	69.417,83	61.135,21
<b>1010206</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	275.273,94	629.988,31
<b>101020602</b>	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	275.273,94	629.988,31
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-543.831,45	-598.375,00
<b>10103</b>	INVENTARIOS	231.972,84	286.400,26
<b>1010311</b>	INVENTARIOS REPUESTOS HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	240.992,06	301.976,70
<b>1010313</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-9.019,22	-15.576,44
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.948.727,41	1.587.186,99
<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.915.121,13	1.523.840,72
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	22.531,23	48.880,01
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	11.075,05	14.466,26
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	90.624,07	141.093,48
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	90.624,07	128.642,94
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)	0,00	12.450,54
<b>10106</b>	ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	743.163,08	1.754.829,82
<b>10108</b>	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	753.078,76	328.652,76
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	37.466.794,69	43.700.541,62
<b>10201</b>	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	37.443.157,44	41.682.813,68

CONTINÚA 

<b>1020101</b>	TERRENOS	71.820,00	187.503,95
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	979.675,06	1.739.746,93
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	256.957,46	267.219,64
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	174.680,74	176.308,84
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	836.766,64	1.002.287,67
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	49.893.874,18	53.680.787,27
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	63.785,05	63.785,05
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-14.412.112,18	-15.072.591,08
<b>1020113</b>	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-422.289,51	-362.234,59
<b>10207</b>	ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	2.000.000,00
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	23.637,25	17.727,94
<b>1020811</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	23.637,25	17.727,94
<b>2</b>	PASIVO	44.812.133,61	45.582.981,84
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	26.891.964,36	21.725.645,15
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.972.310,21	6.475.541,52
<b>2010301</b>	LOCALES	3.965.497,66	6.475.541,52
<b>201030103</b>	OTRAS	3.965.497,66	6.475.541,52
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	6.812,55	0,00
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	10.521.456,12	7.212.733,91
<b>2010401</b>	LOCALES	10.521.456,12	7.212.733,91
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	6.124.062,56	4.939.117,03
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	4.124.062,56	4.939.117,03
<b>2010602</b>	PAPEL COMERCIAL	2.000.000,00	0,00
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.460.308,94	1.329.890,83
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	170.467,50	173.989,54
<b>2010702</b>	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	506.432,80	357.045,45
<b>2010703</b>	CON EL IESS	72.786,98	80.536,83
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	73.834,00	63.680,68
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	636.787,66	654.638,33
<b>20108</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	2.081.708,69	132.447,05
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	803.770,71	177.397,22
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.928.347,13	1.458.517,59
<b>2011312</b>	OTROS	1.928.347,13	1.458.517,59
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	17.920.169,25	23.857.336,69
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	8.890.321,35	12.852.567,05
<b>2020301</b>	LOCALES	8.890.321,35	12.852.567,05
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	6.794.421,92	9.092.405,23

CONTINÚA 

<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	6.794.421,92	9.092.405,23
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.410.509,10	1.614.637,90
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	1.053.415,56	1.234.259,52
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	357.093,54	380.378,38
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	824.916,88	297.726,51
<b>2020901</b>	INGRESOS DIFERIDOS	728.700,96	294.628,17
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	96.215,92	3.098,34
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	19.572.505,52	20.459.160,59
<b>301</b>	CAPITAL	3.242.169,00	3.242.169,00
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	3.242.169,00	3.242.169,00
<b>304</b>	RESERVAS	3.611.394,71	3.431.873,65
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	1800.605,56	1.621.084,50
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	1810.789,15	1810.789,15
<b>305</b>	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0,00	115.683,95
<b>30502</b>	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0,00	115.683,95
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	10.080.653,39	10.826.728,62
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	8.264.991,46	8.975.519,77
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-640.808,54	-605.261,62
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	2.456.470,47	2.456.470,47
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.638.288,42	2.842.705,37
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	2.638.288,42	2.842.705,37

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 21**

*Estado de Resultados CASO 9*

<b>CASO 9 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÒDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	34.751.451,13	35.699.742,22
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	8.074.768,51	8.475.373,90
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	26.092.588,63	26.700.928,36
<b>4010204</b>	OTROS	26.092.588,63	26.700.928,36
<b>40106</b>	INTERESES	45.864,68	17.973,55
<b>4010601</b>	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	45.864,68	17.973,55
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	386.261,80	505.466,41
<b>4011002</b>	INTERESES FINANCIEROS	386.261,80	417.575,92
<b>4011003</b>	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0,00	87.890,49
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	151.967,51	0,00
<b>4011103</b>	OTROS	151.967,51	0,00
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	15.084.602,80	15.717.383,53
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	19.666.848,33	19.982.358,69

CONTINÚA 

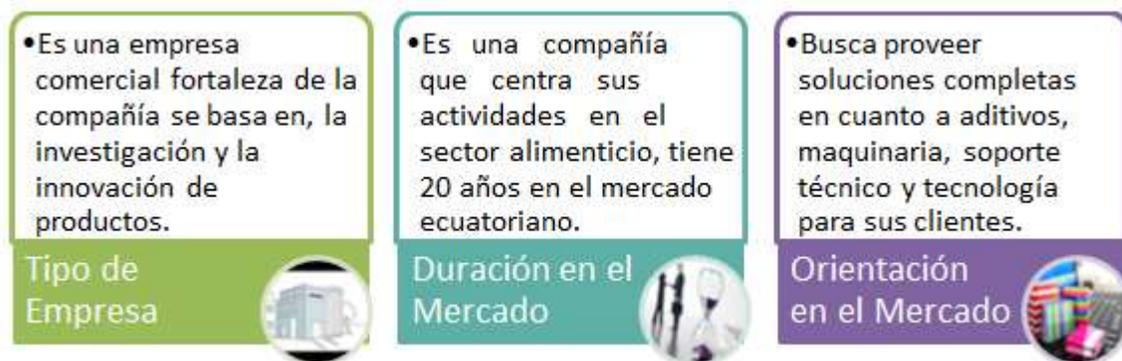
<b>50102</b>	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	326.443,35	291.535,75
<b>5010201</b>	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	237.445,59	291.535,75
<b>5010202</b>	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	88.997,76	0,00
<b>50104</b>	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	19.340.404,98	19.690.822,94
<b>5010401</b>	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	5.765.551,41	6.097.231,58
<b>5010403</b>	DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	422.289,51	0,00
<b>5010406</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.928.114,54	2.866.434,49
<b>5010407</b>	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	58.080,94	79.598,14
<b>5010408</b>	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	10.166.368,58	10.647.558,73
<b>502</b>	GASTOS	10.839.351,73	11.353.125,90
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	3.384.876,27	3.870.210,93
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.083.738,76	1.264.236,28
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	214.130,95	249.975,13
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	155.335,40	234.882,73
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	77.309,57	136.492,90
<b>5020105</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	310.805,49	111.346,98
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	41.190,71	56.556,74
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	224.984,99	290.753,03
<b>5020110</b>	COMISIONES	212.217,27	371.218,59
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	262.288,92	302.411,32
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	27.516,66	30.815,21
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	27.911,10	17.699,91
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	32.429,15	30.944,15
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	76.969,36	67.060,13
<b>5020121</b>	DEPRECIACIONES	119.740,06	148.347,60
<b>502012101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	119.740,06	148.347,60
<b>5020127</b>	GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	20.837,22	48.388,96
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	497.470,66	509.081,27
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.786.534,24	4.470.015,90
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.645.191,81	1.727.927,91
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	339.367,17	322.008,41
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	54.363,88	292.975,13
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	100.722,44	162.053,62
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	759.183,93	818.823,83
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	33.625,84	54.188,66
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	109.331,84	166.333,35
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	24.246,28	17.641,16
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	18.856,47	22.604,71
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	26.868,99	10.145,21
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	51.541,87	87.411,98
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	43.925,91	50.460,99
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	173.195,02	245.983,99
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	120.660,08	119.658,87

CONTINÚA 

502022101	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	120.660,08	119.658,87
5020223	GASTO DETERIORO	153.275,76	189.841,97
502022302	INVENTARIOS	153.275,76	105.094,30
502022305	CUENTAS POR COBRAR	0,00	84.747,67
5020228	SUMINISTROS Y MATERIALES	32.576,74	41.402,30
5020229	OTROS GASTOS	99.600,21	140.553,81
50203	GASTOS FINANCIEROS	3.147.827,78	2.804.680,54
5020301	INTERESES	3.101.879,83	2.738.059,29
5020310	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	890,24	9.959,30
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	45.057,71	56.661,95
50204	OTROS GASTOS	520.113,44	208.218,53
5020402	OTROS	520.113,44	208.218,53
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.245.251,07	4.364.256,99
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	636.787,66	654.638,60
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	3.608.463,41	3.709.619,04
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.120.481,62	960.031,25
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.487.981,79	2.749.587,79
605	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-44.292,23	-1.442,59
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	194.598,86	94.560,17
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.638.288,42	2.842.705,37
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	2.638.288,42	2.842.705,37
800	OTRO RESULTADO INTEGRAL	-451.632,00	0,00
80005	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	-451.632,00	0,00
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	2.186.656,42	2.842.705,37

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

#### • Caso 10 – Aditivos alimenticios



**Figura 14.** Historia Caso 10

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

Tabla 22

## Estado Financiero CASO 10

<b>CASO 10 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	18.927.433,36	20.565.601,22
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	12.826.302,30	14.151.758,99
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	1.231.023,16	2.142.367,03
<b>1010101</b>	<b>CAJA</b>	301.063,12	636.809,70
<b>1010103</b>	<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS</b>	929.960,04	1.505.557,33
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	4.575.419,23	4.949.027,51
<b>1010203</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO</b>	0,00	282.281,52
<b>101020302</b>	<b>RENTA FIJA</b>	0,00	282.281,52
<b>1010203021</b>	<b>PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN</b>	0,00	282.281,52
<b>1010205</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS</b>	4.718.675,81	4.837.214,24
<b>101020502</b>	<b>DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES</b>	4.718.675,81	4.837.214,24
<b>10102050201</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES</b>	4.201.718,78	4.326.279,59
<b>10102050202</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS</b>	516.957,03	510.934,65
<b>1010207</b>	<b>PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO</b>	-143.256,58	-170.468,25
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	5.642.541,35	5.665.525,05
<b>1010302</b>	<b>INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO</b>	0,00	12.381,10
<b>1010305</b>	<b>INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA</b>	5.342.922,44	2.342,52
<b>1010306</b>	<b>INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS</b>	0,00	5.017.733,69
<b>1010307</b>	<b>MERCADERÍAS EN TRÁNSITO</b>	299.618,91	633.067,74
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	158.973,62	209.477,24
<b>1010401</b>	<b>SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	48.015,81	31.535,42
<b>1010403</b>	<b>ANTICIPOS A PROVEEDORES</b>	0,00	44.374,08
<b>1010404</b>	<b>OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS</b>	110.957,81	133.567,74
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	1.218.344,94	1.185.362,16
<b>1010501</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)</b>	0,00	75,41
<b>1010502</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)</b>	1.218.344,94	1.185.286,75
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	6.101.131,06	6.413.842,23
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	5.355.815,60	5.609.667,79
<b>1020101</b>	<b>TERRENOS</b>	2.156.224,55	2.156.224,55
<b>1020102</b>	<b>EDIFICIOS</b>	1.900.971,86	1.922.223,80
<b>1020103</b>	<b>CONSTRUCCIONES EN CURSO</b>	147.625,18	175.021,70
<b>1020105</b>	<b>MUEBLES Y ENSERES</b>	428.976,31	434.155,54
<b>1020106</b>	<b>MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	606.977,34	783.584,99
<b>1020108</b>	<b>EQUIPO DE COMPUTACIÓN</b>	433.947,00	460.079,48
<b>1020109</b>	<b>VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL</b>	630.780,11	629.492,61
<b>1020110</b>	<b>OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO</b>	1.215.949,15	1.664.823,31
<b>1020111</b>	<b>REPUESTOS Y HERRAMIENTAS</b>	19.470,37	20.993,90

CONTINÚA 

<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-2.185.106,27	-2.636.932,09
<b>10204</b>	ACTIVO INTANGIBLE	214.791,21	291.980,22
<b>1020402</b>	MARCAS PATENTES DERECHOS DE LLAVE CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	0,00	313.459,26
<b>1020405</b>	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	0,00	-21.479,04
<b>1020407</b>	OTROS INTANGIBLES	214.791,21	0,00
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,00	15.187,42
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	0,00	228.355,80
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	530.524,25	268.651,00
<b>1020807</b>	INVERSIONES ASOCIADAS	481.760,34	236.316,00
<b>1020809</b>	OTRAS INVERSIONES	32.335,00	32.335,00
<b>1020811</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	16.428,91	0,00
<b>2</b>	PASIVO	14.653.750,21	16.251.526,50
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	11.701.948,45	10.273.797,52
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.236.087,18	5.037.556,81
<b>2010301</b>	LOCALES	785.227,24	657.052,56
<b>201030101</b>	PRÉSTAMOS	0,00	34.301,88
<b>201030102</b>	ANTICIPOS RECIBIDOS	0,00	32.096,71
<b>201030103</b>	OTRAS	785.227,24	590.653,97
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	4.450.859,94	4.380.504,25
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.721.437,78	2.973.808,89
<b>2010401</b>	LOCALES	5.452.369,21	2.889.452,51
<b>2010402</b>	DEL EXTERIOR	269.068,57	84.356,38
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0,00	1.609.175,75
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	0,00	1.609.175,75
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	318.916,50	527.987,72
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	158.361,99	208.906,82
<b>2010703</b>	CON EL IESS	41.871,57	41.639,33
<b>2010707</b>	OTROS	12.403,36	35.940,32
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	3.060,41	0,00
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	422.446,58	125.268,35
<b>2011302</b>	POR OPERACIONES BURSÁTILES	407.405,76	0,00
<b>2011312</b>	OTROS	15.040,82	125.268,35
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	2.951.801,76	5.977.728,98
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.030.364,97	0,00
<b>2020201</b>	LOCALES	1.030.364,97	0,00
<b>202020101</b>	PRÉSTAMOS	1.030.364,97	0,00
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	763.489,30	2.946.782,85
<b>2020301</b>	LOCALES	763.489,30	2.794.005,01
<b>2020302</b>	DEL EXTERIOR	0,00	152.777,84
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	374.007,50	2.127.391,76
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	374.007,50	1.256.683,25
<b>2020504</b>	OTROS	0,00	870.708,51
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	762.804,08	880.468,67
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	570.891,47	651.801,58
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	21.135,91	23.085,70
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	21.135,91	23.085,70
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	4.273.683,15	4314.074,72
<b>301</b>	CAPITAL	2.588.810,00	2.588.810,00
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	2.588.810,00	2.588.810,00

CONTINÚA 

<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	323,60	323,60
<b>304</b>	RESERVAS	162.709,78	159.870,98
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	162.709,78	159.870,98
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	1.490.266,11	1.108.960,93
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	1.356.172,29	694.786,86
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	33.623,76	313.704,01
<b>30604</b>	RESERVA DE CAPITAL	100.470,06	100.470,06
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	31.573,66	456.109,21
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	31.573,66	456.109,21

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 23**

*Estado de Resultados CASO 10*

<b>CASO 10 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÒDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	22.041.049,29	24.574.252,73
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	22.757.726,29	25.029.611,89
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	0,00	516.804,23
<b>4010204</b>	OTROS	0,00	516.804,23
<b>40106</b>	INTERESES	13.086,32	19.087,91
<b>4010603</b>	OTROS INTERESES GENERADOS	13.086,32	19.087,91
<b>40107</b>	DIVIDENDOS	27.635,09	30.293,69
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	235.167,86	105.208,34
<b>4011101</b>	GANANCIA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	40.828,88	0,00
<b>4011103</b>	OTROS	194.338,98	105.208,34
<b>40112</b>	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-90.724,13	-145.099,41
<b>40113</b>	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-926.912,53	-981.656,38
<b>40116</b>	UTILIDAD EN CAMBIO	25.070,39	2,46
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	5.995.018,58	7.562.191,65
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	16.046.030,71	17.012.061,08
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	15.270.788,79	16.124.889,35
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5.517.280,14	5241641,00
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	15.096.431,09	1.859.758,29
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	0,00	9.053.189,98
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	0,00	-5.017.733,69
<b>5010105</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	0,00	100.251,44
<b>5010106</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	0,00	1.754.018,96
<b>5010107</b>	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	0,00	3.148.486,99

CONTINÚA 

<b>5010110</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	0,00	-12.381,10
<b>5010112</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-5.342.922,44	-2.342,52
<b>50102</b>	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	433.318,68	454.089,09
<b>5010201</b>	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	433.318,68	454.089,09
<b>50104</b>	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	341.923,24	433.082,64
<b>5010401</b>	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	146.938,11	234.029,30
<b>5010406</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	42.648,69	71.829,67
<b>5010407</b>	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	8.222,95	8.948,54
<b>5010408</b>	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	144.113,49	118.275,13
<b>502</b>	GASTOS	6.642.505,14	6.828.009,98
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	0,00	1.568.579,49
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	0,00	471.217,56
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	0,00	130.726,90
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	0,00	88.522,73
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,00	11.220,78
<b>5020105</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	0,00	18.682,98
<b>5020107</b>	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	0,00	44.502,45
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	2.165,32
<b>5020110</b>	COMISIONES	0,00	335.251,37
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	0,00	107.894,01
<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	0,00	20.764,86
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	15.013,89
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	0,00	78.365,75
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	0,00	185.529,76
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	0,00	44.374,60
<b>5020119</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	14.346,53
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.945.207,08	3.745.887,00
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.716.430,23	1.172.382,74
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	350.940,62	246.897,45
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	243.346,00	177.206,01
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	257.966,27	56.468,23
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	349.234,48	178.557,81
<b>5020206</b>	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	0,00	243.018,12
<b>5020207</b>	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	40.153,56	0,00
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	192.313,49	186.349,29
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	277.883,84	243.281,15

CONTINÚA 

<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	40.659,55	18.377,07
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	228.445,93	218.928,27
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	219.441,12	193.800,44
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	329.117,24	59.735,64
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	34.593,28	46.168,21
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	19.707,86	10.802,16
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	313.401,57	309.498,35
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	305.209,33	288.176,44
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	305.209,33	288.176,44
<b>5020222</b>	AMORTIZACIONES	0,00	21.479,04
<b>502022201</b>	INTANGIBLES	0,00	21.479,04
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO	26.362,71	74.760,58
<b>502022302</b>	INVENTARIOS	0,00	46.530,50
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	26.362,71	28.230,08
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	1.150.308,47	810.852,33
<b>5020301</b>	INTERESES	484.66,77	802.360,17
<b>5020302</b>	COMISIONES	665.642,70	8.492,16
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	665.642,70	8.492,16
<b>5020302010</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	0,00	8.492,16
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	665.642,70	0,00
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	546.989,59	702.691,16
<b>5020402</b>	OTROS	546.989,59	702.691,16
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	31.573,66	709.419,47
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0,00	106.412,92
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31.573,66	603.006,55
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	0,00	146.897,34
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	31.573,66	456.109,21
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES	31.573,66	456.109,21
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	31.573,66	456.109,21
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	31.573,66	456.109,21

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

- **Caso 11 - Constructora**



**Figura 15.** Historia Caso 11

Fuente: (Prospectos de oferta pública, 2017)

**Tabla 24**

*Estado Financiero CASO 11*

<b>CASO 11 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	48.079.758,87	52.854.940,42
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	32.692.740,54	31.236.568,24
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	2.857.309,67	692.370,14
<b>1010101</b>	<b>CAJA</b>	45.069,70	0,00
<b>1010103</b>	<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS</b>	2.812.239,97	692.370,14
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	22.960.771,24	24.261.716,04
<b>1010205</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS</b>	15.042.095,55	8.138.409,72
<b>101020502</b>	<b>DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES</b>	15.042.095,55	8.138.409,72
<b>10102050201</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES</b>	5.388.396,14	8.138.409,72
<b>10102050221</b>	<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS</b>	9.653.699,41	0,00
<b>1010206</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	7.918.675,69	16.123.306,32
<b>101020603</b>	<b>POR COBRAR A CLIENTES</b>	7.918.675,69	7.699.615,76
<b>101020604</b>	<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS</b>	0,00	8.423.690,56
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	6.058.983,63	4.358.794,02
<b>1010304</b>	<b>INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO</b>	4.158.161,66	0,00
<b>1010306</b>	<b>INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS</b>	0,00	4.306.274,02
<b>1010307</b>	<b>MERCADERÍAS EN TRÁNSITO</b>	1.900.821,97	52.520,00
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	815.676,00	1.923.688,04
<b>1010501</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)</b>	118.096,83	1.147.635,41
<b>1010502</b>	<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)</b>	697.579,17	776.052,63

**CONTINÚA**

<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	15.387.018,33	21.618.372,18
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.438.538,01	12.452.395,28
<b>1020101</b>	TERRENOS	22.798,96	603.748,56
<b>1020102</b>	EDIFICIOS	162.854,61	1.458.106,19
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	27.888,73	27.888,73
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	6.842.397,53	10.496.964,06
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	74.226,20	86.016,70
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	3.514.010,92	5.924.233,74
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	0,00	122.207,28
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-5.205.638,94	-6.266.769,98
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	67.234,19	78.362,60
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9.881.246,13	9.087.614,30
<b>1020806</b>	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	9.881.246,13	9.087.614,30
<b>2</b>	PASIVO	38.095.562,79	41.266.077,12
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	13.795.307,05	10.444.586,69
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7.276.905,55	4.821.411,44
<b>2010301</b>	LOCALES	7.276.905,55	4.821.411,44
<b>201030103</b>	OTRAS	7.276.905,55	4.821.411,44
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.867.855,28	2.121.499,23
<b>2010401</b>	LOCALES	2.867.855,28	2.121.499,23
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.548.560,02	2.153.400,98
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	208.923,88
<b>2010702</b>	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	438.803,89	679.139,27
<b>2010703</b>	CON EL IESS	121.270,51	141.097,72
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	728.448,88	736.856,43
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	249.003,69	387.383,68
<b>2010706</b>	DIVIDENDOS POR PAGAR	11.033,05	0,00
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	1.742.775,02	1.348.275,04
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	359.211,18	0,00
<b>2011312</b>	OTROS	359.211,18	0,00
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	24.300.255,74	30.821.490,43
<b>20201</b>	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	64.998,47	660.599,86
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	4.309.074,51	5.044.841,23
<b>2020301</b>	LOCALES	4.309.074,51	5.044.841,23
<b>20204</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	726.263,23	323.113,23
<b>2020401</b>	LOCALES	726.263,23	323.113,23
<b>20206</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	17.476.151,45	15.753.203,03
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	309.770,69	242.958,59
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	192.374,93	242.958,59
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	117.395,76	0,00
<b>20208</b>	OTRAS PROVISIONES	0,00	152.985,07
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	60.100,19	60.100,19
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	60.100,19	60.100,19
<b>20210</b>	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1.353.897,20	8.583.689,23
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	9.984.196,08	11.588.863,30
<b>301</b>	CAPITAL	5.614.600,00	5.614.600,00
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	5.614.600,00	5.614.600,00

CONTINÚA 

<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	11.000,00	0,00
<b>304</b>	RESERVAS	165.110,41	443.204,72
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	165.100,04	443.194,35
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	10,37	10,37
<b>305</b>	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	744.169,46	1.776.770,64
<b>30502</b>	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	744.169,46	1.776.770,64
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	2.563.564,72	2.343.590,07
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	833.537,61	1.441.194,79
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-40.023,21	-40.023,21
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION DE LAS NIIF	-1.155.162,26	-1.155.162,26
<b>30607</b>	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	2.925.212,58	2.097.580,75
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	885.751,49	1.410.697,87
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	885.751,49	1.410.697,87

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Tabla 25**

*Estado de Resultados CASO 11*

<b>CASO 11 ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42.130.581,53	67.059.200,04
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	260.216,30	0,00
<b>4010204</b>	OTROS	260.216,30	0,00
<b>40103</b>	CONTRATOS DE CONSTRUCCION	41.211.545,08	66.551.827,67
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	658.820,15	507.372,37
<b>4011103</b>	OTROS	658.820,15	507.372,37
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	11.393.542,23	16.028.179,09
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	30.737.039,30	51.031.020,95
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	11.856.839,98	20.760.487,99
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	11.856.839,98	25.066.762,01
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	0,00	-4.306.274,02
<b>50102</b>	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	1.830.343,34	3.069.895,69
<b>5010201</b>	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	1.559.065,40	2.279.695,82
<b>5010202</b>	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	271.277,94	790.199,87
<b>50104</b>	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	17.049.855,98	27.200.637,27
<b>5010401</b>	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	937.225,53	1.161.751,92
<b>5010406</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	859.055,85	3.179.529,67
<b>5010408</b>	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	15.253.574,60	22.859.355,68
<b>502</b>	GASTOS	9.835.241,78	13.569.547,16
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	5.098,61	0,00
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	5.098,61	0,00
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	5.191.506,92	7.174.299,98

CONTINÚA 

<b>5020201</b>	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.374.567,72	3.073.125,80
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	467.662,29	572.127,69
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	480.467,55	571.203,80
<b>5020205</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	332.028,11	753.796,14
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	184.236,56	67.829,23
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	404.224,28	657.308,65
<b>5020210</b>	COMISIONES	0,00	14.364,52
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	33.201,91	20.125,55
<b>5020213</b>	LUBRICANTES	39,50	37,72
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	231.083,01	318.379,76
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	87.433,68	84.425,45
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	86.549,03	117.347,59
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	75.322,89	255.400,05
<b>5020218</b>	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	128.242,22	152.191,50
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	69.773,55
<b>5020220</b>	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	259.572,09	434.161,20
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	46.876,08	12.701,78
<b>502022101</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	46.876,08	12.701,78
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	963.573,03	813.711,49
<b>5020301</b>	INTERESES	712.563,56	636.184,11
<b>5020302</b>	COMISIONES	0,00	177.527,38
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	0,00	177.527,38
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	0,00	177.527,38
<b>5020304</b>	CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	211.360,75	0,00
<b>502030404</b>	OTROS	211.360,75	0,00
<b>5020310</b>	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	39.648,72	0,00
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	3.675.063,22	5.581.535,69
<b>5020402</b>	OTROS	3.675.063,22	5.581.535,69
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.558.300,45	2.458.631,93
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	233.745,08	368.794,79
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.324.555,38	2.089.837,14
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	438.803,89	679.139,27
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	885.751,49	1.410.697,87
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	885.751,49	1.410.697,87
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	885.751,49	1.410.697,87
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	885.751,49	1.410.697,87

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

### **3.7. Análisis Financiero**

A continuación se presenta los resultados del análisis financiero horizontal y vertical realizado a las empresas que realizaron emisiones de obligaciones en la provincia de Pichincha en el año 2017.

#### **3.7.1. Análisis Financiero Horizontal y Vertical**

**Tabla 26***Análisis Financiero CASO 1*

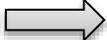
CÓDIGO	ALIMEC ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016 CUENTA	2016	2017	ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
				V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
1	ACTIVO	7656320,52	9480933,72	1824613,20	23,83%	100,00%	100,00%
101	ACTIVO CORRIENTE	5262619,68	6545535,96	1282916,28	24,38%	68,74%	69,04%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1393764,16	1993874,67	600110,51	43,06%	18,20%	21,03%
1010101	CAJA	2540,00	2540,00	0,00	0,00%	0,03%	0,03%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1391224,16	1991334,67	600110,51	43,14%	18,17%	21,00%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	2171105,19	2471262,24	300157,05	13,83%	28,36%	26,07%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	2206742,85	2511869,38	305126,53	13,83%	28,82%	26,49%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	2206742,85	2511869,38	305126,53	13,83%	28,82%	26,49%
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	2151685,40	2405198,06	253512,66	11,78%	28,10%	25,37%
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	0,00	106671,32	106671,32	-	0,00%	1,13%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	55057,45	0,00	-55057,45	-	0,72%	0,00%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	269,48	0,00	-269,48	-	0,00%	0,00%
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	269,48	0,00	-269,48	-	0,00%	0,00%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-35907,14	-40607,14	-4700,00	13,09%	-0,47%	-0,43%
10103	INVENTARIOS	1486044,77	1836150,88	350106,11	23,56%	19,41%	19,37%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1107717,23	1389839,56	282122,33	25,47%	14,47%	14,66%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	74381,96	144670,46	70288,50	94,50%	0,97%	1,53%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	267747,26	355443,34	87696,08	32,75%	3,50%	3,75%

CONTINÚA 

1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	9315,47	3957,72	-5357,75	-57,51%	0,12%	0,04%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	48801,57	70645,73	21844,16	44,76%	0,64%	0,75%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	15011,36	0,00	-15011,36	-	0,20%	0,00%
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-36930,08	-128405,93	-91475,85	247,70%	-0,48%	-1,35%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	73242,05	93347,07	20105,02	27,45%	0,96%	0,98%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	60059,54	53854,42	-6205,12	-10,33%	0,78%	0,57%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	13182,51	39492,65	26310,14	199,58%	0,17%	0,42%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	138463,51	150901,10	12437,59	8,98%	1,81%	1,59%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	14387,81	16814,83	2427,02	16,87%	0,19%	0,18%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	124075,70	134086,27	10010,57	8,07%	1,62%	1,41%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	2393700,84	2935397,76	541696,92	22,63%	31,26%	30,96%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1939825,09	1866804,27	-73020,82	-3,76%	25,34%	19,69%
1020101	TERRENOS	201727,60	201727,60	0,00	0,00%	2,63%	2,13%
1020102	EDIFICIOS	793555,76	793215,23	-340,53	-0,04%	10,36%	8,37%
1020104	INSTALACIONES	716559,40	724052,30	7492,90	1,05%	9,36%	7,64%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	131090,22	130711,90	-378,32	-0,29%	1,71%	1,38%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	2454796,47	2590449,51	135653,04	5,53%	32,06%	27,32%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	230322,64	245166,20	14843,56	6,44%	3,01%	2,59%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	169204,81	188329,03	19124,22	11,30%	2,21%	1,99%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	27982,78	27982,78	0,00	0,00%	0,37%	0,30%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-2662154,96	-3034830,28	-372675,32	14,00%	-34,77%	-32,01%
1020113	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-123259,63	0,00	123259,63	-	-1,61%	0,00%
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	377086,68	377086,68	0,00	0,00%	4,93%	3,98%
1020201	TERRENOS	377086,68	377086,68	0,00	0,00%	4,93%	3,98%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	66464,45	62962,98	-3501,47	-5,27%	0,87%	0,66%

CONTINÚA 

1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE , CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	66464,45	62962,98	-3501,47	-5,27%	0,87%	0,66%
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10324,62	36010,09	25685,47	248,78%	0,13%	0,38%
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0,00	592533,74	592533,74	-	0,00%	6,25%
1020601	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	0,00	592533,74	592533,74	-	0,00%	6,25%
2	PASIVO	3495309,40	5153612,21	1658302,81	47,44%	100,00%	100,00%
201	PASIVO CORRIENTE	2565244,83	2859518,64	294273,81	11,47%	73,39%	55,49%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1654774,23	1500882,82	-153891,41	-9,30%	47,34%	29,12%
2010301	LOCALES	1581025,25	1447900,89	-133124,36	-8,42%	45,23%	28,09%
201030101	PRÉSTAMOS	1581025,25	1447900,89	-133124,36	-8,42%	45,23%	28,09%
2010302	DEL EXTERIOR	73748,98	52981,93	-20767,05	-28,16%	2,11%	1,03%
20105	PROVISIONES	71899,34	107309,53	35410,19	49,25%	2,06%	2,08%
2010501	LOCALES	71899,34	107309,53	35410,19	49,25%	2,06%	2,08%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	333629,64	671979,17	338349,53	101,41%	9,55%	13,04%
2010601	OBLIGACIONES	333629,64	671979,17	338349,53	101,41%	9,55%	13,04%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	504941,62	579347,12	74405,50	14,74%	14,45%	11,24%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	127099,88	142904,91	15805,03	12,44%	3,64%	2,77%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	129157,98	146131,12	16973,14	13,14%	3,70%	2,84%
2010703	CON EL IESS	57461,50	61048,63	3587,13	6,24%	1,64%	1,18%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	83912,02	146391,97	62479,95	74,46%	2,40%	2,84%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	107310,24	82870,49	-24439,75	-22,77%	3,07%	1,61%
202	PASIVO NO CORRIENTE	930064,57	2294093,57	1364029,00	146,66%	26,61%	44,51%
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0,00	1297275,36	1297275,36	-	0,00%	25,17%
2020501	OBLIGACIONES	0,00	1297275,36	1297275,36	-	0,00%	25,17%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	884242,48	947166,14	62923,66	7,12%	25,30%	18,38%
2020701	JUBILACION PATRONAL	711688,52	736885,53	25197,01	3,54%	20,36%	14,30%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	172553,96	210280,61	37726,65	21,86%	4,94%	4,08%
20209	PASIVO DIFERIDO	45822,09	49652,07	3829,98	8,36%	1,31%	0,96%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	45822,09	49652,07	3829,98	8,36%	1,31%	0,96%

CONTINÚA 

3	PATRIMONIO NETO	4161011,12	4327321,51	166310,39	4,00%	100,00%	100,00%
301	CAPITAL	400000,00	400000,00	0,00	0,00%	9,61%	9,24%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400000,00	400000,00	0,00	0,00%	9,61%	9,24%
303	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	237868,59	237868,59	0,00	0,00%	5,72%	5,50%
304	RESERVAS	420773,32	420773,32	0,00	0,00%	10,11%	9,72%
30401	RESERVA LEGAL	273537,43	273537,43	0,00	0,00%	6,57%	6,32%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	147235,89	147235,89	0,00	0,00%	3,54%	3,40%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	2624780,18	2923355,81	298575,63	11,38%	63,08%	67,56%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	1901520,89	2200096,52	298575,63	15,70%	45,70%	50,84%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	492048,15	492048,15	0,00	0,00%	11,83%	11,37%
30604	RESERVA DE CAPITAL	231211,14	231211,14	0,00	0,00%	5,56%	5,34%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	477589,03	345323,79	-132265,24	-27,69%	11,48%	7,98%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	477589,03	345323,79	-132265,24	-27,69%	11,48%	7,98%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Mediante el análisis horizontal realizado en los estados financieros a la empresa del CASO 1, se pudo observar que existen movimientos significativos, el dinero de cuentas en instituciones financieras privadas incrementó en \$ 600.110,00, representado un 43,14%, cuentas y documentos por cobrar a clientes incremento en \$ 253.512,66, representando un 11,78% en cuentas y documentos por cobrar a clientes, así como el incremento de cuentas y documentos por cobrar a terceros en \$ 106.671,32, estas variaciones pueden representar un cambio en la política de crédito que está ofertando la institución para incrementar su crecimiento así como la participación en el mercado que tienen la empresa, el incremento en el inventario de materia prima en \$ 282.122,33, que representa un 25,87%, de esta cuenta el incremento de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento en el año 2017 por un monto que asciende a \$ 592.533,74.

En el grupo de los pasivos las cuentas más representativas son la disminución de las cuentas y documentos por pagar en \$ 153.891,41, y la disminución de los préstamos adquiridos por la empresa en \$ 133.124,36, lo cual contrasta con el incremento de la cuenta de emisión de obligaciones en un monto de \$ 1.297.275,36, en el año 2017, lo que indica que la manera de financiamiento de la empresa se ha modificado, notando diferentes estrategias aplicadas en su apalancamiento, la utilidad con respecto del año 2016 ha disminuido en \$ 132.265,24.

En el análisis vertical las cuentas más representativas de la estructura financiera en la estructura de activos las cuentas más relevantes son efectivo en instituciones financieras privadas con una representación de 18,17%, en el 2016 y 21%, en 2017, también cuentas y documentos por cobrar con una representación de 28,10% en 2016 y 25,37% en 2017, la cuenta de inventarios con una participación de 14,47% en el 2016 y 14,60% en el 2017, en el grupo de los pasivos resaltan cuentas y documentos por pagar en 47,23% en 2016 y 29,12% en 2017, también los préstamos con instituciones financieras en 45,23% en 2016 y 28,09% en 2017, también la cuentas de obligaciones con 25,17% en el año 2017.

**Tabla 27***Análisis Financiero Estado de Resultado CASO 1*

CÓDIGO	CASO 1 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CUENTA	2016	2017	ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
				V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	15.202.916,16	16.381.596,96	1.178.680,80	7,75%	100,00%	100,00%
40101	VENTA DE BIENES	15.060.080,06	16.336.515,81	1.276.435,75	8,48%	99,06%	99,72%
40106	INTERESES	41.975,97	29.125,20	-12.850,77	-30,61%	0,28%	0,18%
4010602	INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	41.975,97	29.125,20	-12.850,77	-30,61%	0,28%	0,18%
40111	OTROS INGRESOS	100.860,13	15.955,95	-84.904,18	-84,18%	0,66%	0,10%
4011103	OTROS	100.860,13	15.955,95	-84.904,18	-84,18%	0,66%	0,10%
402	GANANCIA BRUTA	4.951.014,21	5.258.760,87	307.746,66	6,22%	32,57%	32,10%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	10.251.901,95	11.122.836,09	870.934,14	8,50%	100,00%	100,00%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	8.693.237,71	9.397.717,69	704.479,98	8,10%	84,80%	84,49%
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	13.163,18	9.315,47	-3.847,71	-29,23%	0,13%	0,08%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	351.448,83	404.040,43	52.591,60	14,96%	3,43%	3,63%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-9.315,47	-3.957,72	5.357,75	-57,51%	-0,09%	-0,04%
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	947.644,16	1.107.717,23	160.073,07	16,89%	9,24%	9,96%
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	8.302.906,13	8.883.740,42	580.834,29	7,00%	80,99%	79,87%
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	296.773,82	544.686,00	247.912,18	83,54%	2,89%	4,90%
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-1.107.717,23	-1.389.839,56	-282.122,33	25,47%	-10,80%	-12,50%
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	52.374,56	74.381,96	22.007,40	42,02%	0,51%	0,67%
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-74.381,96	-144.670,46	-70.288,50	94,50%	-0,73%	-1,30%
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	188.088,95	267.747,26	79.658,31	42,35%	1,83%	2,41%

CONTINÚA 

5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-267.747,26	-355.443,34	-87.696,08	32,75%	-2,61%	-3,20%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	513.395,54	595.012,30	81.616,76	15,90%	5,01%	5,35%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	513.395,54	595.012,30	81.616,76	15,90%	5,01%	5,35%
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	216.262,75	223.622,61	7.359,86	3,40%	2,11%	2,01%
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	216.262,75	223.622,61	7.359,86	3,40%	2,11%	2,01%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	829.005,95	906.483,49	77.477,54	9,35%	8,09%	8,15%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	159.744,89	172.069,25	12.324,36	7,72%	1,56%	1,55%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	145.158,55	147.320,49	2.161,94	1,49%	1,42%	1,32%
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	54.579,24	55.606,22	1.026,98	1,88%	0,53%	0,50%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	469.523,27	531.487,53	61.964,26	13,20%	4,58%	4,78%
502	GASTOS	4.235.612,58	4.574.096,17	338.483,59	7,99%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	3.137.950,21	3.430.228,44	292.278,23	9,31%	74,08%	74,99%
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	949.977,98	1.097.361,78	147.383,80	15,51%	22,43%	23,99%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	181.003,35	209.431,15	28.427,80	15,71%	4,27%	4,58%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	174.698,66	184.516,89	9.818,23	5,62%	4,12%	4,03%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	55.449,70	79.254,69	23.804,99	42,93%	1,31%	1,73%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	5.247,40	7.882,97	2.635,57	50,23%	0,12%	0,17%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	25.246,16	33.697,23	8.451,07	33,47%	0,60%	0,74%
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	147.052,93	166.167,60	19.114,67	13,00%	3,47%	3,63%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	377.259,87	363.970,36	-13.289,51	-3,52%	8,91%	7,96%
5020112	COMBUSTIBLES	1.734,99	1.372,80	-362,19	-20,88%	0,04%	0,03%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	25.356,14	26.045,97	689,83	2,72%	0,60%	0,57%
5020115	TRANSPORTE	656.346,58	686.010,32	29.663,74	4,52%	15,50%	15,00%
5020117	GASTOS DE VIAJE	8.594,04	9.772,59	1.178,55	13,71%	0,20%	0,21%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	80.397,43	71.469,82	-8.927,61	-11,10%	1,90%	1,56%
5020121	DEPRECIACIONES:	66.381,08	65.774,74	-606,34	-0,91%	1,57%	1,44%

CONTINÚA 

502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	66.381,08	65.774,74	-606,34	-0,91%	1,57%	1,44%
5020129	OTROS GASTOS	383.203,90	427.499,53	44.295,63	11,56%	9,05%	9,35%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	992.107,69	1.100.817,33	108.709,64	10,96%	23,42%	24,07%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	365.438,86	369.658,87	4.220,01	1,15%	8,63%	8,08%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	72.141,74	72.561,99	420,25	0,58%	1,70%	1,59%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	51.198,03	48.906,40	-2.291,63	-4,48%	1,21%	1,07%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	31.123,80	43.260,14	12.136,34	38,99%	0,73%	0,95%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	233.585,21	321.250,31	87.665,10	37,53%	5,51%	7,02%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	10.629,03	16.409,96	5.780,93	54,39%	0,25%	0,36%
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	12.000,00	12.000,00	-	0,00%	0,26%
5020212	COMBUSTIBLES	3.071,40	3.433,88	362,48	11,80%	0,07%	0,08%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	19.581,09	15.629,3	-3.951,79	-20,18%	0,46%	0,34%
5020215	TRANSPORTE	3.893,55	6.680,00	2.786,45	71,57%	0,09%	0,15%
5020217	GASTOS DE VIAJE	9.576,08	7.611,64	-1.964,44	-20,51%	0,23%	0,17%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	6.718,59	7.976,89	1.258,30	18,73%	0,16%	0,17%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	110.676,36	74.240,26	-36.436,10	-32,92%	2,61%	1,62%
5020221	DEPRECIACIONES	32.630,13	30.866,75	-1.763,38	-5,40%	0,77%	0,67%
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	32.630,13	30.866,75	-1.763,38	-5,40%	0,77%	0,67%
5020222	AMORTIZACIONES	5.755,11	9.800,08	4.044,97	70,28%	0,14%	0,21%
502022201	INTANGIBLES	5.755,11	9.800,08	4.044,97	70,28%	0,14%	0,21%
5020229	OTROS GASTOS	36.088,71	60.530,86	24.442,15	67,73%	0,85%	1,32%
50203	GASTOS FINANCIEROS	102.589,40	43.050,40	-59.539,00	-58,04%	2,42%	0,94%
5020301	INTERESES	66.074,08	32.412,04	-33.662,04	-50,95%	1,56%	0,71%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	36.515,32	10.638,36	-25.876,96	-70,87%	0,86%	0,23%
50204	OTROS GASTOS	2.965,28	0,00	-2.965,28	100,00%	0,07%	0,00%
5020401	PERDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0,00	0,00	0,00	-	0,00%	0,00%

CONTINÚA 

5020402	OTROS	2.965,28	0,00	-2.965,28	-	0,07%	0,00%
					100,00%		
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	715.401,62	552.469,92	-162.931,70	-22,77%	16,89%	12,08%
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	107.310,24	82.870,50	-24.439,74	-22,77%	2,53%	1,81%
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	608.091,38	469.599,42	-138.491,96	-22,77%	14,36%	10,27%
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	129.157,98	146.131,12	16.973,14	13,14%	3,05%	3,19%
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	478.933,40	323.468,30	-155.465,10	-32,46%	11,31%	7,07%
605	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-1.344,37	0,00	1.344,37	-	-0,03%	0,00%
					100,00%		
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	21.855,49	21.855,49	-	0,00%	0,48%
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	477.589,03	345.323,79	-132.265,24	-27,69%	11,28%	7,55%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	477.589,03	345.323,79	-132.265,24	-27,69%	11,28%	7,55%
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	477.589,03	345.323,79	-132.265,24	-27,69%	11,28%	7,55%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** mediante el análisis horizontal realizado en el Estado de Resultados a la empresa del CASO 1, se pudo observar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 127.435,75, que representa un incremento del 8,48%; se puede resaltar que debido al incremento en la ventas, la ganancia bruta de la empresa ha incrementado en \$ 307.746,66 representando un 6,22% con respecto del año anterior.

Como se puede ver, los costos de la empresa también aumentaron siendo las cuentas más representativas de este grupo, materiales usados o productos vendidos en \$ 704.479,98 (8,10% de incremento porcentual), y la cuenta de compras netas de materia prima en \$ 580.834,29 que representa un 7% de incremento en la cuenta, el grupo de gastos ha tenido incremento global del 7,99% resaltando a las cuentas de gastos de venta en \$ 292.278,23 siendo un incremento del 9,31%, y la cuenta de sueldos y salarios con un incremento de \$ 147.383,80, que es el 15,51% de crecimiento en la cuenta, también se resalta el incremento de los gastos administrativos en \$ 108.709,64 representando un 10,96% de aumento en esta cuenta, mediante el análisis se observa el decrecimiento de la utilidad en \$ 132.265,24 representando un 27,69% de disminución con respecto del año 2016 si bien se observa que se tuvo un crecimiento en ventas también se puede notar que el incremento de los gastos de la empresa fueron superiores en este periodo por distintas causas.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 99,06% en el año 2016 y un 99,72% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 84,80% en el año 2016 y 84,49% en el año 2017, en la cuentas de gastos que tiene la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 74,08% en el año 2016 y 74,99% en el año 2017, y la cuenta de sueldos y salarios con el 22,43% en el año 2016 y 23,99% en el año 2017.

**Tabla 28***Análisis Financiero CASO 2*

CÓDIGO	CASO 2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016 CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS VERTICAL	
		2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
1	ACTIVO	18.232.384,00	20.992.950,16	2.760.566,16	15,14%	100,00%	100,00%
101	ACTIVO CORRIENTE	9.574.249,00	11.912.290,76	2.338.041,76	24,42%	52,51%	56,74%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.307.645,00	2.894.664,18	1.587.019,18	121,36%	7,17%	13,79%
1010101	CAJA	1.307.645,00	1.560,00	-1.306.085,00	-99,88%	7,17%	0,01%
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	0,00	3.755,81	3.755,81	-	0,00%	0,02%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	0,00	2.889.348,37	2.889.348,37	-	0,00%	13,76%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	6.556.702,00	7.277.860,29	721.158,29	11,00%	35,96%	34,67%
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	425.414,00	0,00	-425.414,00	-100,00%	2,33%	0,00%
101020102	RENTA FIJA	425.414,00	0,00	-425.414,00	-100,00%	2,33%	0,00%
10102010206	CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	425.414,00	0,00	-425.414,00	-100,00%	2,33%	0,00%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	5.705.918,00	6.803.855,58	1.097.937,58	19,24%	31,30%	32,41%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	5.705.918,00	6803855,58	1097937,58	19,24%	31,30%	32,41%
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	3.512.165,00	3.730.174,38	218.009,38	6,21%	19,26%	17,77%
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	2.193.753,00	0,00	-2.193.753,00	-100,00%	12,03%	0,00%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0,00	3.073.681,20	3.073.681,20	-	0,00%	14,64%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	428.695,00	477.349,80	48.654,80	11,35%	2,35%	2,27%
101020601	POR COBRAR A ACCIONISTAS	27.691,00	0,00	-27.691,00	-100,00%	0,15%	0,00%
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	138.123,00	0,00	-138.123,00	-100,00%	0,76%	0,00%
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	76.051,00	263.370,73	187.319,73	246,31%	0,42%	1,25%

CONTINÚA 

101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	186.830,00	213.979,07	27.149,07	14,53%	1,02%	1,02%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES	-3.325,00	-3.345,09	-20,09	0,60%	-0,02%	-0,02%
10103	INVENTARIOS	222.101,00	198.642,70	-23.458,30	-10,56%	1,22%	0,95%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	222.101,00	0,00	-222.101,00	-100,00%	1,22%	0,00%
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	0,00	198.642,70	198.642,70	-	0,00%	0,95%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	886.670,00	1.114.769,44	228.099,44	25,73%	4,86%	5,31%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	60.533,00	60.513,15	-19,85	-0,03%	0,33%	0,29%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	826.137,00	709.072,14	-117.064,86	-14,17%	4,53%	3,38%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	0,00	345.184,15	345.184,15	-	0,00%	1,64%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	601.131,00	426.354,15	-174.776,85	-29,07%	3,30%	2,03%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAV (IVA)	0,00	164.143,34	164.143,34	-	0,00%	0,78%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR (I. R.)	339.926,00	150.889,68	-189.036,32	-55,61%	1,86%	0,72%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	261.205,00	111.321,13	-149.883,87	-57,38%	1,43%	0,53%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	8.658.135,00	9.080.659,40	422.524,40	4,88%	47,49%	43,26%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.227.727,00	5.036.387,30	-191.339,70	-3,66%	28,67%	23,99%
1020101	TERRENOS	2.538.146,00	2.487.038,55	-51.107,45	-2,01%	13,92%	11,85%
1020102	EDIFICIOS	1.309.110,00	1.191.313,12	-117.796,88	-9,00%	7,18%	5,67%
1020104	INSTALACIONES	243.401,00	342.243,40	98.842,40	40,61%	1,33%	1,63%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	22.111,00	22.110,80	-0,20	0,00%	0,12%	0,11%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	513.550,00	521.387,79	7.837,79	1,53%	2,82%	2,48%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	140.913,00	155.078,48	14.165,48	10,05%	0,77%	0,74%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE	400.015,00	451.207,49	51.192,49	12,80%	2,19%	2,15%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES	0,00	-133.992,33	-133.992,33	-	0,00%	-0,64%
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	2.523.559,00	2.504.562,15	-18.996,85	-0,75%	13,84%	11,93%
1020201	TERRENOS	754.522,00	754.521,60	-0,40	0,00%	4,14%	3,59%
1020202	EDIFICIOS	1.769.037,00	1.769.036,96	-0,04	0,00%	9,70%	8,43%
1020203	(-)DEPRECIACION DE PROPIEDADES INVERSIÓN	0,00	-18.996,41	-18.996,41	-	0,00%	-0,09%

CONTINÚA 

10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.088,00	39.088,31	0,31	0,00%	0,21%	0,19%
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	867.761,00	0,00	-867.761,00	-100,00%	4,76%	0,00%
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	867.761,00	0,00	-867.761,00	-100,00%	4,76%	0,00%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	1.500.621,64	1.500.621,64	-	0,00%	7,15%
1020809	OTRAS INVERSIONES	0,00	1.133.593,05	1.133.593,05	-	0,00%	5,40%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	367.028,59	367.028,59	-	0,00%	1,75%
2	PASIVO	12.072.820,00	14.244.102,80	2.171.282,80	17,98%	100,00%	100,00%
201	PASIVO CORRIENTE	8.362.419,00	7.711.121,23	-651.297,77	-7,79%	69,27%	54,14%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.240.196,00	4.986.160,98	-254.035,02	-4,85%	43,40%	35,01%
2010301	LOCALES	5.240.196,00	4.986.160,98	-254.035,02	-4,85%	43,40%	35,01%
201030103	OTRAS	5.240.196,00	4.986.160,98	-254.035,02	-4,85%	43,40%	35,01%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	964.843,00	1.158.007,59	193.164,59	20,02%	7,99%	8,13%
2010401	LOCALES	964.843,00	1.158.007,59	193.164,59	20,02%	7,99%	8,13%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	685.075,00	779.532,68	94.457,68	13,79%	5,67%	5,47%
2010601	OBLIGACIONES	685.075,00	779.532,68	94.457,68	13,79%	5,67%	5,47%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	680.280,00	787.419,98	107.139,98	15,75%	5,63%	5,53%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	344.213,00	290.553,91	-53.659,09	-15,59%	2,85%	2,04%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL	165.159,00	0,00	-165.159,00	-100,00%	1,37%	0,00%
2010703	CON EL IESS	15.476,00	16.298,02	822,02	5,31%	0,13%	0,11%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	27.430,00	30.413,62	2.983,62	10,88%	0,23%	0,21%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR	128.002,00	140.154,43	12.152,43	9,49%	1,06%	0,98%
2010707	OTROS	0,00	310.000,00	310.000,00	-	0,00%	2,18%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	93.747,00	0,00	-93.747,00	-100,00%	0,78%	0,00%
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	698.278,00	0,00	-698.278,00	-100,00%	5,78%	0,00%
2011312	OTROS	698.278,00	0,00	-698.278,00	-100,00%	5,78%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE	3.710.401,00	6.532.981,57	2.822.580,57	76,07%	30,73%	45,86%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	968.086,00	0,00	-968.086,00	-100,00%	8,02%	0,00%
2020301	LOCALES	968.086,00	0,00	-968.086,00	-100,00%	8,02%	0,00%

CONTINÚA 

20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	0,00	2.516.390,13	2.516.390,13	-	0,00%	17,67%
2020401	LOCALES	0,00	2.516.390,13	2.516.390,13	-	0,00%	17,67%
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.034.856,00	3.487.044,39	2.452.188,39	236,96%	8,57%	24,48%
2020501	OBLIGACIONES	1.034.856,00	3.300.044,39	2.265.188,39	218,89%	8,57%	23,17%
2020505	INTERESES POR PAGAR	0,00	187.000,00	187.000,00	-	0,00%	1,31%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	366.243,00	378.595,00	12.352,00	3,37%	3,03%	2,66%
2020701	JUBILACION PATRONAL	273.919,00	283.007,00	9.088,00	3,32%	2,27%	1,99%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTE.	92.324,00	95.588,00	3.264,00	3,54%	0,76%	0,67%
20209	PASIVO DIFERIDO	150.952,00	150.952,05	0,05	0,00%	1,25%	1,06%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	150.952,00	150.952,05	0,05	0,00%	1,25%	1,06%
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1.190.264,00	0,00	-1.190.264,00	-100,00%	9,86%	0,00%
3	PATRIMONIO NETO	6.159.564,00	6.748.847,36	589.283,36	9,57%	100%	100%
301	CAPITAL	1.515.914,00	2.759.401,00	1.243.487,00	82,03%	25%	41%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.515.914,00	2.759.401,00	1.243.487,00	82,03%	25%	41%
302	APORTES DE SOCIOS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	700.000,00	633.523,00	-66.477,00	-9,50%	11%	9%
304	RESERVAS	154.400,00	116.911,67	-37.488,33	-24,28%	3%	2%
30401	RESERVA LEGAL	154.400,00	116.911,67	-37.488,33	-24,28%	3%	2%
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2.139.956,00	2.186.806,59	46.850,59	2,19%	35%	32%
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES.	2.139.956,00	2.186.806,59	46.850,59	2,19%	35%	32%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	1.089.090,00	504.183,68	-584.906,32	-53,71%	18%	7%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	255.887,00	504.182,79	248.295,79	97,03%	4%	7%
30603	RESULTADOS DE ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE NIIF	833.203,00	0,89	-833.202,11	-100,00%	14%	0%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	560.204,00	548.021,42	-12.182,58	-2,17%	9%	8%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	560.204,00	548.021,42	-12.182,58	-2,17%	9%	8%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Mediante el análisis horizontal realizado en los estados financieros a la empresa en el CASO 2, se pudo observar que existen movimientos significativos, el dinero de cuenta caja la cual disminuyó en \$ 1.306.085,00, representado un 98%, de deducción con respecto al año anterior, cuentas y documentos por cobrar a clientes incremento en \$ 218.009,38, representando un 17,77%, en el activo, así como el incremento de cuentas y documentos de actividades ordinarias que no generan intereses en \$ 1.097.93758, constituyendo un 32.41% de este grupo de cuentas, estas variaciones pueden representar un cambio en la política de crédito que está ofertando la institución para incrementar su crecimiento, el incremento de instalaciones en los activos no corrientes en \$ 98.842,40, en el año 2017.

En el grupo de los pasivos las cuentas más representativas son el incremento de obligaciones con instituciones financieras en \$ 193.164,59, pese a que se registra una disminución en el pasivo corriente que representa un 7,99%, con respecto del año anterior, lo cual contrasta con el incremento en los pasivo a largo plazo que tiene la empresa en un 76,07%, así como en la cuenta de emisión de obligaciones en un monto de \$ 2.265.188,39, en el año 2017, lo que indica que la manera de financiamiento de la empresa se ha modificado, notando diferentes estrategias, la utilidad con respecto del año 2016 ha disminuido en \$ 12.182,58.

En el análisis vertical las cuentas más representativas de la estructura financiera en la estructura de activos las cuentas más relevantes son efectivo son los activos corrientes que es donde más concentración de dinero en su estructura en el año 2017 en \$ 11.912.290,76, y en el año 2016 con \$ 9.574.249,00; el grupo de pasivos no corrientes es el segunda en acumulación de dinero en la empresa con \$ 8.658.135,00, en el año 2016 y \$ 9.080.659,40 en el año 2017; el grupo con menor representatividad en la estructura financiera de la empresa es el pasivo no corriente siendo que en el año 2016 fue de \$ 3.710.401,11, y en el año 2017 \$ 6.532.981,57.

**Tabla 29***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 2*

CÓDIGO	CASO 2 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS VERTICAL	
		2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	173.137.473,00	186.462.097,62	13.324.624,62	7,70%	100,00%	100,00%
40101	VENTA DE BIENES	172.960.760,00	186.462.097,62	13.501.337,62	7,81%	99,90%	100,00%
40111	OTROS INGRESOS	176.713,00	0,00	-176.713,00	-100,00%	0,10%	0,00%
4011103	OTROS	176.713,00	0,00	-176.713,00	-100,00%	0,10%	0,00%
402	GANANCIA BRUTA	5.404.293,00	5.644.557,34	240.264,34	4,45%	3,12%	3,03%
403	OTROS INGRESOS	0,00	105.380,83	105.380,83	-	0,00%	0,06%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	167.733.180,00	180.817.540,28	13.084.360,28	7,80%	96,88%	96,97%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	167.733.180,00	180.817.540,28	13.084.360,28	7,80%	96,88%	96,97%
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	367.427,00	222.100,80	-145.326,20	-39,55%	0,21%	0,12%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	167.587.854,00	180.794.082,18	13.206.228,18	7,88%	96,79%	96,96%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	0,00	-198.642,70	-198.642,70	-	0,00%	-0,11%
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-222.101,00	0,00	222.101,00	-100,00%	-0,13%	0,00%
502	GASTOS	4.550.928,00	4.051.604,03	-499.323,97	-10,97%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	0,00	227.882,72	227.882,72	-	0,00%	5,62%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	0,00	227.882,72	227.882,72	-	0,00%	5,62%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.704.304,00	3.194.117,99	489.813,99	18,11%	59,42%	78,84%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.089.446,00	820.108,07	-269.337,93	-24,72%	23,94%	20,24%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	0,00	161.665,63	161.665,63	-	0,00%	3,99%

CONTINÚA 

5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,00	61.876,25	61.876,25	-	0,00%	1,53%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	240.712,00	284.558,99	43.846,99	18,22%	5,29%	7,02%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	463.639,00	291.633,68	-172.005,32	-37,10%	10,19%	7,20%
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	83.323,11	83.323,11	-	0,00%	2,06%
5020212	COMBUSTIBLES	0,00	35.623,29	35.623,29	-	0,00%	0,88%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	140.348,52	140.348,52	-	0,00%	3,46%
5020215	TRANSPORTE	456.728,00	829.545,02	372.817,02	81,63%	10,04%	20,47%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	126.083,00	67.717,75	-58.365,25	-46,29%	2,77%	1,67%
5020217	GASTOS DE VIAJE	0,00	7.072,16	7.072,16	-	0,00%	0,17%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	118.164,00	109.055,83	-9.108,17	-7,71%	2,60%	2,69%
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	46.747,52	46.747,52	-	0,00%	1,15%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	49.262,00	56.854,15	7.592,15	15,41%	1,08%	1,40%
5020221	DEPRECIACIONES	160.270,00	157.460,84	-2.809,16	-1,75%	3,52%	3,89%
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	160.270,00	138.464,43	-21.805,57	-13,61%	3,52%	3,42%
502022102	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	18.996,41	18.996,41	-	0,00%	0,47%
5020222	AMORTIZACIONES	0,00	40.527,18	40.527,18	.	0,00%	1,00%
502022202	OTROS ACTIVOS	0,00	40.527,18	40.527,18	.	0,00%	1,00%
50203	GASTOS FINANCIEROS	440.231,00	315.521,98	-124.709,02	-28,33%	9,67%	7,79%
5020301	INTERESES	440.231,00	315.521,98	-124.709,02	-28,33%	9,67%	7,79%
50204	OTROS GASTOS	1.406.393,00	314.081,34	-1.092.311,66	-77,67%	30,90%	7,75%
5020402	OTROS	1.406.393,00	314.081,34	-1.092.311,66	-77,67%	30,90%	7,75%
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	853.365,00	548.021,42	-305.343,58	-35,78%	18,75%	13,53%
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	128.002,00	0,00	-128.002,00	-100,00%	2,81%	0,00%

CONTINÚA 

602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	725.363,00	548.021,42	-177.341,58	-24,45%	15,94%	13,53%
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	165.159,00	0,00	-165.159,00	-100,00%	3,63%	0,00%
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	560.204,00	548.021,42	-12.182,58	-2,17%	12,31%	13,53%
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	560.204,00	548.021,42	-12.182,58	-2,17%	12,31%	13,53%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	560.204,00	548.021,42	-12.182,58	-2,17%	12,31%	13,53%
800	OTRO RESULTADO INTEGRAL	259.350,00	0,00	-259.350,00	-100,00%	5,70%	0,00%
80004	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	292.251,00	0,00	-292.251,00	-100,00%	6,42%	0,00%
80005	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	-34.295,00	0,00	34.295,00	-100,00%	-0,75%	0,00%
80008	IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	1.394,00	0,00	-1.394,00	-100,00%	0,03%	0,00%
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	819.554,00	548.021,42	-271.532,58	-33,13%	18,01%	13,53%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** mediante el análisis horizontal realizado en el Estado de Resultados a la empresa en el CASO 2, se pudo observar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 13.501.337,62, que representa un incremento del 7,81%; se puede resaltar que debido al incremento en la ventas, la ganancia bruta de la empresa ha incrementado en \$ 240.264,34, representando un 7,80% con respecto del año anterior.

Como se puede ver, los costos de ventas y producción de la empresa también aumento en \$13.084.360,28, representando un 7,80%, con el respecto al año, el grupo de gastos ha tenido disminución global de 10,97%, resaltando a las cuentas de gastos de venta en el área de publicad y propaganda en \$ 227.882,72, siendo que en el año 2016 no se incurrió en gastos en esta cuenta, y gastos administrativos con un incremento de \$ 489.813,99, siendo 18% de variación en esta cuenta, también se resalta la disminución notable que tuvo la empresa con los gastos financieros que fue de \$ 124.709,02 representando un 28,33% en esta cuenta, mediante el análisis se observa el decrecimiento de la utilidad en \$ 12.182,58, representando un 2,17% de disminución con respecto del año 2016 si bien se observa que se tuvo un crecimiento en ventas también se puede notar el incremento de los gastos de la empresa.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 99,90% en al año 2016 y un 99,99% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 96,88% en el año 2016 y 96,97% en el año 2017, en la cuentas de gastos que tiene la empresa las cuentas más representativas fueron gastos administrativos siendo el 59,42% en el año 2016 y 78,84% en el año 2017, y la cuenta otros gastos con el 30,90% en el año 2016 y 7,75% en el año 2017.

**Tabla 30***Análisis Financiero CASO 3*

CASO 3 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
1	ACTIVO	16.624.232,64	18.728.463,17	2.104.230,53	12,66%	100,00%	100,00%
101	ACTIVO CORRIENTE	11.314.020,78	12.203.459,91	889.439,13	7,86%	68,06%	65,16%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	807.815,53	362.977,90	-444.837,63	-55,07%	4,86%	1,94%
1010101	CAJA	1.860,00	0,00	-1.860,00	-100,00%	0,01%	0,00%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	805.955,53	362.977,90	-442.977,63	-54,96%	4,85%	1,94%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	7.384.260,64	6.632.732,31	-751.528,33	-10,18%	44,42%	35,42%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	7.570.532,32	5.766.684,10	-1.803.848,22	-23,83%	45,54%	30,79%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	7.570.532,32	5.766.684,10	-1.803.848,22	-23,83%	45,54%	30,79%
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	6.973.890,08	5.423.781,81	-1.550.108,27	-22,23%	41,95%	28,96%
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	558.933,45	0,00	-558.933,45	-100,00%	3,36%	0,00%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	37.708,79	342.902,29	305.193,50	809,34%	0,23%	1,83%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	0,00	1.064.853,35	1.064.853,35	-	0,00%	5,69%
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	0,00	1.064.853,35	1.064.853,35	-	0,00%	5,69%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-186.271,68	-198.805,14	-12.533,46	6,73%	-1,12%	-1,06%
10103	INVENTARIOS	2.879.910,69	4.976.948,62	2.097.037,93	72,82%	17,32%	26,57%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	806.090,38	1.056.064,31	249.973,93	31,01%	4,85%	5,64%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	641.169,11	1.588.432,99	947.263,88	147,74%	3,86%	8,48%
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO	0,00	6.446,80	6.446,80	-	0,00%	0,03%

CONTINÚA 

1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1.496.050,17	2426.978,10	930.927,93	62,23%	9,00%	12,96%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	30.373,13	20.711,05	-9.662,08	-31,81%	0,18%	0,11%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	6.425,80	0,00	-6.425,80	-100,00%	0,04%	0,00%
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-100.197,90	-121.684,63	-21.486,73	21,44%	-0,60%	-0,65%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	2.800,55	61.418,27	58.617,72	2093,08%	0,02%	0,33%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	2.800,55	61.418,27	58.617,72	2093,08%	0,02%	0,33%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	239.233,37	169.382,81	-69.850,56	-29,20%	1,44%	0,90%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	10.350,07	9.994,44	-355,63	-3,44%	0,06%	0,05%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA	228.883,30	159.388,37	-69.494,93	-30,36%	1,38%	0,85%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	5.310.211,86	6525.003,26	1.214.791,40	22,88%	31,94%	34,84%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.310.211,86	5483.495,66	173.283,80	3,26%	31,94%	29,28%
1020101	TERRENOS	602.377,74	602.377,74	0,00	0,00%	3,62%	3,22%
1020102	EDIFICIOS	2.125.765,16	2168.647,02	42.881,86	2,02%	12,79%	11,58%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	251.358,89	65.666,13	-185.692,76	-73,88%	1,51%	0,35%
1020104	INSTALACIONES	432.807,43	0,00	-432.807,43	-100,00%	2,60%	0,00%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	224.079,17	226.538,01	2.458,84	1,10%	1,35%	1,21%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	3.854.006,37	5126.421,51	1.272.415,14	33,02%	23,18%	27,37%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	569.030,91	608.048,41	39.017,50	6,86%	3,42%	3,25%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	173.990,73	201.174,94	27.184,21	15,62%	1,05%	1,07%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-2.923.204,54	-3.515.378,10	-592.173,56	20,26%	-17,58%	-18,77%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	1.041.507,60	1.041.507,60	-	0,00%	5,56%
1020809	OTRAS INVERSIONES	0,00	50.000,00	50.000,00	-	0,00%	0,27%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	991.507,60	991.507,60	-	0,00%	5,29%
2	PASIVO	10.542.919,65	12.553.267,73	2.010.348,08	19,07%	100,00%	100,00%
201	PASIVO CORRIENTE	7.989.652,47	8.179.708,61	190.056,14	2,38%	75,78%	65,16%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.413.753,52	3.238.856,42	-174.897,10	-5,12%	32,38%	25,80%
2010301	LOCALES	3.413.753,52	2.650.271,05	-763.482,47	-22,36%	32,38%	21,11%
201030101	PRÉSTAMOS	2.589.034,82	0,00	-2.589.034,82	-100,00%	24,56%	0,00%
201030102	ANTICIPOS RECIBIDOS	158.245,41	513,04	-157.732,37	-99,68%	1,50%	0,00%

CONTINÚA 

201030103	OTRAS	666.473,29	2.649.758,01	1.983.284,72	297,58%	6,32%	21,11%
2010302	DEL EXTERIOR	0,00	588.585,37	588.585,37	-	0,00%	4,69%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.152.760,61	2.972.341,00	819.580,39	38,07%	20,42%	23,68%
2010401	LOCALES	2.152.760,61	2.972.341,00	819.580,39	38,07%	20,42%	23,68%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.000.000,00	1.402.975,56	402.975,56	40,30%	9,49%	11,18%
2010601	OBLIGACIONES	1.000.000,00	1.402.975,56	402.975,56	40,30%	9,49%	11,18%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	596.096,91	565.535,63	-30.561,28	-5,13%	5,65%	4,51%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	0,00	0,00	-	0,00%	0,00%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	156.464,65	89.452,88	-67.011,77	-42,83%	1,48%	0,71%
2010703	CON EL IESS	111.022,07	113.457,03	2.434,96	2,19%	1,05%	0,90%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	267.944,87	328.963,41	61.018,54	22,77%	2,54%	2,62%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	60.665,32	33.662,31	-27.003,01	-44,51%	0,58%	0,27%
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	827.041,43	0,00	-827.041,43	-100,00%	7,84%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.553.267,18	4.373.559,12	1.820.291,94	71,29%	24,22%	34,84%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0,00	562.834,00	562.834,00	-	0,00%	4,48%
2020301	LOCALES	0,00	562.834,00	562.834,00	-	0,00%	4,48%
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.000.000,00	2.336.938,55	1.336.938,55	133,69%	9,49%	18,62%
2020501	OBLIGACIONES	1.000.000,00	2.336.938,55	1.336.938,55	133,69%	9,49%	18,62%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.344.105,82	1.444.245,82	100.140,00	7,45%	12,75%	11,50%
2020701	JUBILACION PATRONAL	1.344.105,82	1.164.530,50	-179.575,32	-13,36%	12,75%	9,28%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00	279.715,32	279.715,32	-	0,00%	2,23%
20208	OTRAS PROVISIONES	182.732,03	0,00	-182.732,03	-100,00%	1,73%	0,00%
20209	PASIVO DIFERIDO	26.429,33	29.540,75	3.111,42	11,77%	0,25%	0,24%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	26.429,33	29.540,75	3.111,42	11,77%	0,25%	0,24%
3	PATRIMONIO NETO	6.081.312,99	6.175.195,44	93.882,45	1,54%	100,00%	100,00%
301	CAPITAL	6.221.134,00	6.221.134,00	0,00	0,00%	102,30%	100,74%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	6.221.134,00	6.221.134,00	0,00	0,00%	102,30%	100,74%
304	RESERVAS	109.587,17	128.074,17	18.487,00	16,87%	1,80%	2,07%
30401	RESERVA LEGAL	84.981,89	103.468,89	18.487,00	21,75%	1,40%	1,68%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	24.605,28	24.605,28	0,00	0,00%	0,40%	0,40%

CONTINÚA 

306	RESULTADOS ACUMULADOS	-434.275,55	-267.895,18	166.380,37	-38,31%	-7,14%	-4,34%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	720.647,57	0,00	-720.647,57	-100,00%	11,85%	0,00%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0,00	-267.895,18	-267.895,18	-	0,00%	-4,34%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-1.154.923,12	0,00	1.154.923,12	-100,00%	-18,99%	0,00%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	3,04%	1,52%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	3,04%	1,52%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Mediante el análisis horizontal realizado en los estados financieros a la empresa en el CASO 3, se pudo observar que existen movimientos significativos, el dinero en instituciones financieras privadas disminuyó en \$ 442.977,63, representado un 54,96%, de deducción con respecto al año anterior, cuentas y documentos por cobrar a clientes disminuyó en \$ 1.550.108,27, representando un 28,96%, en el activo, así como el incremento de cuentas y documentos de actividades ordinarias que no generan intereses en \$ 1.803.848,22, constituyendo un 30,79%, de este grupo de cuentas, estas variaciones pueden representar un cambio en la política de crédito que está ofertando la institución para incrementar su crecimiento, el incremento de inventario de productos terminados y mercadería en almacén – producida por la compañía en \$ 930.927,93, así como el inventario de productos en proceso \$ 947.263,88; en los activos no corrientes el movimiento más significativo es de la cuenta maquinaria y equipo en \$ 1.272.415,14 siendo el 27,37% de representatividad en los pasivos no corrientes.

En el grupo de los pasivos las cuentas más representativas son el incremento de obligaciones con instituciones financieras en \$ 819.580,39, se registra un incremento en el pasivo corriente que representa un 2.38%, con respecto del año anterior, así como un incremento en los pasivo a largo plazo que tiene la empresa en un 71,29%, lo cual contrasta con el incremento que se registra en la cuenta de emisión de obligaciones en un monto de \$ 1.336.938,55, en el año 2017, lo que indica que la manera de financiamiento de la empresa se ha modificado, notando diferentes estrategias, en el grupo de patrimonio se registra un incremento en la reserva legal en \$ 18.487,00, que es un 21,75% en esta cuenta, la utilidad con respecto del año 2016 ha disminuido en \$ 90.984,92.

En el análisis vertical las cuentas más representativas son efectivo son los activos corrientes que son donde mayor concentración de dinero tienen en su estructura en el año 2016 en \$ 11.314.020,78, y en el año 2017 con \$ 12.203.459,91; el grupo de pasivos no corrientes es el segunda en acumulación de dinero en la empresa con \$7.989.652,47, en el año 2016 y \$ 8.179.708,61 en el año 2017; el grupo con menor representatividad en la estructura financiera de la empresa es el pasivo no corriente siendo que en el año 2016 fue de \$ 2.553.267,18, y en el 2017 \$ 4.373.559,12.

**Tabla 31***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 3*

CASO 3 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL				ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.063.136,61	14.936.912,55	2.126.224,06	-12,46%	100,00%	100,00%
40101	VENTA DE BIENES	17.004.723,58	14.591.493,08	2.413.230,50	-14,19%	99,66%	97,69%
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	57.270,17	345.419,47	288.149,30	503,14%	0,34%	2,31%
4010204	OTROS	57.270,17	345.419,47	288.149,30	503,14%	0,34%	2,31%
40106	INTERESES	1.142,86	0,00	-1.142,86	100,00%	0,01%	0,00%
4010602	INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	1.142,86	0,00	-1.142,86	100,00%	0,01%	0,00%
402	GANANCIA BRUTA	5.989.720,62	5.533.457,91	-456.262,71	-7,62%	35,10%	37,05%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	11.073.415,99	9.403.454,64	1.669.961,35	-15,08%	100,00%	100,00%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	7.324.750,87	4.444.457,09	2.880.293,78	-39,32%	66,15%	47,26%
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	1.332.930,26	806.090,38	-526.839,88	-39,52%	12,04%	8,57%
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	4.953.640,81	3.253.450,20	1.700.190,61	-34,32%	44,73%	34,60%
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	1.677.715,00	3.319.172,63	1.641.457,63	97,84%	15,15%	35,30%
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-806.090,38	-1.056.064,31	-249.973,93	31,01%	-7,28%	-11,23%
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	821.606,15	641.169,11	-180.437,04	-21,96%	7,42%	6,82%
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-641.169,11	-1.588.432,99	-947.263,88	147,74%	-5,79%	-16,89%
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	1.482.168,31	1.496.050,17	13.881,86	0,94%	13,38%	15,91%
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-1.496.050,17	-2.426.978,10	-930.927,93	62,23%	-13,51%	-25,81%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	722.285,77	1.867.531,88	1.145.246,11	158,56%	6,52%	19,86%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	578.972,68	1.826.128,81	1.247.156,13	215,41%	5,23%	19,42%

CONTINÚA 

5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	143.313,09	41.403,07	-101.910,02	-71,11%	1,29%	0,44%
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	1.649.433,95	1.657.655,46	8.221,51	0,50%	14,90%	17,63%
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES A EMPLEADOS	1.337.084,80	1.642.889,26	305.804,46	22,87%	12,07%	17,47%
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS DE LA EMPRESA	312.349,15	14.766,20	-297.582,95	-95,27%	2,82%	0,16%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	1.376.945,40	1.433.810,21	56.864,81	4,13%	12,43%	15,25%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	413.680,57	486.787,45	73.106,88	17,67%	3,74%	5,18%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES DE LA EMPRESA	134.589,76	117.768,66	-16.821,10	-12,50%	1,22%	1,25%
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	456.369,77	579.071,46	122.701,69	26,89%	4,12%	6,16%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN EN EL PROCESO	372.305,30	250.182,64	-122.122,66	-32,80%	3,36%	2,66%
502	GASTOS	5.588.153,54	5.317.769,30	-270.384,24	-4,84%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	3.504.205,67	3.423.936,27	-80.269,40	-2,29%	64,39%	64,39%
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.374.111,32	1.436.338,62	62.227,30	4,53%	27,01%	27,01%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	278.478,83	285.576,64	7.097,81	2,55%	5,37%	5,37%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES Y OTRAS COMPENSACIONES	248.214,70	280.122,72	31.908,02	12,86%	5,27%	5,27%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS DE LA EMPRESA	385.532,64	90.902,69	-294.629,95	-76,42%	1,71%	1,71%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	279.320,52	229.034,02	-50.286,50	-18,00%	4,31%	4,31%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES DE INSTALACIONES	132.651,11	129.092,34	-3.558,77	-2,68%	2,43%	2,43%
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	84.089,06	56.054,93	-28.034,13	-33,34%	1,05%	1,05%
5020110	COMISIONES	0,00	25.876,05	25.876,05	-	0,49%	0,49%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	184.144,54	228.520,35	44.375,81	24,10%	4,30%	4,30%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	6.450,77	6.450,77	-	0,12%	0,12%

CONTINÚA 

5020115	TRANSPORTE	234.557,48	363.204,80	128.647,32	54,85%	6,83%	6,83%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	2.759,14	2.759,14	-	0,05%	0,05%
5020117	GASTOS DE VIAJE	92.600,47	86.712,86	-5.887,61	-6,36%	1,63%	1,63%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	47.727,87	44.527,31	-3.200,56	-6,71%	0,84%	0,84%
5020121	DEPRECIACIONES:	41.307,36	45.656,88	4.349,52	10,53%	0,86%	0,86%
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	41.307,36	45.656,88	4.349,52	10,53%	0,86%	0,86%
5020122	AMORTIZACIONES	7.498,42	0,00	-7.498,42	100,00%	0,00%	0,00%
502012202	OTROS ACTIVOS	7.498,42	0,00	-7.498,42	00,00%	0,00%	0,00%
5020128	SUMINISTROS Y MATERIALES	0,00	16.471,32	16.471,32	-	0,31%	0,31%
5020129	OTROS GASTOS	113.971,35	96.634,83	-17.336,52	-15,21%	1,82%	1,82%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.596.458,42	1.263.038,60	-333.419,82	-20,88%	23,75%	23,75%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	565.702,92	516.001,87	-49.701,05	-8,79%	9,70%	9,70%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	112.938,31	105.014,09	-7.924,22	-7,02%	1,97%	1,97%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	110.911,78	88.677,48	-22.234,30	-20,05%	1,67%	1,67%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	116.341,48	20.711,29	-95.630,19	-82,20%	0,39%	0,39%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	0,00	259.199,32	259.199,32	-	4,87%	4,87%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	23.229,48	22.258,77	-970,71	-4,18%	0,42%	0,42%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	17.761,45	17.761,45	-	0,33%	0,33%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	7.243,11	7.243,11	-	0,14%	0,14%
5020217	GASTOS DE VIAJE	41.440,95	55.951,57	14.510,62	35,02%	1,05%	1,05%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	11.440,37	10.752,18	-688,19	-6,02%	0,20%	0,20%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	99.594,76	87.079,78	-12.514,98	-12,57%	1,64%	1,64%
5020221	DEPRECIACIONES	53.693,64	59.729,23	6.035,59	11,24%	1,12%	1,12%
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	53.693,64	59.729,23	6.035,59	11,24%	1,12%	1,12%

CONTINÚA 

5020222	AMORTIZACIONES	17.226,42	0,00	-17.226,42	100,00%	0,00%	0,00%
502022202	OTROS ACTIVOS	17.226,42	0,00	-17.226,42	100,00%	0,00%	0,00%
5020223	GASTO DETERIORO:	124.126,20	12.658,46	-111.467,74	-89,80%	0,24%	0,24%
502022305	CUENTAS POR COBRAR	124.126,20	12.658,46	-111.467,74	-89,80%	0,24%	0,24%
5020228	SUMINISTROS Y MATERIALES	20.159,62	0,00	-20.159,62	100,00%	0,00%	0,00%
5020229	OTROS GASTOS	299.652,49	0,00	-299.652,49	100,00%	0,00%	0,00%
50203	GASTOS FINANCIEROS	487.489,45	630.794,43	143.304,98	29,40%	11,86%	11,86%
5020301	INTERESES	487.489,45	630.794,43	143.304,98	29,40%	11,86%	11,86%
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	401.567,08	215.688,53	-185.878,55	-46,29%	4,06%	4,06%
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	60.235,06	32.353,28	-27.881,78	-46,29%	0,61%	0,61%
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	341.332,02	183.335,32	-157.996,70	-46,29%	3,45%	3,45%
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	156.464,65	89.452,87	-67.011,78	-42,83%	1,68%	1,68%
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	1,77%	1,77%
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	1,77%	1,77%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	1,77%	1,77%
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	184.867,37	93.882,45	-90.984,92	-49,22%	1,77%	1,77%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** mediante el análisis horizontal realizado en el Estado de Resultados a la empresa, se pudo observar que existen movimientos significativos, como la disminución en la cuenta ventas en \$ 2.413.230,50, (14,19% de disminución porcentual); se puede resaltar que debido a esta disminución en la ventas, la ganancia bruta de la empresa disminuido en \$ 456.262,91, representando un 7,22% con respecto del año anterior.

Como se puede ver, los costos de la empresa también se redujeron siendo los movimientos más representativas de este grupo, materiales usados o productos vendidos en \$ 2.880.293,78, (39,32% de disminución porcentual), y un incremento en la cuenta de mano de obra directa en \$ 1.145.246,11, el grupo de gastos ha tenido una disminución global del 4,84%, resaltando a las cuentas gastos administrativos en \$ 333.419,82, representando un 20,88% de disminución en esta cuenta,, así como un incremento en los gastos financieros que tiene la empresa en \$ 143.304,98, (29,40% de incremento porcentual), mediante el análisis se observa el decrecimiento de la utilidad en \$ 90,984,92 representando un 49,22% de disminución con respecto del año 2016 si bien se observa que se tuvo un crecimiento en ventas también se puede notar que el incremento de los gastos de la empresa fueron superiores en este periodo por distintas causas.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 99,66% en al año 2016 y un 97,69% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 66,15% en el año 2016 y 47,26% en el año 2017, en la cuentas de gastos que tiene la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 64,39% en el año 2016 y 64,39% en el año 2017.

**Tabla 32***Análisis Financiero CASO 4*

CASO 4 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
1	ACTIVO	101.516.084,63	95.018.955,92	6.497.128,71	-6,40%	100,00%	100,00%
101	ACTIVO CORRIENTE	52.270.193,59	47.377.371,92	4892821,67	-9,36%	51,49%	49,86%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.508.271,23	1.619.540,01	-888731,22	-35,43%	2,47%	1,70%
1010101	CAJA	2.508.271,23	1.619.540,01	-888731,22	-35,43%	2,47%	1,70%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	27.702.198,60	27.738.582,76	36384,16	0,13%	27,29%	29,19%
1010202	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	814.346,12	563.731,92	-250614,20	-30,77%	0,80%	0,59%
101020201	RENTA VARIABLE	814.346,12	563.731,92	-250614,20	-30,77%	0,80%	0,59%
10102020106	OTROS	814.346,12	563.731,92	-250614,20	-30,77%	0,80%	0,59%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	18.541.622,52	17.062.516,77	1479105,75	-7,98%	18,26%	17,96%
101020501	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	13.613.061,71	12.961.987,59	-651074,12	-4,78%	13,41%	13,64%
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	13.613.061,71	12.961.987,59	-651074,12	-4,78%	13,41%	13,64%
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	0,00	0,00	0,00	-	0,00%	0,00%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	4.928.560,81	4.100.529,18	-828031,63	-16,80%	4,85%	4,32%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	4.928.560,81	4.100.529,18	-828031,63	-16,80%	4,85%	4,32%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	8.792.434,92	11.028.552,17	2236117,25	25,43%	8,66%	11,61%
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	8.792.434,92	11.028.552,17	2236117,25	25,43%	8,66%	11,61%

CONTINÚA 

1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-446.204,96	-916.218,10	-470013,14	105,34%	-0,44%	-0,96%
10103	INVENTARIOS	20.738.528,20	16.885.536,44	3852991,76	-18,58%	20,43%	17,77%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1.506.884,30	1.133.842,95	-373041,35	-24,76%	1,48%	1,19%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1.819.616,92	1.795.856,35	-23760,57	-1,31%	1,79%	1,89%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCION	1.940.453,57	2.025.001,29	84547,72	4,36%	1,91%	2,13%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	6.165.694,55	5.254.971,49	-910723,06	-14,77%	6,07%	5,53%
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	9.545.349,42	6.961.639,00	2583710,42	-27,07%	9,40%	7,33%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	46.304,08	0,00	-46304,08	-100,00%	0,05%	0,00%
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-285.774,64	-285.774,64	0,00	0,00%	-0,28%	-0,30%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	11.508,06	26.353,95	14.845,89	129,00%	0,01%	0,03%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	11.508,06	26.353,95	14.845,89	129,00%	0,01%	0,03%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.236.801,13	1.034.472,39	-202.328,74	-16,36%	1,22%	1,09%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	149.723,26	0,00	-149.723,26	100,00%	0,15%	0,00%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	836.691,91	932.889,48	96.197,57	11,50%	0,82%	0,98%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	250.385,96	101.582,91	-148.803,05	-59,43%	0,25%	0,11%
10106	ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	72.886,37	72.886,37	0,00	0,00%	0,07%	0,08%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	49.245.891,04	47.641.584,00	1.604.307,04	-3,26%	48,51%	50,14%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	30.182.775,35	29.978.590,03	-204.185,32	-0,68%	29,73%	31,55%
1020101	TERRENOS	16.331.153,49	16.331.153,49	0,00	0,00%	16,09%	17,19%
1020102	EDIFICIOS	8.529.227,10	9.045.482,38	516.255,28	6,05%	8,40%	9,52%

CONTINÚA 

1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	476.628,96	1.475.109,08	998.480,12	209,49%	0,47%	1,55%
1020104	INSTALACIONES	4.516.398,01	4.506.565,76	-9.832,25	-0,22%	4,45%	4,74%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	1.480.982,01	1.487.252,01	6.270,00	0,42%	1,46%	1,57%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	23.661.156,45	23.683.930,96	22.774,51	0,10%	23,31%	24,93%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.287.110,35	1.295.894,32	8.783,97	0,68%	1,27%	1,36%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	744.314,24	770.626,48	26.312,24	3,54%	0,73%	0,81%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.715.219,37	3.715.219,37	0,00	0,00%	3,66%	3,91%
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	7.175,13	7.175,13	0,00	0,00%	0,01%	0,01%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	32.339.818,95	1.773.229,19	5,80%	-30,11%	-34,04%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	30.566.589,76	541.899,90	-217.181,59	-28,61%	0,75%	0,57%
1020407	OTROS INTANGIBLES	759.081,49	541.899,90	-217.181,59	-28,61%	0,75%	0,57%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	18.304.034,20	17.121.094,07	1.182.940,13	-6,46%	18,03%	18,02%
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	560.276,87	560.276,87	0,00	0,00%	0,55%	0,59%
1020809	OTRAS INVERSIONES	295.414,08	95.412,04	-200.002,04	-67,70%	0,29%	0,10%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	17.448.343,25	16.465.405,16	-982.938,09	-5,63%	17,19%	17,33%
2	PASIVO	65.217.675,31	58.627.358,25	6.590.317,06	-10,11%	100,00%	100,00%
201	PASIVO CORRIENTE	33.819.286,83	26.293.922,39	7.525.364,44	-22,25%	51,86%	44,85%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8.116.055,04	7.242.243,04	-873.812,00	-10,77%	12,44%	12,35%
2010301	LOCALES	7.434.898,61	6.853.251,52	-581.647,09	-7,82%	11,40%	11,69%
201030103	OTRAS	7.434.898,61	6.853.251,52	-581.647,09	-7,82%	11,40%	11,69%
2010302	DEL EXTERIOR	681.156,43	388.991,52	-292.164,91	-42,89%	1,04%	0,66%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	13.809.863,58	8.607.765,30	5.202.098,28	-37,67%	21,18%	14,68%
2010401	LOCALES	13.809.863,58	8.607.765,30	5.202.098,28	-37,67%	21,18%	14,68%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	9.193.826,61	9.077.361,97	-116.464,64	-1,27%	14,10%	15,48%

CONTINÚA 

2010601	OBLIGACIONES	6.090.765,68	9.077.361,97	2.986.596,29	49,03%	9,34%	15,48%
2010604	OTROS	3.103.060,93	0,00	3.103.060,93	100,00%	4,76%	0,00%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.814.105,57	1.071.745,71	-742.359,86	-40,92%	2,78%	1,83%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	546.656,79	143.473,81	-403.182,98	-73,75%	0,84%	0,24%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	750.484,44	461.865,68	-288.618,76	-38,46%	1,15%	0,79%
2010703	CON EL IESS	191.089,94	204.252,95	13.163,01	6,89%	0,29%	0,35%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	325.874,40	262.153,27	-63.721,13	-19,55%	0,50%	0,45%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	885.436,03	294.806,37	-590.629,66	-66,70%	1,36%	0,50%
202	PASIVO NO CORRIENTE	31.398.388,48	32.333.435,86	935.047,38	2,98%	48,14%	55,15%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	7.896.473,46	8.660.520,40	764.046,94	9,68%	12,11%	14,77%
2020301	LOCALES	7.896.473,46	8.660.520,40	764.046,94	9,68%	12,11%	14,77%
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	17.068.852,46	17.825.899,42	757.046,96	4,44%	26,17%	30,41%
2020501	OBLIGACIONES	12.702.187,46	17.825.899,42	5.123.711,96	40,34%	19,48%	30,41%
2020504	OTROS	4.366.665,00	0,00	4.366.665,00	100,00%	6,70%	0,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	4.926.465,83	4.446.821,09	-479.644,74	-9,74%	7,55%	7,58%
2020701	JUBILACION PATRONAL	3.990.358,22	3.629.942,79	-360.415,43	-9,03%	6,12%	6,19%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	936.107,61	816.878,30	-119.229,31	-12,74%	1,44%	1,39%
20209	PASIVO DIFERIDO	1.108.956,47	1.002.554,69	-106.401,78	-9,59%	1,70%	1,71%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.108.956,47	1.002.554,69	-106.401,78	-9,59%	1,70%	1,71%
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	397.640,26	397.640,26	0,00	0,00%	0,61%	0,68%
3	PATRIMONIO NETO	36.298.409,32	36.391.597,67	93.188,35	0,26%	100,00%	100,00%
301	CAPITAL	19.080.000,00	19.080.000,00	0,00	0,00%	52,56%	52,43%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	19.080.000,00	19.080.000,00	0,00	0,00%	52,56%	52,43%
304	RESERVAS	811.384,12	811.384,12	0,00	0,00%	2,24%	2,23%

CONTINÚA 

30401	RESERVA LEGAL	811.384,12	811.384,12	0,00	0,00%	2,24%	2,23%
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	8.945.198,12	0,00	8.945.198,12	100,00%	24,64%	0,00%
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	8.945.198,12	0,00	8.945.198,12	100,00%	24,64%	0,00%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	8.226.438,74	16.989.570,16	8.763.131,42	106,52%	22,66%	46,69%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	5.567.623,67	6.521.480,17	953.856,50	17,13%	15,34%	17,92%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-7.809.274,92	0,00	7.809.274,92	100,00%	-21,51%	0,00%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIF	10.468.089,99	10.468.089,99	0,00	0,00%	28,84%	28,77%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-764.611,66	-489.356,61	275.255,05	-36,00%	-2,11%	-1,34%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-764.611,66	-489.356,61	275.255,05	-36,00%	-2,11%	-1,34%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Mediante el análisis horizontal realizado en los estados financieros a la empresa del CASO 4, se pudo observar que existen movimientos significativos, el dinero en la cuenta caja disminuyó en \$ 888.731,22, representado un 35,43%, de deducción con respecto al año anterior, cuentas y documentos no relacionados disminuyó en \$ 1.479.105,75, representando un 7,98%, con respecto al 2016, y se refleja un incremento en documentos y cuentas por cobrar relacionados en \$ 2.236.117,25, estas variaciones pueden representar un cambio en las estrategias que tiene la institución, se puede evidenciar que el inventario de productos terminados y mercadería en almacén – comprado a terceros disminuyó en \$ 2.583.710,42, así como la disminución en el inventario de materia prima en \$ 373.041,35; en los activos no corrientes el movimiento más significativo es de la cuenta construcciones en curso con \$ 998.480,12.

En el grupo de los pasivos las cuentas más representativas es la disminución de cuentas y documentos por pagar en \$ 873.812,00, y una disminución en la cuenta obligaciones con instituciones financieras en \$ 5.202.098,28, y un incremento en la cuenta de obligaciones en \$ 2.986.596,29, se registra una disminución en el pasivo corriente que representa un 22,25%, con respecto del año anterior, lo cual se contrasta con el incremento que se registra en la cuenta de emisión de obligaciones en \$ 5.123.711,96, en el año 2017, lo que indica que la manera de financiamiento de la empresa se ha modificado, notando diferentes estrategias, en el grupo de patrimonio se registra un incremento en las ganancias acumuladas en \$ 953.856,50, que es un 17,13% en esta cuenta, la utilidad con respecto del año 2016 ha disminuido en \$ 275.255,05.

En el análisis vertical las cuentas más representativas son efectivo son los activos corrientes que son donde mayor concentración de dinero tienen en su estructura en el año 2016 en \$ 52.270.193,59, y en el año 2017 con \$ 47.377.371,92; el grupo de activos no corrientes es el segunda en acumulación de dinero en la empresa con \$49.245.891,04, en el año 2016 y \$ 47.641.584,00 en el año 2017; el grupo con menor representatividad en la estructura financiera de la empresa es el pasivo corriente siendo que en el año 2016 fue de \$ 33.819.286,83, y en el 2017 \$ 26.293,922,39.

**Tabla 33***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 4*

CASO 4 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017	
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	59.834.563,98	60.605.631,79	771.067,81	1,29%	100,00%	100,00%	
40101	VENTA DE BIENES	59.259.993,71	61.230.126,97	1.970.133,26	3,32%	99,04%	101,03%	
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	104,07	167,22	63,15	60,68%	0,00%	0,00%	
4010204	OTROS	104,07	167,22	63,15	60,68%	0,00%	0,00%	
40110	INGRESOS FINANCIEROS	79401,96	467.608,18	388.206,22	488,91%	0,13%	0,77%	
4011002	INTERESES FINANCIEROS	79401,96	467.608,18	388.206,22	488,91%	0,13%	0,77%	
40111	OTROS INGRESOS	1.179.823,27	0,00	1.179.823,27	100,00%	1,97%	0,00%	
4011103	OTROS	1.179.823,27	0,00	1.179.823,27	100,00%	1,97%	0,00%	
40114	(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	-684.759,03	-1.092.270,58	-407.511,55	59,51%	-1,14%	-1,80%	
402	GANANCIA BRUTA	15.916.400,04	14.938.709,86	-977.690,18	-6,14%	26,60%	24,65%	
403	OTROS INGRESOS	0,00	517.388,57	517.388,57	-	0,00%	0,85%	
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	43.918.163,94	45.666.921,93	1.748.757,99	3,98%	100,00%	100,00%	
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	25.841.969,36	27.274.481,22	1.432.511,86	5,54%	58,84%	59,72%	
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	7.871.851,46	9.545.349,42	1.673.497,96	21,26%	17,92%	20,90%	
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	6.365.324,52	6.725.161,57	359.837,05	5,65%	14,49%	14,73%	
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS	15.362.730,60	11.290.491,42	4.072.239,18	-26,51%	34,98%	24,72%	
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-9.545.349,42	-6.961.639,00	2.583.710,42	-27,07%	-21,73%	-15,24%	
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	2.416.447,94	1.506.884,30	-909.563,64	-37,64%	5,50%	3,30%	
5010106	(+) COMPRAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	938.360,16	813.037,31	-125.322,85	-13,36%	2,14%	1,78%	
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	2.972.812,00	4.554.555,52	1.581.743,52	53,21%	6,77%	9,97%	

CONTINÚA 

5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-1.506.884,30	-1.133.842,95	373.041,35	-24,76%	-3,43%	-2,48%
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	1.570.145,84	1.819.616,92	249.471,08	15,89%	3,58%	3,98%
5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-1.819.616,92	-1.795.856,35	23.760,57	-1,31%	-4,14%	-3,93%
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	7.381.842,03	6.165.694,55	1.216.147,48	-16,47%	16,81%	13,50%
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-6.165.694,55	-5.254.971,49	910.723,06	-14,77%	-14,04%	-11,51%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	5.653.486,29	5.632.097,13	-21.389,16	-0,38%	12,87%	12,33%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	5.066.584,21	4.964.079,25	-102.504,96	-2,02%	11,54%	10,87%
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	586.902,08	668.017,88	81.115,80	13,82%	1,34%	1,46%
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	1.890.008,43	1.930.877,86	40.869,43	2,16%	4,30%	4,23%
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	1.819.153,28	1.827.646,67	8.493,39	0,47%	4,14%	4,00%
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	70.855,15	103.231,19	32.376,04	45,69%	0,16%	0,23%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	10.532.699,86	10.829.465,72	296.765,86	2,82%	23,98%	23,71%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.518.169,62	1.455.884,38	-62.285,24	-4,10%	3,46%	3,19%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	0,00	714.606,35	714.606,35	-	0,00%	1,56%
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	4.990.686,40	4.579.769,47	-410.916,93	-8,23%	11,36%	10,03%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	4.023.843,84	4.079.205,52	55.361,68	1,38%	9,16%	8,93%
502	GASTOS	16.032.056,95	15.589.991,14	-442.065,81	-2,76%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	8.152.747,16	8.193.660,05	40.912,89	0,50%	50,85%	52,56%
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.803.857,84	1.748.794,63	-55.063,21	-3,05%	11,25%	11,22%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	354.164,97	341.178,42	-12.986,55	-3,67%	2,21%	2,19%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	329.772,00	290.051,49	-39.720,51	-12,04%	2,06%	1,86%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	276.277,66	321.074,21	44.796,55	16,21%	1,72%	2,06%

CONTINÚA 

5020106	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES	431.843,52	548.345,11	116.501,59	26,98%	2,69%	3,52%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	22.421,87	34.754,43	12.332,56	55,00%	0,14%	0,22%
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	874.108,91	832.175,95	-41.932,96	-4,80%	5,45%	5,34%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	419.538,79	410.954,07	-8.584,72	-2,05%	2,62%	2,64%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	42.139,88	49.179,92	7.040,04	16,71%	0,26%	0,32%
5020115	TRANSPORTE	1.603.053,40	1.715.630,76	112.577,36	7,02%	10,00%	11,00%
5020117	GASTOS DE VIAJE	63.096,66	90.303,84	27.207,18	43,12%	0,39%	0,58%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	170.952,20	155.492,10	-15.460,10	-9,04%	1,07%	1,00%
5020121	DEPRECIACIONES:	289.821,52	258.466,83	-31.354,69	-10,82%	1,81%	1,66%
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	289.821,52	258.466,83	-31.354,69	-10,82%	1,81%	1,66%
5020122	AMORTIZACIONES	199.029,06	128.590,90	-70.438,16	-35,39%	1,24%	0,82%
502012202	OTROS ACTIVOS	199.029,06	128.590,90	-70.438,16	-35,39%	1,24%	0,82%
5020129	OTROS GASTOS	1.272.668,88	1.268.667,39	-4.001,49	-0,31%	7,94%	8,14%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.808.733,71	2.491.748,95	-316.984,76	-11,29%	17,52%	15,98%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	936.166,40	849.887,65	-86.278,75	-9,22%	5,84%	5,45%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	195.121,75	181.891,86	-13.229,89	-6,78%	1,22%	1,17%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	190.141,87	137.658,07	-52.483,80	-27,60%	1,19%	0,88%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	114.372,22	97.244,62	-17.127,60	-14,98%	0,71%	0,62%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	272.022,95	320.895,78	48.872,83	17,97%	1,70%	2,06%
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES	17.846,83	25.818,85	7.972,02	44,67%	0,11%	0,17%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.090,20	3.157,95	2.067,75	189,67%	0,01%	0,02%
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	599,07	0,00	-599,07	100,00%	0,00%	0,00%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2.369,98	4.413,14	2.043,16	86,21%	0,01%	0,03%
5020215	TRANSPORTE	7.433,98	1.145,28	-6.288,70	-84,59%	0,05%	0,01%

CONTINÚA 

5020217	GASTOS DE VIAJE	62.652,72	67.948,18	5.295,46	8,45%	0,39%	0,44%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	176.911,44	181.966,04	5.054,60	2,86%	1,10%	1,17%
5020221	DEPRECIACIONES	119.323,79	60.741,91	-58.581,88	-49,09%	0,74%	0,39%
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	119.323,79	60.741,91	-58.581,88	-49,09%	0,74%	0,39%
5020229	OTROS GASTOS	712.680,51	558.979,62	-153.700,89	-21,57%	4,45%	3,59%
50203	GASTOS FINANCIEROS	4.717.953,96	4.635.803,29	-82.150,67	-1,74%	29,43%	29,74%
5020301	INTERESES	3.327.786,09	3.426.660,69	98.874,60	2,97%	20,76%	21,98%
5020302	COMISIONES	241.404,62	0,00	-241.404,62	100,00%	1,51%	0,00%
502030201	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES:	241.404,62	0,00	-241.404,62	100,00%	1,51%	0,00%
50203020104	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	241.404,62	0,00	-241.404,62	100,00%	1,51%	0,00%
5020305	GASTOS POR SERVICIOS DE ASESORIA Y ESTRUCTURACION	1.148.763,25	0,00	1.148.763,25	100,00%	7,17%	0,00%
502030504	OTROS	1.148.763,25	0,00	1.148.763,25	100,00%	7,17%	0,00%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0,00	1.209.142,60	1.209.142,60	-	0,00%	7,76%
50204	OTROS GASTOS	352.622,12	268.778,85	-83.843,27	-23,78%	2,20%	1,72%
5020402	OTROS	352.622,12	268.778,85	-83.843,27	-23,78%	2,20%	1,72%
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	-115.656,91	-133.892,71	-18.235,80	15,77%	-0,72%	-0,86%
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-115.656,91	-133.892,71	-18.235,80	15,77%	-0,72%	-0,86%
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	648.954,75	461.865,68	-187.089,07	-28,83%	4,05%	2,96%
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO	-764.611,66	-595.758,39	168.853,27	-22,08%	-4,77%	-3,82%
606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	106.401,78	106.401,78	-	0,00%	0,68%
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	-764.611,66	-489.356,61	275.255,05	-36,00%	-4,77%	-3,14%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-764.611,66	-489.356,61	275.255,05	-36,00%	-4,77%	-3,14%
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-764.611,66	-489.356,61	275.255,05	-36,00%	-4,77%	-3,14%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

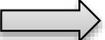
**Interpretación:** mediante el análisis horizontal realizado en el Estado de Resultados a la empresa del CASO 4, se pudo observar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 1.970.133,26, que representa un incremento del 3,32%; se puede resaltar que debido al incremento en la ventas, la ganancia bruta de la empresa ha disminuido en \$ 977.690,18, representando un 6,14% con respecto del año anterior.

Como se puede ver, los costos de venta y producción de la empresa aumentaron en \$ 1.748.757,99 que representa un 3,98% de incremento, en la cuenta gastos administrativos se registró una disminución en \$ 316.984,76, siendo un 11,29% con respecto del año anterior, mediante el análisis se observa el decrecimiento de la utilidad en \$ 275.255,05 representando un 36,00% de disminución con respecto del año 2016 si bien se observa que se tuvo un crecimiento en ventas también se puede notar que el incremento de los gastos de la empresa fueron superiores en este periodo por distintas causas.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 99,04% en al año 2016 y un 100% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 58,84% en el año 2016 y 59,72% en el año 2017, en la cuentas de gastos que tiene la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 50,85% en el año 2016 y 52,56% en el año 2017, y la cuenta gastos financieros con el 29,43% en el año 2016 y 29,74% en el año 2017.

**Tabla 34***Análisis Financiero CASO 5*

CASO 5 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017	
1	ACTIVO	103.177.868,40	112.928.566,00	9.750.697,60	9,45%	100,00%	100,00%	
101	ACTIVO CORRIENTE	53.074.930,38	64.611.394,41	11.536.464,03	21,74%	51,44%	57,21%	
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.931.075,15	10.733.581,8	802.506,65	8,08%	9,63%	9,50%	
1010101	CAJA	19.300,00	17.450,00	-1.850,00	-9,59%	0,02%	0,02%	
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	814.706,52	464.217,28	-350.489,24	-43,02%	0,79%	0,41%	
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	9.097.068,63	10.251.914,52	1.154.845,89	12,69%	8,82%	9,08%	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	18.331.707,30	25.842.808,38	7.511.101,08	40,97%	17,77%	22,88%	
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	19.704.724,34	21.287.354,18	1.582.629,84	8,03%	19,10%	18,85%	
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	19.704.724,34	21.287.354,18	1.582.629,84	8,03%	19,10%	18,85%	
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	19.258.710,49	20.838.384,52	1.579.674,03	8,20%	18,67%	18,45%	
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	446.013,85	448.969,66	2.955,81	0,66%	0,43%	0,40%	
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	535.545,96	5.445.455,13	4.909.909,17	916,80%	0,52%	4,82%	
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	535.545,96	5.445.455,13	4.909.909,17	916,80%	0,52%	4,82%	
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-1.908.563,00	-890.000,93	1.018.562,07	-53,37%	-1,85%	-0,79%	
10103	INVENTARIOS	21.683.633,53	22.621.235,84	937.602,31	4,32%	21,02%	20,03%	
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA DE LA COMPAÑÍA	15.365.381,33	10.920.357,78	-4.445.023,55	-28,93%	14,89%	9,67%	
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	353.020,32	308.822,32	-44.198,00	-12,52%	0,34%	0,27%	
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO	4.355.173,87	4.067.253,2	-287.920,67	-6,61%	4,22%	3,60%	

CONTINÚA 

1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	0,00	5.579.859,21	5.579.859,21	-	0,00%	4,94%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	1.592.847,82	1.736.033,29	143.185,47	8,99%	1,54%	1,54%
1010312	OTROS INVENTARIOS	17.210,19	8.910,04	-8.300,15	-48,23%	0,02%	0,01%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.282.125,48	2.030.622,29	748.496,81	58,38%	1,24%	1,80%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	577.348,99	603.716,80	26.367,81	4,57%	0,56%	0,53%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	516.164,48	1.335.450,41	819.285,93	158,73%	0,50%	1,18%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	188.612,01	91.455,08	-97.156,93	-51,51%	0,18%	0,08%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.846.388,92	3.383.146,10	1.536.757,18	83,23%	1,79%	3,00%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	103.143,17	115.097,55	11.954,38	11,59%	0,10%	0,10%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1.743.245,75	3.268.048,55	1.524.802,80	87,47%	1,69%	2,89%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	50.102.938,02	48.317.171,59	-1.785.766,43	-3,56%	48,56%	42,79%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	45.036.241,32	44.251.229,78	-785.011,54	-1,74%	43,65%	39,19%
1020101	TERRENOS	8.090.211,69	8.141.673,79	51.462,10	0,64%	7,84%	7,21%
1020102	EDIFICIOS	17.921.186,28	17.921.186,28	0,00	0,00%	17,37%	15,87%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	1.390.884,33	2.384.051,87	993.167,54	71,41%	1,35%	2,11%
1020104	INSTALACIONES	2.452.200,37	2.719.312,73	267.112,36	10,89%	2,38%	2,41%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	417.870,89	417.870,89	0,00	0,00%	0,41%	0,37%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	31.557.750,93	33.068.882,57	1.511.131,64	4,79%	30,59%	29,28%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.370.931,98	1.588.272,03	217.340,05	15,85%	1,33%	1,41%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	484.141,41	591.219,22	107.077,81	22,12%	0,47%	0,52%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-22.581.239,60	-3.932.303,04	21,09%	-18,07%	-20,00%
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	18.648.936,56	791.568,04	-18.164,24	-2,24%	0,78%	0,70%
1020201	TERRENOS	360.062,83	360.062,83	0,00	0,00%	0,35%	0,32%
1020202	EDIFICIOS	592.999,01	592.999,01	0,00	0,00%	0,57%	0,53%
1020203	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-143.329,56	-161.493,80	-18.164,24	12,67%	-0,14%	-0,14%

CONTINÚA 

10204	ACTIVO INTANGIBLE	3.177.615,83	2.909.244,59	-268.371,24	-8,45%	3,08%	2,58%
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE	2.788.355,00	2.788.355,00	0,00	0,00%	2,70%	2,47%
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-2.406.478,18	-2.707.119,64	-300.641,46	12,49%	-2,33%	-2,40%
1020407	OTROS INTANGIBLES	2.795.739,01	2.828.009,23	32.270,22	1,15%	2,71%	2,50%
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	152.384,38	40.744,2	-111.640,18	-73,26%	0,15%	0,04%
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	152.384,38	40.744,2	-111.640,18	-73,26%	0,15%	0,04%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	926.964,21	324.384,98	-602.579,23	-65,01%	0,90%	0,29%
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	386.922,91	0,00	-386.922,91	-	0,38%	0,00%
					100,00%		
1020809	OTRAS INVERSIONES	190.527,00	169.027,00	-21.500,00	-11,28%	0,18%	0,15%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	349.514,30	155.357,98	-194.156,32	-55,55%	0,34%	0,14%
2	PASIVO	41.329.539,53	45.516.744,40	4.187.204,87	10,13%	100,00%	100,00%
201	PASIVO CORRIENTE	26.078.671,96	33.543.648,17	7.464.976,21	28,62%	63,10%	73,70%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4.862.269,77	1.542.143,98	-3.320.125,79	-68,28%	11,76%	3,39%
2010301	LOCALES	4.503.560,80	1.195.131,04	-3.308.429,76	-73,46%	10,90%	2,63%
201030103	OTRAS	4.503.560,80	1.195.131,04	-3.308.429,76	-73,46%	10,90%	2,63%
2010302	DEL EXTERIOR	358.708,97	347.012,94	-11.696,03	-3,26%	0,87%	0,76%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	15.892.021,04	18.671.378,63	2.779.357,59	17,49%	38,45%	41,02%
2010401	LOCALES	15.887.384,12	18.671.378,63	2.783.994,51	17,52%	38,44%	41,02%
2010402	DEL EXTERIOR	4.636,92	0,00	-4.636,92	100,00%	0,01%	0,00%
20105	PROVISIONES	1.112.912,72	9.302.289,81	8.189.377,09	735,85%	2,69%	20,44%
2010501	LOCALES	1.112.912,72	3.722.430,60	2.609.517,88	234,48%	2,69%	8,18%
2010502	DEL EXTERIOR	0,00	5.579.859,21	5.579.859,21	-	0,00%	12,26%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	3.444.993,10	3.474.239,97	29.246,87	0,85%	8,34%	7,63%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	390.549,86	441.948,13	51.398,27	13,16%	0,94%	0,97%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	0,00	0,00	0,00	-	0,00%	0,00%
2010703	CON EL IESS	369.751,42	328.297,76	-41.453,66	-11,21%	0,89%	0,72%

CONTINÚA 

2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	1.273.943,90	1.248.784,79	-25.159,11	-1,97%	3,08%	2,74%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	1.410.747,92	1.455.209,29	44.461,37	3,15%	3,41%	3,20%
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	585.926,73	327.664,51	-258.262,22	-44,08%	1,42%	0,72%
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	180.548,60	225.931,27	45.382,67	25,14%	0,44%	0,50%
2011312	OTROS	180.548,60	225.931,27	45.382,67	25,14%	0,44%	0,50%
202	PASIVO NO CORRIENTE	15.250.867,57	11.973.096,23	-3.277.771,34	-21,49%	36,90%	26,30%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	9.959.183,49	6.552.759,07	-3.406.424,42	-34,20%	24,10%	14,40%
2020301	LOCALES	9.959.183,49	6.552.759,07	-3.406.424,42	-34,20%	24,10%	14,40%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	3.679.965,00	3.914.670,00	234.705,00	6,38%	8,90%	8,60%
2020701	JUBILACION PATRONAL	2.890.257,00	3.081.627,00	191.370,00	6,62%	6,99%	6,77%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	789.708,00	833.043,00	43.335,00	5,49%	1,91%	1,83%
20209	PASIVO DIFERIDO	1.611.719,08	1.505.667,16	-106.051,92	-6,58%	3,90%	3,31%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.611.719,08	1.505.667,16	-106.051,92	-6,58%	3,90%	3,31%
3	PATRIMONIO NETO	61.848.328,87	67.411.821,60	5.563.492,73	9,00%	100,00%	100,00%
301	CAPITAL	35.728.895,40	35.728.895,40	0,00	0,00%	57,77%	53,00%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	35.728.895,40	35.728.895,40	0,00	0,00%	57,77%	53,00%
304	RESERVAS	3.570.386,31	4.100.826,010	530.439,70	14,86%	5,77%	6,08%
30401	RESERVA LEGAL	3.562.895,24	4.093.334,94	530.439,70	14,89%	5,76%	6,07%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	7.491,07	7.491,07	0,00	0,00%	0,01%	0,01%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	17.244.650,15	2.2018.607,46	4.773.957,31	27,68%	27,88%	32,66%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	17.832.680,28	2.2606.637,59	4.773.957,31	26,77%	28,83%	33,54%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-7.376.121,21	-7.376.121,21	0,00	0,00%	-11,93%	-10,94%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION DE NIIF	6.788.091,08	6.788.091,08	0,00	0,00%	10,98%	10,07%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	5.304.397,01	5.563.492,73	259.095,72	4,88%	8,58%	8,25%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	5.304.397,01	5.563.492,73	259.095,72	4,88%	8,58%	8,25%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Mediante el análisis horizontal realizado en los estados financieros a la empresa en el Caso 5, se pudo observar que existen movimientos significativos, el dinero en instituciones financieras privadas incrementó en \$ 1.154.845,89, representado un 12,69%, de incremento con respecto al año anterior, cuentas y documentos por cobrar a clientes se incrementó en \$ 1.579.674,03, representando un 8,20%, con respecto al 2016, y se refleja un incremento en documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas en \$ 4.909.909,17, estas variaciones pueden representar un cambio en las estrategias que tiene la institución, se puede evidenciar que la cuenta inventario de materia prima se redujo en \$ 4.445,023,55, así como el incremento de pago a proveedores en \$ 819.285,93; en los activos no corrientes el movimiento más significativo es en la cuenta construcciones en curso con \$ 993.167,54 (71,41% de incremento porcentual).

En el grupo de los pasivos los movimientos más representativas es el incremento de obligaciones con instituciones financieras en \$ 2.779.357,59, y un incremento en la cuenta de provisiones en \$ 8.189.377,09, se registra un incremento en el pasivo corriente que representa un 28,62%, con respecto del año anterior, en el grupo de pasivos no corrientes se registra una disminución de 21.49% con respecto del 2016, así como una disminución que se registra en la cuenta de emisión de obligaciones en \$ 3.406.424,42, en el año 2017, lo que indica que la manera de financiamiento de la empresa se ha modificado, notando diferentes opciones en el momento de elegir financiamiento, en el grupo de patrimonio se registra un incremento en las ganancias del periodo en \$ 259.095,72, siendo un 4,88% mayor que el año 2016.

En el análisis vertical las cuentas más representativas son efectivo es el patrimonio ya que es donde mayor concentración de dinero tienen en su estructura financiera según el año 2016 en \$ 61.848.328,87, y en el año 2017 con \$ 67.411.821,60; el grupo de activos corrientes es el segunda en acumulación de dinero en la empresa con \$ 53.074.930,38, en el año 2016 y \$ 64.611.394,41, en el año 2017; el grupo con menor representatividad en la estructura financiera de la empresa es el pasivo no corriente siendo que en el año 2016 fue de \$ 15.250.867,57, y en el 2017 \$ 11.973.096,23.

**Tabla 35***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 5*

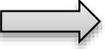
CASO 5 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL				ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	142.181.359,76	149.360.885,1	7.179.525,38	5,05%	100,00%	100,00%
40101	VENTA DE BIENES	157.177.127,09	165.523.834,2	8.346.707,11	5,31%	110,55%	110,82%
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	0,00	188.619,92	188.619,92	-	0,00%	0,13%
4010201	INGRESOS POR ASESORÍA	0,00	188.619,92	188.619,92	-	0,00%	0,13%
40106	INTERESES	175.288,02	32.370,59	-142.917,43	-81,53%	0,12%	0,02%
4010603	OTROS INTERESES GENERADOS	175.288,02	32.370,59	-142.917,43	-81,53%	0,12%	0,02%
40111	OTROS INGRESOS	382.999,95	1.672.704,67	1.289.704,72	336,74%	0,27%	1,12%
4011103	OTROS	382.999,95	1.672.704,67	1.289.704,72	336,74%	0,27%	1,12%
40112	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-12.746.439,63	15.131.030,97	2.384.591,34	18,71%	-8,96%	-10,13%
40113	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-2.807.615,67	-2.925.613,27	-117.997,60	4,20%	-1,97%	-1,96%
402	GANANCIA BRUTA	48.322.883,32	47.998.591,98	-324.291,34	-0,67%	33,99%	32,14%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	93.858.476,44	10.136.2293,2	7.503.816,72	7,99%	100,00%	100,00%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	75.726.201,39	81.583.724,07	5.857.522,68	7,74%	80,68%	80,49%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	9.576.403,13	9.333.907,22	-242.495,91	-2,53%	10,20%	9,21%
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS	3.280.669,76	2.793.373,30	-487.296,46	-14,85%	3,50%	2,76%
5010105	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	21.446.015,71	15.365.381,33	6.080.634,38	-28,35%	22,85%	15,16%
5010106	(+) COMPRAS NETAS LOCALES MATERIA PRIMA	5.793.227,89	7.365.750,12	1.572.522,23	27,14%	6,17%	7,27%
5010107	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	50.517.922,90	57.313.551,21	6.795.628,31	13,45%	53,82%	56,54%
5010108	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-15.647.823,71	10.920.357,78	4.727.465,93	-30,21%	-16,67%	-10,77%
5010109	(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PRO.	318.447,70	353.020,32	34.572,62	10,86%	0,34%	0,35%

CONTINÚA 

5010110	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-353.020,32	-308.822,32	44.198,00	-12,52%	-0,38%	-0,30%
5010111	(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TER.	5.609.785,04	4355.173,87	1.254.611,17	-22,36%	5,98%	4,30%
5010112	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-4.815.426,71	-406.7253,2	748.173,51	-15,54%	-5,13%	-4,01%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	217.0330,20	2.130.777,43	-39.552,77	-1,82%	2,31%	2,10%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	2.097.624,50	2077.342,24	-20.282,26	-0,97%	2,23%	2,05%
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	72.705,70	53.435,19	-19.270,51	-26,50%	0,08%	0,05%
50103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	4.077.998,60	389.6018,8	-181.979,80	-4,46%	4,34%	3,84%
5010301	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	3.880.860,65	3.750.346,86	-130.513,79	-3,36%	4,13%	3,70%
5010302	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	197.137,95	145.671,94	-51.466,01	-26,11%	0,21%	0,14%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	11.883.946,25	13.751.772,86	1.867.826,61	15,72%	12,66%	13,57%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.154.842,54	3.406.628,12	251.785,58	7,98%	3,36%	3,36%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.219.547,67	2.209.273,82	-10.273,85	-0,46%	2,36%	2,18%
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	1.051.550,29	1.057.116,60	5.566,31	0,53%	1,12%	1,04%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	5.458.005,75	7.078.754,32	1.620.748,57	29,69%	5,82%	6,98%
502	GASTOS	38.687.262,22	38.303.959,99	-383.302,23	-0,99%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	24.336.035,28	23.106.469,28	1.229.566,00	-5,05%	62,90%	60,32%
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	5.042.635,06	4.797.223,49	-245.411,57	-4,87%	13,03%	12,52%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	1.003.507,78	959.497,31	-44.010,47	-4,39%	2,59%	2,50%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	913.071,91	803.254,99	-109.816,92	-12,03%	2,36%	2,10%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	313.768,69	229.636,69	-84.132,00	-26,81%	0,81%	0,60%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	81.034,60	139.435,22	58.400,62	72,07%	0,21%	0,36%
5020106	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	657,02	2.387,12	1.730,10	263,33%	0,00%	0,01%

CONTINÚA 

5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	445.511,65	435.154,95	-10.356,70	-2,32%	1,15%	1,14%
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	626.263,42	450.777,48	-175.485,94	-28,02%	1,62%	1,18%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	5.999.467,08	4.911.005,72	1.088.461,36	-18,14%	15,51%	12,82%
5020112	COMBUSTIBLES	97.653,99	94.439,58	-3.214,41	-3,29%	0,25%	0,25%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	178.128,99	212.180,15	34.051,16	19,12%	0,46%	0,55%
5020115	TRANSPORTE	5.618.726,60	4.747.014,57	-871.712,03	-15,51%	14,52%	12,39%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN	179.140,23	130.949,99	-48.190,24	-26,90%	0,46%	0,34%
5020117	GASTOS DE VIAJE	577.102,73	530.307,68	-46.795,05	-8,11%	1,49%	1,38%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	205.897,26	201.206,33	-4.690,93	-2,28%	0,53%	0,53%
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	2.737,46	1.642,16	-1.095,30	-40,01%	0,01%	0,00%
5020121	DEPRECIACIONES:	335.800,35	471.732,56	135.932,21	40,48%	0,87%	1,23%
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	335.800,35	471.732,56	135.932,21	40,48%	0,87%	1,23%
5020122	AMORTIZACIONES	145.505,31	238.106,44	92.601,13	63,64%	0,38%	0,62%
502012201	INTANGIBLES	145.505,31	238.106,44	92.601,13	63,64%	0,38%	0,62%
5020129	OTROS GASTOS	2.569.425,15	3.750.516,85	1.181.091,70	45,97%	6,64%	9,79%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.567.379,66	13.135.089,39	1.567.709,73	13,55%	29,90%	34,29%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.878.012,84	2.729.919,23	-148.093,61	-5,15%	7,44%	7,13%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	459.270,53	388.573,46	-70.697,07	-15,39%	1,19%	1,01%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	464.831,39	910.859,76	446.028,37	95,95%	1,20%	2,38%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	168.045,07	89.198,71	-78.846,36	-46,92%	0,43%	0,23%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	92.126,36	64.833,27	-27.293,09	-29,63%	0,24%	0,17%
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES	257,14	544,50	287,36	111,75%	0,00%	0,00%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	152.758,67	289.351,6	136.592,93	89,42%	0,39%	0,76%
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	63.169,00	126.864,74	63.695,74	100,83%	0,16%	0,33%

CONTINÚA 

5020210	COMISIONES	47.371,50	49.674,03	2.302,53	4,86%	0,12%	0,13%
5020212	COMBUSTIBLES	19.714,48	24.945,04	5.230,56	26,53%	0,05%	0,07%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	40.270,52	40.937,72	667,20	1,66%	0,10%	0,11%
5020215	TRANSPORTE	23,87	112,00	88,13	369,21%	0,00%	0,00%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	256.620,20	228.770,53	-27.849,67	-10,85%	0,66%	0,60%
5020217	GASTOS DE VIAJE	238.263,69	214.455,79	-23.807,90	-9,99%	0,62%	0,56%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	436.449,90	437.741,42	1.291,52	0,30%	1,13%	1,14%
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD	15.940,56	11.266,48	-4.674,08	-29,32%	0,04%	0,03%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	401.101,98	355.679,05	-45.422,93	-11,32%	1,04%	0,93%
5020221	DEPRECIACIONES	192.934,59	189.087,16	-3.847,43	-1,99%	0,50%	0,49%
502022101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	192.934,59	189.087,16	-3.847,43	-1,99%	0,50%	0,49%
5020222	AMORTIZACIONES	861.502,37	570.509,05	-290.993,32	-33,78%	2,23%	1,49%
502022201	INTANGIBLES	861.502,37	570.509,05	-290.993,32	-33,78%	2,23%	1,49%
5020228	SUMINISTROS Y MATERIALES	124.906,04	107.559,48	-17.346,56	-13,89%	0,32%	0,28%
5020229	OTROS GASTOS	4.653.808,96	6.304.206,37	1.650.397,41	35,46%	12,03%	16,46%
50203	GASTOS FINANCIEROS	2.783.847,28	2.062.401,32	-721.445,96	-25,92%	7,20%	5,38%
5020301	INTERESES	2.445.627,58	1.779.820,76	-665.806,82	-27,22%	6,32%	4,65%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	338.219,70	282.580,56	-55.639,14	-16,45%	0,87%	0,74%
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	954.178,01	9.694.631,99	8.740.453,98	916,02%	2,47%	25,31%
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	1.445.343,17	1.454.194,80	8.851,63	0,61%	3,74%	3,80%
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	8.095.834,84	8.240.437,19	144.602,35	1,79%	20,93%	21,51%
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	2.838.762,69	2.782.996,38	-55.766,31	-1,96%	7,34%	7,27%
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	5.257.072,15	5.457.440,81	200.368,66	3,81%	13,59%	14,25%

CONTINÚA 

606	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	109.711,88	106.051,92	-3.659,96	-3,34%	0,28%	0,28%
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES	5.366.784,03	5.563.492,73	196.708,70	3,67%	13,87%	14,52%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	5.366.784,03	5.563.492,73	196.708,70	3,67%	13,87%	14,52%
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	5.366.784,03	5.563.492,73	196.708,70	3,67%	13,87%	14,52%
80102	PARTICIPACION NO CONTROLADORA	1.111.751,09	0,00	1.111.751,09	100,00%	2,87%	0,00%
91	UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	0,00	3.000.000,00	3.000.000,00	-	0,00%	7,83%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** mediante el análisis horizontal realizado en el Estado de Resultados a la empresa en el Caso 5, se pudo observar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 8.346.707,11, que representa un incremento del 5,31%; se puede resaltar que debido al incremento en la descuento en ventas en 2.384.591,34 siendo un 18,71% más que el año anterior, la ganancia bruta de la empresa ha disminuido en \$ 324.291,34, representando un 0,67% con respecto del año anterior.

Como se puede ver, los costos de venta y producción de la empresa se incrementaron en \$ 7.503.816,72, que representa un 7,99% de incremento; en la cuenta gastos administrativos se registró un incremento en \$ 1.576.709,73, siendo un 13,55% con respecto del año anterior, pero también una disminución en la cuenta de gastos financieros en \$ 721.445,96 que es un 25,92% menos que el año anterior; mediante el análisis se observa un crecimiento de la utilidad en \$ 196.708,70, representando un 13,86% de incremento con respecto del año 2016 si bien se observa que se tuvo un crecimiento en ventas también se puede notar que se mantuvo una buena gestión en la administración de los recursos.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 99,04% en al año 2016 y un 100% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 58,84% en el año 2016 y 59,72% en el año 2017, en la cuentas de gastos que tiene la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 50,85% en el año 2016 y 52,56% en el año 2017, y la cuenta gastos financieros con el 29,43% en el año 2016 y 29,74% en el año 2017.

**Tabla 36***Análisis Financiero CASO 6*

<b>CASO 6 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				<b>Análisis Horizontal</b>		<b>Análisis Vertical</b>	
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>
<b>1</b>	ACTIVO	40.210.965,33	42.813.219,39	2.602.254,06	6.47%	100.00%	100.00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	33.455.475,13	36.010.880,96	2.555.405,83	7.64%	83.20%	84.11%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.803.985,76	227.631,30	-3.576.354,46	-94.02%	9.46%	0.53%
<b>1010101</b>	CAJA	4.800,00	227.631,30	222.831,30	4642.32%	0.01%	0.53%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	24.280.067,03	25.859.966,21	1.579.899,18	6.51%	60.38%	60.40%
<b>1010201</b>	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1.656.843,23	0,00	-1.656.843,23	-100.00%	4.12%	0.00%
<b>101020102</b>	RENTA FIJA	1.656.843,23	0,00	-1.656.843,23	-100.00%	4.12%	0.00%
<b>10102010208</b>	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	500.000,00	0,00	-500.000,00	-100.00%	1.24%	0.00%
<b>10102010211</b>	LETRAS DE CAMBIO	500.000,00	0,00	-500.000,00	-100.00%	1.24%	0.00%
<b>10102010220</b>	TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL	124.343,23	0,00	-124.343,23	-100.00%	0.31%	0.00%
<b>10102010223</b>	OTROS	532.500,00	25.904.461,71	25.371.961,71	4764.69%	1.32%	60.51%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	19.129.133,04	25.904.461,71	6.775.328,67	35.42%	47.57%	60.51%
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	19.129.133,04	25.904.461,71	6.775.328,67	35.42%	47.57%	60.51%
<b>1010205020</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	18.719.193,53	25.543.250,68	6.824.057,15	36.45%	46.55%	59.66%
<b>1010205022</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	409.939,51	361.211,03	-48.728,48	-11.89%	1.02%	0.84%
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-305.095,00	-44.495,50	260.599,50	-85.42%	-0.76%	-0.10%
<b>10103</b>	INVENTARIOS	9.096.094,13	9.610.036,88	513.942,75	5.65%	22.62%	22.45%

CONTINÚA 

<b>1010306</b>	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	7.261.447,02	8.222.223,89	960.776,87	13.23%	18.06%	19.20%
<b>1010307</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1.887.171,80	1.464.202,03	-422.969,77	-22.41%	4.69%	3.42%
<b>1010313</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-52.524,69	-76.389,04	-23.864,35	45.43%	-0.13%	-0.18%
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	14.727,81	177.355,40	162.627,59	1104.22%	0.04%	0.41%
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	14.727,81	0,00	-14.727,81	-100.00%	0.04%	0.00%
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	0,00	177.355,40	177.355,40	100.00%	0.00%	0.41%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	59.786,16	135.891,17	76.105,01	127.30%	0.15%	0.32%
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	59.786,16	0,00	-59.786,16	-100.00%	0.15%	0.00%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	0,00	135.891,17	135.891,17	100.00%	0.00%	0.32%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	6.755.490,20	6.802.338,43	46.848,23	0.69%	16.80%	15.89%
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6.632.922,12	6.699.232,63	66.310,51	1.00%	16.50%	15.65%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	200.801,38	218.654,90	17.853,52	8.89%	0.50%	0.51%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	0,00	24.942.032,04	24.942.032,04	100.00%	0.00%	58.26%
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	21.802.573,78	310.753,00	21.491.820,78	-98.57%	54.22%	0.73%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	533.528,38	933.702,43	400.174,05	75.01%	1.33%	2.18%
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	205.357,24	253.869,81	48.512,57	23.62%	0.51%	0.59%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-3.850.440,89	23.90%	-40.06%	-46.62%
<b>10204</b>	ACTIVO INTANGIBLE	0,00	33.601,58	33.601,58	100.00%	0.00%	0.08%
<b>1020403</b>	CONCESIONES Y LICENCIAS	0,00	37.777,50	37.777,50	100.00%	0.00%	0.09%
<b>1020405</b>	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	0,00	-4.175,92	-4.175,92	100.00%	0.00%	-0.01%
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	122.568,08	57.004,22	-65.563,86	-53.49%	0.30%	0.13%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	12.500,00	12.500,00	100.00%	0.00%	0.03%
<b>1020809</b>	OTRAS INVERSIONES	0,00	12.500,00	12.500,00	100.00%	0.00%	0.03%

CONTINÚA 

<b>2</b>	PASIVO	26.086.395,16	29.187.802,58	3.101.407,42	11.89%	100.00%	100.00%
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	18.089.635,02	23.445.728,80	5.356.093,78	29.61%	69.35%	80.33%
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	4.561.003,16	10.686.698,08	6.125.694,92	134.31%	17.48%	36.61%
<b>2010301</b>	LOCALES	602.939,90	7.756.006,70	7.153.066,80	1186.36%	2.31%	26.57%
<b>201030102</b>	ANTICIPOS RECIBIDOS	83.681,50	0,00	-83.681,50	-100.00%	0.32%	0.00%
<b>201030103</b>	OTRAS	519.258,40	7.756.006,70	7.236.748,30	1393.67%	1.99%	26.57%
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	3.958.063,26	2.930.691,38	-1.027.371,88	-25.96%	15.17%	10.04%
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.509.073,79	7.253.046,73	4.743.972,94	189.07%	9.62%	24.85%
<b>2010401</b>	LOCALES	2.509.073,79	7.253.046,73	4.743.972,94	189.07%	9.62%	24.85%
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2.474.352,71	2.933.983,24	459.630,53	18.58%	9.49%	10.05%
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	1.441.615,22	1.441.615,22	100.00%	0.00%	4.94%
<b>2010702</b>	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	526.563,16	11.465,58	-515.097,58	-97.82%	2.02%	0.04%
<b>2010703</b>	CON EL IEISS	103.155,11	122.298,12	19.143,01	18.56%	0.40%	0.42%
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	227.995,86	275.094,46	47.098,60	20.66%	0.87%	0.94%
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	1.067.902,77	1.083.509,86	15.607,09	1.46%	4.09%	3.71%
<b>2010707</b>	OTROS	548.735,81	0,00	-548.735,81	-100.00%	2.10%	0.00%
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	348.916,02	0,00	-348.916,02	-100.00%	1.34%	0.00%
<b>2011312</b>	OTROS	348.916,02	0,00	-348.916,02	-100.00%	1.34%	0.00%
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	7.996.760,14	5.742.073,78	-2.254.686,36	-28.19%	30.65%	19.67%
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	241.142,26	0,00	-241.142,26	-100.00%	0.92%	0.00%
<b>2020201</b>	LOCALES	241.142,26	0,00	-241.142,26	-100.00%	0.92%	0.00%
<b>202020103</b>	OTRAS	241.142,26	0,00	-241.142,26	-100.00%	0.92%	0.00%
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	550.805,56	3.187.247,62	2.636.442,06	478.65%	2.11%	10.92%
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	550.805,56	3.187.247,62	2.636.442,06	478.65%	2.11%	10.92%

CONTINÚA 

<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	849.195,95	698.298,00	-150.897,95	-17.77%	3.26%	2.39%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	664.900,22	487.366,00	-177.534,22	-26.70%	2.55%	1.67%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	184.295,73	210.932,00	26.636,27	14.45%	0.71%	0.72%
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	4.335.119,91	0,00	-4.335.119,91	-100.00%	16.62%	0.00%
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.335.119,91	0,00	-4.335.119,91	-100.00%	16.62%	0.00%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	14.124.570,17	13.625.416,81	-499.153,36	-3.53%	100.00%	100.00%
<b>301</b>	CAPITAL	4.500.000,00	4.500.000,00	0,00	0.00%	31.86%	33.03%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	4.500.000,00	4.500.000,00	0,00	0.00%	31.86%	33.03%
<b>304</b>	RESERVAS	900.000,00	900.000,00	0,00	0.00%	6.37%	6.61%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	900.000,00	900.000,00	0,00	0.00%	6.37%	6.61%
<b>305</b>	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	12.874,21	177.375,89	164.501,68	1277.76%	0.09%	1.30%
<b>30504</b>	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	12.874,21	177.375,89	164.501,68	1277.76%	0.09%	1.30%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	5.529.913,77	6.181.196,02	651.282,25	11.78%	39.15%	45.37%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	5.511.244,45	6.162.526,70	651.282,25	11.82%	39.02%	45.23%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-34.916,29	-34.916,29	0,00	0.00%	-0.25%	-0.26%
<b>30604</b>	RESERVA DE CAPITAL	53.585,61	53.585,61	0,00	0.00%	0.38%	0.39%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.181.782,19	1.866.844,90	-1.314.937,29	-41.33%	22.53%	13.70%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	3.181.782,19	1.866.844,90	-1.314.937,29	-41.33%	22.53%	13.70%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

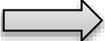
**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa del CASO 6, se puede evidenciar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha disminuido en \$ 3.576.354,46 lo cual representa un decremento del 94,02%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha incrementado en \$ 6.775.328,67 representado con el 35,42% en relación con el año anterior, de esta manera se puede deducir que las ventas de la empresa están siendo realizadas en su mayor parte a crédito por lo que se justifica la disminución del efectivo en la empresa.

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han incrementado significativamente en \$ 6.125.694,92 con un porcentaje de incremento para el año 2017 de 134,31% , los préstamos adquiridos con instituciones financieras han incrementado en \$ 4.743.972,94 de un año al otro con el porcentaje de 189,07%, la emisión de obligaciones ha incrementado en \$ 2.636.442,06 con un porcentaje significativo de 478,65% en relación al año anterior, lo cual nos quiere decir que los resultados del año pasado han sido los esperados y ha cumplido sus expectativas, para lo cual en el año 2017 se toma la decisión de incrementar notoriamente el porcentaje de emisión de obligaciones, mismo análisis tiene relación con las cuentas por pagar, de manera que su incremento incide en la necesidad de financiarse en el sistema financiero y por medio de transacciones en la Bolsa de Valores, la utilidad con respecto al año 2016 ha disminuido en \$ 1.314.937,29.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son cuentas y documentos por cobrar 47,57% para el año 2016 y 60,51% en el año 2017 ya que se realizó ventas a crédito en su mayoría, inventarios 22,62% año 2016 y 22,45% año 2017 siendo una parte representativa, ya que la empresa se dedica a la venta de equipos médicos, con un inventario relativamente costoso lo cual se refleja en el porcentaje de la cuenta, en los pasivos las cuentas y documentos por pagar 17,48% y 36,61% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 9,62% y 24,85% para los años 2016 y 2017, las obligaciones emitidas por la empresa juegan un rol importante ya que con el 2,11% para el año 2016 y 10,92% para el 2017 denota confianza para una nueva emisión en el año 2017, incrementando de manera importante el valor a emitirse.

**Tabla 37***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 6*

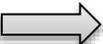
<b>CASO 6 ESTADO DE RESULTADOS</b>				<b>Análisis Horizontal</b>		<b>Análisis Vertical</b>	
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42.970.460,82	44.263.067,85	1.292.607,03	3,01%	100,00%	100,00%
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	42.270.468,81	43.970.696,77	1.700.227,96	4,02%	98,37%	99,34%
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	1.568,97	228.011,19	226.442,22	14432,54 %	0,00%	0,52%
<b>4010204</b>	OTROS	1.568,97	228.011,19	226.442,22	14432,54 %	0,00%	0,52%
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	9.735,58	2.620,91	-7.114,67	-73,08%	0,02%	0,01%
<b>4011002</b>	INTERESES FINANCIEROS	9.735,58	2.620,91	-7.114,67	-73,08%	0,02%	0,01%
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	688.687,46	61.738,98	-626.948,48	-91,04%	1,60%	0,14%
<b>4011101</b>	GANANCIA EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	12.854,36	51.405,53	38.551,17	299,91%	0,03%	0,12%
<b>4011103</b>	OTROS	675.833,10	10.333,45	-665.499,65	-98,47%	1,57%	0,02%
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	25.986.021,16	26.283.426,55	297.405,39	1,14%	60,47%	59,38%
<b>403</b>	OTROS INGRESOS	1.440.500,14	582.045,94	-858.454,20	-59,59%	3,35%	1,31%
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	16.984.439,66	17.979.641,30	995.201,64	5,86%	39,53%	40,62%
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	16.984.439,66	17.848.628,13	864.188,47	5,09%	39,53%	40,32%
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	7.443.070,37	7.261.447,02	-181.623,35	-2,44%	17,32%	16,41%
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	876.836,13	525.820,73	-351.015,40	-40,03%	2,04%	1,19%
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	15.925.980,18	18.283.584,27	2.357.604,09	14,80%	37,06%	41,31%
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-7.261.447,02	-8.222.223,89	-960.776,87	13,23%	-16,90%	-18,58%
<b>502</b>	GASTOS	18.926.169,49	19.638.075,99	711.906,50	3,76%	100,00%	100,00%
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	3.317.283,14	7.357.993,03	4.040.709,89	121,81%	17,53%	37,47%

CONTINÚA 

<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.319.826,27	1.023.092,93	-296.733,34	-22,48%	6,97%	5,21%
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	237.883,85	194.853,64	-43.030,21	-18,09%	1,26%	0,99%
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	164.106,21	155.543,09	-8.563,12	-5,22%	0,87%	0,79%
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	5.336,08	32.852,13	27.516,05	515,66%	0,03%	0,17%
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	431,34	367.720,59	367.289,25	85150,75 %	0,00%	1,87%
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	1.329.412,78	290.753,03	-1.038.659,75	-78,13%	7,02%	1,48%
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	3.788,02	304,20	-3.483,82	-91,97%	0,02%	0,00%
<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	401,07	0,00	-401,07	-100,00%	0,00%	0,00%
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	4.578,10	0,00	-4.578,10	-100,00%	0,02%	0,00%
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	219.216,82	0,00	-219.216,82	-100,00%	1,16%	0,00%
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	0,00	147.283,92	147.283,92	100,00%	0,00%	0,75%
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	30.865,24	711.097,14	680.231,90	2203,88%	0,16%	3,62%
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	0,00	11.644,46	11.644,46	-	0,00%	0,06%
<b>5020121</b>	DEPRECIACIONES	0,00	3.701.415,53	3.701.415,53	-	0,00%	18,85%
<b>502012101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0,00	3.701.415,53	3.701.415,53	-	0,00%	18,85%
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	1.437,36	835.043,15	833.605,79	57995,62 %	0,01%	4,25%
<b>5020129</b>	OTROS GASTOS	0,00	177.142,25	177.142,25	-	0,00%	0,90%
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.550.933,85	10.886.408,63	-664.525,22	-5,75%	61,03%	55,44%
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.264.669,19	2.723.321,96	458.652,77	20,25%	11,97%	13,87%
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	447.136,22	486.004,09	38.867,87	8,69%	2,36%	2,47%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	666.878,17	332.028,49	-334.849,68	-50,21%	3,52%	1,69%

CONTINÚA 

<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	89.954,61	525.141,04	435.186,43	483,78%	0,48%	2,67%
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	850.131,40	875.234,97	25.103,57	2,95%	4,49%	4,46%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.235.813,60	165.066,91	-1.070.746,69	-86,64%	6,53%	0,84%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	1.297.650,41	1.297.650,41	-	0,00%	6,61%
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	16.239,66	5.440,18	-10.799,48	-66,50%	0,09%	0,03%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	389.951,95	198.508,21	-191.443,74	-49,09%	2,06%	1,01%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	0,00	341.429,17	341.429,17	-	0,00%	1,74%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	319.244,73	0,00	-319.244,73	-100,00%	1,69%	0,00%
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	47.684,03	153.422,88	105.738,85	221,75%	0,25%	0,78%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	109.627,24	162.626,03	52.998,79	48,34%	0,58%	0,83%
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	3.658.287,24	266.756,46	-3.391.530,78	-92,71%	19,33%	1,36%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	3.658.287,24	266.756,46	-3.391.530,78	-92,71%	19,33%	1,36%
<b>5020222</b>	AMORTIZACIONES	0,00	4.686,36	4.686,36	-	0,00%	0,02%
<b>502022201</b>	INTANGIBLES	0,00	4.686,36	4.686,36	-	0,00%	0,02%
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO	1.387.414,61	1.611.439,16	224.024,55	16,15%	7,33%	8,21%
<b>502022301</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.897,73	0,00	-1.897,73	-100,00%	0,01%	0,00%
<b>502022302</b>	INVENTARIOS	0,00	1.443.439,16	1.443.439,16	-	0,00%	7,35%
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	169.000,00	168.000,00	-1.000,00	-0,59%	0,89%	0,86%
<b>5020224</b>	GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACION EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	2.113,34	0,00	-2.113,34	-100,00%	0,01%	0,00%
<b>502022403</b>	COSTOS DE PRODUCCION	2.113,34	0,00	-2.113,34	-100,00%	0,01%	0,00%
<b>5020228</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	65.787,86	49.010,84	-16.777,02	-25,50%	0,35%	0,25%
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	0,00	1.688.641,47	1.688.641,47	-	0,00%	8,60%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	1.296.379,03	1.393.674,33	97.295,30	7,51%	6,85%	7,10%
<b>5020301</b>	INTERESES	935.278,88	1.137.354,83	202.075,95	21,61%	4,94%	5,79%
<b>5020302</b>	COMISIONES	359.496,75	0,00	-359.496,75	-100,00%	1,90%	0,00%

CONTINÚA 

<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	359.496,75	0,00	-359.496,75	-100,00%	1,90%	0,00%
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	359.496,75	0,00	-359.496,75	-100,00%	1,90%	0,00%
<b>5020310</b>	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1.603,40	0,00	-1.603,40	-100,00%	0,01%	0,00%
<b>5020312</b>	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0,00	256.319,50	256.319,50	-	0,00%	1,31%
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	2.761.573,47	0,00	-2.761.573,47	-100,00%	14,59%	0,00%
<b>5020402</b>	OTROS	2.761.573,47	0,00	-2.761.573,47	-100,00%	14,59%	0,00%
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	7.119.351,67	7.227.396,50	108.044,83	1,52%	37,62%	36,80%
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	1.067.902,75	1.084.109,48	16.206,73	1,52%	5,64%	5,52%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	6.051.448,92	6.143.284,93	91.836,01	1,52%	31,97%	31,28%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	2.869.666,73	4.210.876,17	1.341.209,44	46,74%	15,16%	21,44%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	3.181.782,19	1.932.408,76	-1.249.373,43	-39,27%	16,81%	9,84%
<b>605</b>	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	0,00	-65.563,86	-65.563,86	-	0,00%	-0,33%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	3.181.782,19	1.866.844,90	-1.314.937,29	-41,33%	16,81%	9,51%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	3.181.782,19	1.866.844,90	-1.314.937,29	-41,33%	16,81%	9,51%
<b>800</b>	OTRO RESULTADO INTEGRAL	0,00	164.501,68	164.501,68	-	0,00%	0,84%
<b>80005</b>	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	0,00	164.501,68	164.501,68	-	0,00%	0,84%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	3.181.782,19	2.031.346,58	-1.150.435,61	-36,16%	16,81%	10,34%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa del CASO 6, se puede evidenciar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 1.700.227,96, que representa un incremento del 4,02%; se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en ventas, la ganancia bruta ha tenido una elevación con respecto al año anterior de \$ 297.405,39 representado por el 1,14%.

Como se puede constatar, los costos de la empresa también se elevaron, siendo las cuentas más representativas de este grupo, materiales usados o productos vendidos con un crecimiento de \$864.188,47 (5,09% de incremento porcentual), y la cuenta de importaciones de bienes no producidos por la compañía con incremento de \$ 2.357.604,09 que representa un 14,80% de incremento en la cuenta.

En el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 3,76% resaltando a la cuenta de gastos de venta en \$ 4.040.709,89 siendo un incremento del 121,81%, la cuenta gastos administrativos tuvo una disminución en \$ 664.525,22 representando un porcentaje de reducción de 5,75% y por último la cuenta gastos financieros que representan los valores que por medio de financiación de terceros son necesarios para el funcionamiento de la empresa que ha crecido en \$ 97.295,30 (7,51% de incremento porcentual), mediante el análisis se observa el decrecimiento del resultado integral del año en \$ 1.150.435,61 representando un 36,16% de disminución con respecto al año 2016.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 98,37% en al año 2016 y un 99,34% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 39,53% en el año 2016 y 40,32% en el año 2017, la cuenta importaciones de bienes no producidos por la compañía con 37,06% en el año 2016 y en el año 2017 41,31%, para la cuentas de gastos incurridos por la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 17,53% en el año 2016 y 37,47% en el año 2017, gastos administrativos con el 61,03% en el año 2016 y 55,44% en el año 2017.

Tabla 38

## Análisis Financiero CASO 7

CASO 7 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
<b>1</b>	ACTIVO	132.223.117,68	152.948.215,71	20.725.098,03	15.67%	100.00%	100.00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	81.322.241,30	90.237.412,77	8.915.171,47	10.96%	61.50%	59.00%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.296.241,68	11.331.280,77	2.035.039,09	21.89%	7.03%	7.41%
<b>1010101</b>	CAJA	30.906,48	60.013,31	29.106,83	94.18%	0.02%	0.04%
<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	9.265.335,20	11.271.267,46	2.005.932,26	21.65%	7.01%	7.37%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	29.777.932,72	25.062.091,11	-4.715.841,61	-15.84%	22.52%	16.39%
<b>1010201</b>	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	29.000,00	0,00	-29.000,00	-100.00%	0.02%	0.00%
<b>101020102</b>	RENTA FIJA	29.000,00	0,00	-29.000,00	-100.00%	0.02%	0.00%
<b>10102010219</b>	PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN	29.000,00	0,00	-29.000,00	-100.00%	0.02%	0.00%
<b>1010203</b>	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	0,00	15.000,00	15.000,00	100.00%	0.00%	0.01%
<b>101020302</b>	RENTA FIJA	0,00	15.000,00	15.000,00	100.00%	0.00%	0.01%
<b>1010203022</b>	OTROS	0,00	15.000,00	15.000,00	100.00%	0.00%	0.01%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	6.589.928,98	9.572.368,04	2.982.439,06	45.26%	4.98%	6.26%
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	6.589.928,98	9.572.368,04	2.982.439,06	45.26%	4.98%	6.26%
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	63.902,30	0,00	-639.021,30	-100.00%	0.48%	0.00%
<b>10102050202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	5.950.907,68	8.944.669,34	2.993.761,66	50.31%	4.50%	5.85%

CONTINÚA 

<b>1010205022</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0,00	627.698,70	627.698,70	100.00%	0.00%	0.41%
<b>1010206</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	23.845.483,46	16.135.608,19	-7.709.875,27	-32.33%	18.03%	10.55%
<b>101020602</b>	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	23.845.483,46	3.656.701,53	-20.188.781,93	-84.67%	18.03%	2.39%
<b>101020604</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0,00	12.478.906,66	12.478.906,66	100.00%	0.00%	8.16%
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-686.479,72	-660.885,12	25.594,60	-3.73%	-0.52%	-0.43%
<b>10103</b>	INVENTARIOS	36.605.728,95	46.794.041,58	10.188.312,63	27.83%	27.68%	30.59%
<b>1010306</b>	INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	34.811.589,03	38.578.527,04	3.766.938,01	10.82%	26.33%	25.22%
<b>1010307</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	2.345.201,44	9.140.114,66	6.794.913,22	289.74%	1.77%	5.98%
<b>1010313</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-551.061,52	-924.600,12	-373.538,60	67.79%	-0.42%	-0.60%
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.666.444,13	2.586.326,74	919.882,61	55.20%	1.26%	1.69%
<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	187.203,01	202.349,29	15.146,28	8.09%	0.14%	0.13%
<b>1010402</b>	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	584.187,07	730.059,76	145.872,69	24.97%	0.44%	0.48%
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	381.953,21	1.472.441,12	1.090.487,91	285.50%	0.29%	0.96%
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	513.100,84	181.476,57	-33.162,27	-64.63%	0.39%	0.12%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	704.198,74	1.659.945,63	95.574,89	135.72%	0.53%	1.09%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)	704.198,74	1.659.945,63	955.746,89	135.72%	0.53%	1.09%
<b>10108</b>	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3.271.695,08	2.803.726,94	-467.968,14	-14.30%	2.47%	1.83%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	50.900.876,38	62.710.802,94	11.809.926,56	23.20%	38.50%	41.00%
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	14.119.135,27	15.253.400,35	1.134.265,08	8.03%	10.68%	9.97%
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	23.578.040,29	26.559.951,93	2.981.911,64	12.65%	17.83%	17.37%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	2.576.387,01	3.078.405,15	502.018,14	19.49%	1.95%	2.01%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.524.919,70	3.456.167,90	1.931.248,20	126.65%	1.15%	2.26%

CONTINÚA 

<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	3.500.376,22	3.704.149,66	203.773,44	5.82%	2.65%	2.42%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	247.025,29	236.458,73	-10.566,56	-4.28%	0.19%	0.15%
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.351.827,50	0,00	-1.351.827,50	-100.00%	1.02%	0.00%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-17.839.645,66	-20.814.082,87	-2.974.437,21	16.67%	-13.49%	-13.61%
<b>1020113</b>	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-819.795,08	-967.650,15	-147.855,07	18.04%	-0.62%	-0.63%
<b>10202</b>	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	21.885.775,85	21.885.775,85	100.00%	0.00%	14.31%
<b>1020201</b>	TERRENOS	0,00	21.885.775,85	21.885.775,85	100.00%	0.00%	14.31%
<b>10204</b>	ACTIVO INTANGIBLE	1.817.555,48	2.287.104,98	469.549,50	25.83%	1.37%	1.50%
<b>1020403</b>	CONCESIONES Y LICENCIAS	0,00	5.461,39	5.461,39	100.00%	0.00%	0.00%
<b>1020407</b>	OTROS INTANGIBLES	1.817.555,48	2.281.643,59	464.088,11	25.53%	1.37%	1.49%
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.373.836,12	1.479.965,32	106.129,20	7.73%	1.04%	0.97%
<b>10206</b>	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	12.895.603,67	17.413.725,02	4.518.121,35	35.04%	9.75%	11.39%
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	12.895.603,67	17.413.725,02	4.518.121,35	35.04%	9.75%	11.39%
<b>10207</b>	ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	4.390.831,42	4.390.831,42	100.00%	0.00%	2.87%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	20.694.745,84	0,00	-20.694.745,84	-100.00%	15.65%	0.00%
<b>1020806</b>	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	16.000.000,00	0,00	-16.000.000,00	-100.00%	12.10%	0.00%
<b>1020811</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	4.694.745,84	0,00	-4.694.745,84	-100.00%	3.55%	0.00%
<b>2</b>	PASIVO	96.877.931,05	122.576.951,71	25.699.020,66	26.53%	100.00%	100.00%
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	81.325.095,11	89.428.821,39	8.103.726,28	9.96%	83.95%	72.96%
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.262.170,22	7.022.916,31	1.760.746,09	33.46%	5.43%	5.73%
<b>2010301</b>	LOCALES	4.592.637,40	4.864.661,64	272.024,24	5.92%	4.74%	3.97%
<b>201030103</b>	OTRAS	4.592.637,40	4.864.661,64	272.024,24	5.92%	4.74%	3.97%
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	669.532,82	2.158.254,67	1.488.721,85	222.35%	0.69%	1.76%
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	24.155.730,54	21.129.041,53	-3.026.689,01	-12.53%	24.93%	17.24%

CONTINÚA 

<b>2010401</b>	LOCALES	24.155.730,54	21.129.041,53	-3.026.689,01	-12.53%	24.93%	17.24%
<b>20105</b>	PROVISIONES	1.293.993,83	2.747.132,95	1.453.139,12	112.30%	1.34%	2.24%
<b>2010501</b>	LOCALES	1.293.993,83	2.747.132,95	1.453.139,12	112.30%	1.34%	2.24%
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	19.436.644,40	19.723.014,11	286.369,71	1.47%	20.06%	16.09%
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	4.285.714,24	19.723.014,11	15.437.299,87	360.20%	4.42%	16.09%
<b>2010602</b>	PAPEL COMERCIAL	14.999.300,00	0,00	-14.999.300,00	-100.00%	15.48%	0.00%
<b>2010605</b>	INTERESES POR PAGAR	151.630,16	0,00	-151.630,16	-100.00%	0.16%	0.00%
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	4.165.998,60	4.904.571,93	738.573,33	17.73%	4.30%	4.00%
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	1.973.648,94	2.509.049,88	535.400,94	27.13%	2.04%	2.05%
<b>2010703</b>	CON EL IESS	665.637,46	668.073,71	2.436,25	0.37%	0.69%	0.55%
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	1.516.664,20	1.312.612,62	-204.051,58	-13.45%	1.57%	1.07%
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	0,00	402.577,12	402.577,12	100.00%	0.00%	0.33%
<b>2010706</b>	DIVIDENDOS POR PAGAR	10.048,00	12.258,60	2.210,60	22.00%	0.01%	0.01%
<b>20108</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	17.011.522,46	30.971.086,94	13.959.564,48	82.06%	17.56%	25.27%
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	9.999.035,06	2.931.057,62	-7.067.977,44	-70.69%	10.32%	2.39%
<b>2011312</b>	OTROS	9.999.035,06	2.931.057,62	-7.067.977,44	-70.69%	10.32%	2.39%
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	15.552.835,94	33.148.130,32	17.595.294,38	113.13%	16.05%	27.04%
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	93.125,00	0,00	-93.125,00	-100.00%	0.10%	0.00%
<b>2020201</b>	LOCALES	93.125,00	0,00	-93.125,00	-100.00%	0.10%	0.00%
<b>202020101</b>	PRÉSTAMOS	93.125,00	0,00	-93.125,00	-100.00%	0.10%	0.00%
<b>20204</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	297.484,47	5.233.329,81	4.935.845,34	1659.19%	0.31%	4.27%
<b>2020401</b>	LOCALES	297.484,47	5.233.329,81	4.935.845,34	1659.19%	0.31%	4.27%
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	8.571.428,64	19.848.214,51	11.276.785,87	131.56%	8.85%	16.19%
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	0.00	19.848.214,51	19.848.214,51	100.00%	0.00%	16.19%

CONTINÚA 

<b>2020502</b>	PAPEL COMERCIAL	8.571.428,64	0,00	-8.571.428,64	-100.00%	8.85%	0.00%
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	6.590.797,83	8.066.586,00	1.475.788,17	22.39%	6.80%	6.58%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	5.599.571,45	6.829.681,75	1.230.110,30	21.97%	5.78%	5.57%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	991.226,38	1.236.904,25	245.677,87	24.79%	1.02%	1.01%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	35.345.186,63	30.371.264,00	-4.973.922,63	-14.07%	100.00%	100.00%
<b>301</b>	CAPITAL	28.019.629,00	28.019.629,00	0,00	0.00%	79.27%	92.26%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	28.019.629,00	28.019.629,00	0,00	0.00%	79.27%	92.26%
<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	6.344.000,00	29.415,00	-6.314.585,00	-99.54%	17.95%	0.10%
<b>303</b>	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	3.282.830,39	3.282.830,39	0,00	0.00%	9.29%	10.81%
<b>304</b>	RESERVAS	6.485.011,60	6.485.011,60	0,00	0.00%	18.35%	21.35%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	6.485.011,60	6.485.011,60	0,00	0.00%	18.35%	21.35%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	-140.397,53	-8.911.172,13	-8.770.774,60	6247.10%	-0.40%	-29.34%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	682.919,79	682.919,79	0,00	0.00%	1.93%	2.25%
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-958.076,64	-9.728.851,24	-8.770.774,60	915.46%	-2.71%	-32.03%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	134.759,32	134.759,32	0,00	0.00%	0.38%	0.44%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-8.645.886,83	1.465.550,14	10.111.436,97	-	-24.46%	4.83%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	0,00	1.465.550,14	1.465.550,14	100.00%	0.00%	4.83%
<b>30702</b>	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-8.645.886,83	0,00	8.645.886,83	-100.00%	-	0.00%
						24.46%	

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa en el CASO 7, se puede evidenciar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha incrementado en \$ 2.035.039,09 lo cual representa un incremento del 21,89%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha incrementado en \$ 2.982.439,06 representado con el 45,26% en relación con el año anterior, la cuenta de inventarios ha incrementado en \$ 10.188.312,63 (27,83% de incremento porcentual).

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han incrementado significativamente en \$ 1.760.746,09 con un porcentaje de incremento para el año 2017 de 33,46%, lo cual tiene relación con la cuenta de inventarios, ya que al incrementar el valor de inventario por productos adquiridos a terceros, por consecuencia se incrementan las cuentas por pagar, en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras ha existido una disminución notable en \$ 3.026.689,01 de un año al otro con el porcentaje de reducción de 12,53%, la emisión de obligaciones ha incrementado en \$ 15.437.299,87 con un porcentaje significativo de 360,20% en relación al año anterior, lo cual nos quiere decir que los resultados del año pasado han sido los esperados y ha cumplido sus expectativas, para lo cual en el año 2017 se toma la decisión de incrementar notoriamente el porcentaje de emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores, en cuanto a la utilidad, para el año 2016 existió una pérdida de \$ 8.645.886,83 que en el año 2017 ha sido superada generando una utilidad favorable de \$ 1.465.550,14.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son efectivo con una variación de 7,03% para el año 2016 y 7,41% para el año 2017, cuentas y documentos por cobrar a clientes 4,98% para el año 2016 y 6,26% en el año 2017, inventarios 27,68% año 2016 y 30,59% año 2017 debido al incremento de adquisición de inventario a terceros, ya que la empresa se dedica a la venta de equipos deportivos, en los Pasivos las cuentas y documentos por pagar 5,43% y 5,73% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 24,93% y 17,24% para los años 2016 y 2017, las obligaciones emitidas por la empresa juegan un rol importante ya que con el 4,42% para el año 2016 y 16,09% para el 2017 denota confianza para una nueva emisión en el año 2017, incrementando de manera notoria el valor a emitirse.

**Tabla 39***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 7*

<b>CASO 7 ESTADO DE RESULTADOS</b>				<b>Análisis Horizontal</b>		<b>Análisis Vertical</b>	
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	160.240.809,86	168.574.420,54	8.333.610,68	5.20%	100.00%	100.00%
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	162.756.083,78	171.006.177,29	8.250.093,51	5.07%	101.57%	101.44%
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	46.659,52	35.772,55	-10.886,97	-23.33%	0.03%	0.02%
<b>4010204</b>	OTROS	46.659,52	35.772,55	-10.886,97	-23.33%	0.03%	0.02%
<b>40110</b>	INGRESOS FINANCIEROS	2.476.152,99	2.495.268,24	19.115,25	0.77%	1.55%	1.48%
<b>4011002</b>	INTERESES FINANCIEROS	1.505.798,40	1.908.836,17	403.037,77	26.77%	0.94%	1.13%
<b>4011003</b>	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	970.354,59	0,00	-970.354,59	-100.00%	0.61%	0.00%
<b>4011006</b>	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0,00	586.432,07	586.432,07	100.00%	0.00%	0.35%
<b>40112</b>	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-9.256,59	-138327,51	-129.070,92	1394.37%	-0.01%	-0.08%
<b>40113</b>	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-5.028.829,84	-4.824.470,03	204.359,81	-4.06%	-3.14%	-2.86%
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	58.266.280,52	71.580.568,53	13.314.288,01	22.85%	36.36%	42.46%
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	101.974.529,34	96.993.852,01	-4.980.677,33	-4.88%	63.64%	57.54%
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	101.974.529,34	96.993.852,01	-4.980.677,33	-4.88%	63.64%	57.54%
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	31.834.614,05	34.811.589,03	2.976.974,98	9.35%	19.87%	20.65%
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	94.738.468,68	83.258.097,67	-11.480.371,01	-12.12%	59.12%	49.39%
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	10.213.035,64	17.502.692,35	7.289.656,71	71.38%	6.37%	10.38%
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-34.811.589,03	-38.578.527,04	-3.766.938,01	10.82%	-21.72%	-22.89%

CONTINÚA 

<b>502</b>	<b>GASTOS</b>	66.454.961,89	68.896.721,09	2.441.759,20	3.67%	100.00%	100.00%
<b>50201</b>	<b>GASTOS DE VENTA</b>	39.359.596,30	42.400.189,83	3.040.593,53	7.73%	59.23%	61.54%
<b>5020101</b>	<b>SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES</b>	8.104.557,42	8.065.254,65	-39.302,77	-0.48%	12.20%	11.71%
<b>5020102</b>	<b>APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)</b>	1.589.464,07	1.487.636,15	-101.827,92	-6.41%	2.39%	2.16%
<b>5020103</b>	<b>BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES</b>	1.427.038,82	1.107.091,33	-319.947,49	-22.42%	2.15%	1.61%
<b>5020108</b>	<b>MANTENIMIENTO Y REPARACIONES</b>	716.837,73	928.098,54	211.260,81	29.47%	1.08%	1.35%
<b>5020109</b>	<b>ARRENDAMIENTO OPERATIVO</b>	10.074.587,21	11.130.870,72	1.056.283,51	10.48%	15.16%	16.16%
<b>5020110</b>	<b>COMISIONES</b>	0,00	5.164.268,63	5.164.268,63	100.00%	0.00%	7.50%
<b>5020111</b>	<b>PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD</b>	8.181.319,73	9.231.089,28	1.049.769,55	12.83%	12.31%	13.40%
<b>5020114</b>	<b>SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)</b>	329.087,77	393.256,19	64.168,42	19.50%	0.50%	0.57%
<b>5020115</b>	<b>TRANSPORTE</b>	463.265,24	584.977,64	121.712,40	26.27%	0.70%	0.85%
<b>5020116</b>	<b>GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)</b>	118,99	1.338,35	1.219,36	1024.76%	0.00%	0.00%
<b>5020117</b>	<b>GASTOS DE VIAJE</b>	36.497,13	137.268,94	100.771,81	276.11%	0.05%	0.20%
<b>5020118</b>	<b>AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES</b>	1.324.344,25	1.284.878,24	-39.466,01	-2.98%	1.99%	1.86%
<b>5020121</b>	<b>DEPRECIACIONES</b>	2.660.877,58	2.656.796,26	-4.081,32	-0.15%	4.00%	3.86%
<b>502012101</b>	<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	2.660.877,58	2.656.796,26	-4.081,32	-0.15%	4.00%	3.86%
<b>5020122</b>	<b>AMORTIZACIONES</b>	193.410,35	79.509,84	-113.900,51	-58.89%	0.29%	0.12%
<b>502012202</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	193.410,35	79.509,84	-113.900,51	-58.89%	0.29%	0.12%
<b>5020123</b>	<b>GASTO DETERIORO</b>	128.766,50	147.855,07	19.088,57	14.82%	0.19%	0.21%
<b>502012301</b>	<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	128.766,50	147.855,07	19.088,57	14.82%	0.19%	0.21%
<b>5020129</b>	<b>OTROS GASTOS</b>	4.129.423,51	0,00	-4.129.423,51	-100.00%	6.21%	0.00%
<b>50202</b>	<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	17.157.471,54	10.456.946,91	-6.700.524,63	-39.05%	25.82%	15.18%
<b>5020201</b>	<b>SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES</b>	4.597.252,39	4.969.720,67	372.468,28	8.10%	6.92%	7.21%

CONTINÚA 

<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	906.294,77	982.992,90	76.698,13	8.46%	1.36%	1.43%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	2.275.804,14	1.731.430,71	-544.373,43	-23.92%	3.42%	2.51%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	271.625,25	689.297,72	417.672,47	153.77%	0.41%	1.00%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	318.926,89	230.773,35	-88.153,54	-27.64%	0.48%	0.33%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	252.394,31	126.566,95	-125.827,36	-49.85%	0.38%	0.18%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	148.758,29	126.053,34	-22.704,95	-15.26%	0.22%	0.18%
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	69.906,30	63.182,59	-6.723,71	-9.62%	0.11%	0.09%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	305.198,27	374.588,10	69.389,83	22.74%	0.46%	0.54%
<b>5020218</b>	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	253.867,28	207.818,70	-46.048,58	-18.14%	0.38%	0.30%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	1.074.822,82	604.259,78	-470.563,04	-43.78%	1.62%	0.88%
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	431.108,96	350.262,10	-80.846,86	-18.75%	0.65%	0.51%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	431.108,96	350.262,10	-80.846,86	-18.75%	0.65%	0.51%
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO	237.111,69	0,00	-237.111,69	-100.00%	0.36%	0.00%
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	237.111,69	0,00	-237.111,69	-100.00%	0.36%	0.00%
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	6.014.400,18	0,00	-6.014.400,18	-100.00%	9.05%	0.00%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	9.615.733,15	5.105.287,11	-4.510.446,04	-46.91%	14.47%	7.41%
<b>5020301</b>	INTERESES	2.130.018,29	3.239.113,22	1.109.094,93	52.07%	3.21%	4.70%
<b>5020302</b>	COMISIONES	7.469.672,05	1.866.173,89	-5.603.498,16	-75.02%	11.24%	2.71%
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	7.469.672,05	1.866.173,89	-5.603.498,16	-75.02%	11.24%	2.71%
<b>50203020101</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	2.264.787,78	1.866.173,89	-398.613,89	-17.60%	3.41%	2.71%
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	5.204.884,27	0,00	-5.204.884,27	-100.00%	7.83%	0.00%
<b>5020312</b>	OTROS GASTOS FINANCIEROS	16.042,81	0,00	-16.042,81	-100.00%	0.02%	0.00%

CONTINÚA 

<b>50204</b>	OTROS GASTOS	322.160,90	10.934.297,24	10.612.136,34	3294.05%	0.48%	15.87%
<b>5020402</b>	OTROS	322.160,90	10.934.297,24	10.612.136,34	3294.05%	0.48%	15.87%
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	-8.188.681,37	2.683.847,44	10.872.528,81	-132.78%	-12.32%	3.90%
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0,00	402.577,12	402.577,12	100.00%	0.00%	0.58%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-8.188.681,37	2.281.270,32	10.469.951,69	-127.86%	-12.32%	3.31%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.584673,34	921.849,38	-662.823,96	-41.83%	2.38%	1.34%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	-9.773354,71	1.359.420,94	11.132.775,65	-113.91%	-14.71%	1.97%
<b>606</b>	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.127467,88	106.129,20	-1.021.338,68	-90.59%	1.70%	0.15%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	-8.645886,83	1.465.550,14	10.111.436,97	-116.95%	-13.01%	2.13%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	-8.645.886,83	1.465.550,14	10.111.436,97	-116.95%	-13.01%	2.13%
<b>800</b>	OTRO RESULTADO INTEGRAL	163.279,67	-124.887,77	-288.167,44	-176.49%	0.25%	-0.18%
<b>80005</b>	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	163.279,67	-124.887,77	-288.167,44	-176.49%	0.25%	-0.18%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	-8.482.607,16	1.340.662,37	9.823.269,53	-115.80%	-12.76%	1.95%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa en el CASO 7, se puede evidenciar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 8.250.093,51, que representa un incremento del 5,07%; se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en ventas, la ganancia bruta ha tenido una elevación con respecto al año anterior de \$ 13.314.288,01 representado por el 22,85%.

Como se puede constatar, los costos de la empresa también se elevaron, siendo la cuenta más representativa de este grupo, la cuenta de importaciones de bienes no producidos por la compañía con incremento de \$ 7.289.656,71 que representa un 71,38% de incremento en la cuenta.

Al realizar el análisis en el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 3,67% resaltando a las cuentas de gastos de venta en \$ 3.040.593,53 siendo un incremento del 7,73%, la cuenta gastos administrativos tuvo una disminución en \$ 6.700.524,63 representando un porcentaje de reducción de 39,05% y por último la cuenta gastos financieros ha presentado una disminución de \$ 4.510.446,04 (46,91% de disminución porcentual), mediante el análisis se observa el incremento del resultado integral del año, ya que para el año 2016 se presentó una pérdida en el ejercicio por \$ 8.482.607,16 y como resultado del año 2017 se presenta una ganancia de \$ 1.340.662,37.

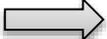
En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 101,57% en el año 2016 y un 101,44% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativa es la cuenta importaciones de bienes no producidos por la compañía con 6,37% en el año 2016 y en el año 2017 10,38%, para la cuentas de gastos incurridos por la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 59,23% en el año 2016 y 61,54% en el año 2017, gastos administrativos con el 25,82% en el año 2016 y con un descenso en participación para el año 2017 de 15,18% y la cuenta gastos financieros con el 14,47% en el año 2016 y 7,41% en el año 2017.

**Tabla 40***Análisis Financiero CASO 8*

CÓDIGO	CASA 8 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CUENTA	Análisis Horizontal				Análisis Vertical	
		2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
<b>1</b>	ACTIVO	155.320.580,44	167.487.447,06	12.166.866,62	7,83%	100,00%	100,00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	86.870.951,75	86.552.472,23	-318.479,52	-0,37%	55,93%	51,68%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10.131.090,04	8.773.787,00	-1357.303,04	-13,40%	6,52%	5,24%
<b>1010101</b>	CAJA	10.131.090,04	8.773.787,00	-1357.303,04	-13,40%	6,52%	5,24%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	52.523.636,87	55.526.950,72	3.003.313,85	5,72%	33,82%	33,15%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	53.613.051,88	56.619.476,72	3.006.424,84	5,61%	34,52%	33,81%
<b>101020501</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	49.397.699,63	50.965.738,35	1.568.038,72	3,17%	31,80%	30,43%
<b>10102050101</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	49.397.699,63	50.965.738,35	1.568.038,72	3,17%	31,80%	30,43%
<b>101020502</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	4.215.352,25	5.653.738,37	1.438.386,12	34,12%	2,71%	3,38%
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	2.126.321,38	2.408.369,20	282.047,82	13,26%	1,37%	1,44%
<b>10102050202</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	2.089.030,87	3.245.369,17	1.156.338,30	55,35%	1,34%	1,94%
<b>1010207</b>	INVENTARIOS	-1.089.415,01	-1.092.526,00	-3.110,99	0,29%	-0,70%	-0,65%
<b>10103</b>	INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	22.670.702,90	19.454.832,93	-3.215.869,97	-14,19%	14,60%	11,62%
<b>1010306</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	17.062.249,10	14.111.165,81	-2.951.083,29	-17,30%	10,99%	8,43%
<b>1010307</b>	OTROS INVENTARIOS	5.875.237,37	5.626.135,29	-249.102,08	-4,24%	3,78%	3,36%
<b>1010312</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	58.699,69	43.015,09	-15.684,60	-26,72%	0,04%	0,03%
<b>1010313</b>		-325.483,26	-325.483,26	0,00	0,00%	-0,21%	-0,19%

CONTINÚA 

<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	562.123,09	596.568,09	34.445,00	6,13%	0,36%	0,36%
<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	458.250,51	457.278,90	-971,61	-0,21%	0,30%	0,27%
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	103.872,58	139.289,19	35.416,61	34,10%	0,07%	0,08%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	983.398,85	1.853.352,55	869.953,70	88,46%	0,63%	1,11%
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	817.360,90	310.025,36	-507.335,54	-62,07%	0,53%	0,19%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)	166.037,95	1.543.327,19	1.377.289,24	829,50%	0,11%	0,92%
<b>10108</b>	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00	346.980,94	346.980,94	-	0,00%	0,21%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	68.449.628,69	80.934.974,83	12.485.346,14	18,24%	44,07%	48,32%
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	30.589.740,98	39.833.776,96	9.244.035,98	30,22%	19,69%	23,78%
<b>1020101</b>	TERRENOS	16.359.553,80	20.025.856,96	3.666.303,16	22,41%	10,53%	11,96%
<b>1020102</b>	EDIFICIOS	12.686.703,43	15.233.481,30	2.546.777,87	20,07%	8,17%	9,10%
<b>1020103</b>	CONSTRUCCIONES EN CURSO	200.511,55	947.098,58	746.587,03	372,34%	0,13%	0,57%
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	2.553.804,30	4.968.636,39	2.414.832,09	94,56%	1,64%	2,97%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	496.216,86	521.595,19	25.378,33	5,11%	0,32%	0,31%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.268.535,85	2.094.762,16	826.226,31	65,13%	0,82%	1,25%
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	608.562,91	651.388,91	42.826,00	7,04%	0,39%	0,39%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1.226.797,78	1.251.787,78	24.990,00	2,04%	0,79%	0,75%
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5.500,00	5.500,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	263.438,10	263.438,10	0,00	0,00%	0,17%	0,16%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-5.079.883,60	-6.129.768,41	-1.049.884,81	20,67%	-3,27%	-3,66%
<b>10206</b>	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	37.471.807,60	40.713.115,76	3.241.308,16	8,65%	24,13%	24,31%
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	37.471.807,60	40.713.115,76	3.241.308,16	8,65%	24,13%	24,31%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	388.080,11	388.082,11	2,00	0,00%	0,25%	0,23%
<b>1020809</b>	OTRAS INVERSIONES	388.080,11	388.082,11	2,00	0,00%	0,25%	0,23%
<b>2</b>	PASIVO	85.134.530,23	91.250.058,97	6.115.528,74	7,18%	100,00%	100,00%

CONTINÚA 

<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	69.293.209,95	61.151.667,48	-8.141.542,47	-11,75%	81,39%	67,02%
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	42.509.969,16	39.484.244,43	-3.025.724,73	-7,12%	49,93%	43,27%
<b>2010301</b>	<b>LOCALES</b>	408.340,76	500.845,98	92.505,22	22,65%	0,48%	0,55%
<b>201030103</b>	<b>OTRAS</b>	408.340,76	500.845,98	92.505,22	22,65%	0,48%	0,55%
<b>2010302</b>	<b>DEL EXTERIOR</b>	42.101.628,40	38.983.398,45	-3.118.229,95	-7,41%	49,45%	42,72%
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	19.521.485,62	7.874.308,16	11.647.177,46	-59,66%	22,93%	8,63%
<b>2010401</b>	<b>LOCALES</b>	19.521.485,62	7.874.308,16	11.647.177,46	-59,66%	22,93%	8,63%
<b>20106</b>	<b>PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS</b>	2.499.999,99	9.138.296,63	6.638.296,64	265,53%	2,94%	10,01%
<b>2010601</b>	<b>OBLIGACIONES</b>	2.499.999,99	9.138.296,63	6.638.296,64	265,53%	2,94%	10,01%
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	1.117.415,90	1.090.148,86	-27.267,04	-2,44%	1,31%	1,19%
<b>2010701</b>	<b>CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA</b>	129.037,89	164.847,89	35.810,00	27,75%	0,15%	0,18%
<b>2010703</b>	<b>CON EL IEISS</b>	97.984,65	115.191,87	17.207,22	17,56%	0,12%	0,13%
<b>2010704</b>	<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	443.152,25	500.399,47	57.247,22	12,92%	0,52%	0,55%
<b>2010705</b>	<b>PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO</b>	447.241,11	309.709,63	-137.531,48	-30,75%	0,53%	0,34%
<b>20108</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS</b>	7.156,49	0,00	-7.156,49	-100,00%	0,01%	0,00%
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS DE CLIENTES</b>	679.713,01	820.495,18	140.782,17	20,71%	0,80%	0,90%
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	2.957.469,78	2.744.174,22	-213.295,56	-7,21%	3,47%	3,01%
<b>2011312</b>	<b>OTROS</b>	2.957.469,78	2.744.174,22	-213.295,56	-7,21%	3,47%	3,01%
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	15.841.320,28	30.098.391,49	14.257.071,21	90,00%	18,61%	32,98%
<b>20202</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	322.857,10	750.000,04	427.142,94	132,30%	0,38%	0,82%
<b>2020201</b>	<b>LOCALES</b>	322.857,10	750.000,04	427.142,94	132,30%	0,38%	0,82%
<b>202020101</b>	<b>PRÉSTAMOS</b>	322.857,10	750.000,04	427.142,94	132,30%	0,38%	0,82%
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	6.469.337,99	5.976.683,39	-492.654,60	-7,62%	7,60%	6,55%
<b>2020301</b>	<b>LOCALES</b>	6.469.337,99	5.976.683,39	-492.654,60	-7,62%	7,60%	6,55%
<b>20205</b>	<b>PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS</b>	7.000.000,00	20.981.472,11	13.981.472,11	199,74%	8,22%	22,99%

CONTINÚA 

<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	7.000.000,00	20.981.472,11	13.981.472,11	199,74%	8,22%	22,99%
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	2.049.125,19	2.390.235,95	341.110,76	16,65%	2,41%	2,62%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	1.557.403,10	1.799.825,64	242.422,54	15,57%	1,83%	1,97%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	491.722,09	590.410,31	98.688,22	20,07%	0,58%	0,65%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	70.186.050,21	76.237.388,09	6.051.337,88	8,62%	100,00%	100,00%
<b>30</b>	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	70.186.050,21	76.237.388,09	6.051.337,88	8,62%	100,00%	100,00%
<b>301</b>	CAPITAL	45.000.000,00	45.000.000,00	0,00	0,00%	64,12%	59,03%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	45.000.000,00	45.000.000,00	0,00	0,00%	64,12%	59,03%
<b>304</b>	RESERVAS	6.296.831,57	6.194.628,92	-102.202,65	-1,62%	8,97%	8,13%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	5.305.102,59	5.451.485,02	146.382,43	2,76%	7,56%	7,15%
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	991.728,98	743.143,90	-248.585,08	-25,07%	1,41%	0,97%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	18.457.762,30	25.142.178,48	6.684.416,18	36,21%	26,30%	32,98%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	9.252.423,47	15.936.839,65	6.684.416,18	72,25%	13,18%	20,90%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	9205.338,83	9.205.338,83	0,00	0,00%	13,12%	12,07%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	431.456,34	-99.419,31	-530.875,65	-123,04%	0,61%	-0,13%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	431.456,34	0,00	-431.456,34	-100,00%	0,61%	0,00%
<b>30702</b>	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0,00	-99.419,31	-99.419,31	-	0,00%	-0,13%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa en el CASO 8, se puede evidenciar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha disminuido en \$ 1.357.303,04 lo cual representa un porcentaje menor del 13,40%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha incrementado en \$ 3.006.424,84 representado con el 5,61% en relación con el año anterior.

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han disminuido significativamente en \$ 3.025.724,73 con un porcentaje de disminución para el año 2017 de 7,12, en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras ha existido una disminución notable en \$ 11.647.177,46 de un año al otro con el porcentaje de reducción de 59,66%, la emisión de obligaciones ha incrementado en \$ 6.638.296,64 con un porcentaje de 265,53% en relación al año anterior, lo cual nos quiere decir que los resultados del año pasado han sido los esperados y ha cumplido sus expectativas en cuanto a emisión y decide incrementarla para el año siguiente, en cuanto a la utilidad, para el año 2016 existió una ganancia de \$431.456,34 caso contrario, para el 2017 se refleja una pérdida de \$ 99.419,31.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son efectivo con una variación de 6,52% para el año 2016 y 5,24% para el año 2017, cuentas y documentos por cobrar a clientes 4,98% para el año 2016 y 6,26% en el año 2017, en los Pasivos las cuentas y documentos por pagar 49,93% y 43,27% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 22,93% y 8,63% para los años 2016 y 2017, las obligaciones emitidas por la empresa juegan un rol importante ya que con el 2,94% para el año 2016 y 10,01% para el 2017 denota confianza para una nueva emisión en el año 2017, incrementando de manera notoria el valor a emitirse.

**Tabla 41***Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 8*

<b>CASO 8 ESTADO DE RESULTADOS</b>				<b>Análisis Horizontal</b>		<b>Análisis Vertical</b>	
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>
<b>401</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	82.886.765,60	99.217.914,26	16.331.148,66	19,70%	100,00%	100,00%
<b>40101</b>	VENTA DE BIENES	84.727.020,65	101.188.246,51	16.461.225,86	19,43%	102,22%	101,99%
<b>40102</b>	PRESTACION DE SERVICIOS	1.469.719,32	1.572.929,84	103.210,52	7,02%	1,77%	1,59%
<b>4010204</b>	OTROS	1.469.719,32	1.572.929,84	103.210,52	7,02%	1,77%	1,59%
<b>40106</b>	INTERESES	8.821.668,66	8.639.626,36	-182.042,30	-2,06%	10,64%	8,71%
<b>4010601</b>	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	8.821.668,66	8.639.626,36	-182.042,30	-2,06%	10,64%	8,71%
<b>40111</b>	OTROS INGRESOS	880.826,45	0,00	-880.826,45	-100,00%	1,06%	0,00%
<b>4011103</b>	OTROS	880.826,45	0,00	-880.826,45	-100,00%	1,06%	0,00%
<b>40112</b>	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-6.742.629,41	-6.919.583,05	-176.953,64	2,62%	-8,13%	-6,97%
<b>40113</b>	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-6.269.840,07	-6.037.595,97	232.244,10	-3,70%	-7,56%	-6,09%
<b>402</b>	GANANCIA BRUTA	23.638.582,95	25.018.990,33	1.380.407,38	5,84%	28,52%	25,22%
<b>501</b>	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	59.248.182,65	74.198.923,93	14.950.741,28	25,23%	71,48%	74,78%
<b>50101</b>	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	59.248.182,65	74.198.923,93	14.950.741,28	25,23%	71,48%	74,78%
<b>5010101</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	12.275.830,78	12.166.406,09	-109.424,69	-0,89%	14,81%	12,26%
<b>5010102</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5.094.443,95	6.127.099,18	1.032.655,23	20,27%	6,15%	6,18%
<b>5010103</b>	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	58.940.157,02	70.016.584,47	11.076.427,45	18,79%	71,11%	70,57%
<b>5010104</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-17.062.249,10	-14.111.165,81	2.951.083,29	-17,30%	-20,59%	-14,22%
<b>502</b>	GASTOS	2.065.066,47	18.854.530,07	16.789.463,60	813,02%	100,00%	100,00%
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	5.173.354,81	5.899.038,91	725.684,10	14,03%	250,52%	31,29%
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.101.958,57	2.345.270,36	243.311,79	11,58%	101,79%	12,44%
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	428.617,19	481.291,96	52.674,77	12,29%	20,76%	2,55%

CONTINÚA 

<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	297.956,33	321.378,27	23.421,94	7,86%	14,43%	1,70%
<b>5020105</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	9.130,47	274,00	-8.856,47	-97,00%	0,44%	0,00%
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	68.451,98	80.715,85	12.263,87	17,92%	3,31%	0,43%
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	81.425,09	81.425,09		0,00%	0,43%
<b>5020110</b>	COMISIONES	202.816,10	239.323,95	36.507,85	18,00%	9,82%	1,27%
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	264.176,47	444.631,56	180.455,09	68,31%	12,79%	2,36%
<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	11.698,03	16.899,01	5.200,98	44,46%	0,57%	0,09%
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	4.328,76	4.162,05	-166,71	-3,85%	0,21%	0,02%
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	20.053,64	10.982,96	-9.070,68	-45,23%	0,97%	0,06%
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	536,92	8.196,05	7.659,13	1426,49%	0,03%	0,04%
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	13.677,25	13.638,61	-38,64	-0,28%	0,66%	0,07%
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	106.571,86	173.577,79	67.005,93	62,87%	5,16%	0,92%
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	106.930,98	81.988,47	-24.942,51	-23,33%	5,18%	0,43%
<b>5020129</b>	OTROS GASTOS	1.536.459,26	1.595.282,93	58.823,67	3,83%	74,40%	8,46%
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	11.256.838,73	12.884.247,84	1.627.409,11	14,46%	545,11%	68,34%
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.609.106,03	1.823.987,71	214.881,68	13,35%	77,92%	9,67%
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	328.016,10	384.871,09	56.854,99	17,33%	15,88%	2,04%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	258.355,95	276.742,98	18.387,03	7,12%	12,51%	1,47%
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	282.917,69	367.516,95	84.599,26	29,90%	13,70%	1,95%
<b>5020205</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	234.141,54	565.789,15	331.647,61	141,64%	11,34%	3,00%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	117.847,10	89.965,42	-27.881,68	-23,66%	5,71%	0,48%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	21.120,71	941.483,18	920.362,47	4357,63%	1,02%	4,99%
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	92.032,40	96.138,60	4.106,20	4,46%	4,46%	0,51%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	218.475,72	300.690,54	82.214,82	37,63%	10,58%	1,59%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	168.008,94	115.954,16	-52.054,78	-30,98%	8,14%	0,61%

CONTINÚA 

<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	7.729,00	9.049,38	1.320,38	17,08%	0,37%	0,05%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	209.314,84	197.792,62	-11.522,22	-5,50%	10,14%	1,05%
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	197.369,70	166.509,33	-30.860,37	-15,64%	9,56%	0,88%
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	250.120,60	104.497,13	-145.623,47	-58,22%	12,11%	0,55%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	985.534,47	572.161,11	-413.373,36	-41,94%	47,72%	3,03%
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	751.557,77	939.523,10	187.965,33	25,01%	36,39%	4,98%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	751.557,77	939.523,10	187.965,33	25,01%	36,39%	4,98%
<b>5020228</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	214.087,25	187.553,73	-26.533,52	-12,39%	10,37%	0,99%
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	5.311.102,92	5.744.021,66	432.918,74	8,15%	257,19%	30,46%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	4.220.572,93	71.243,32	-4.149.329,61	-98,31%	204,38%	0,38%
<b>5020301</b>	INTERESES	4.220.572,93	0,00	-4.220.572,93	-100,00%	204,38%	0,00%
<b>5020302</b>	COMISIONES	0,00	71.243,32	71.243,32	-	0,00%	0,38%
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES:	0,00	71.243,32	71.243,32	-	0,00%	0,38%
<b>50203020101</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	0,00	71.243,32	71.243,32	-	0,00%	0,38%
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES	1.999.936,14	1.219.620,28	-780.315,86	-39,02%	96,85%	6,47%
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	447.242,70	309.709,63	-137.533,07	-30,75%	21,66%	1,64%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.552.693,44	909.910,65	-642.782,79	-41,40%	75,19%	4,83%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.121.237,10	1.009.329,96	-111.907,14	-9,98%	54,30%	5,35%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES	431.456,34	-99.419,31	-530.875,65	-123,04%	20,89%	-0,53%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	431.456,34	-99.419,31	-530.875,65	-123,04%	20,89%	-0,53%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	431.456,34	-99.419,31	-530.875,65	-123,04%	20,89%	-0,53%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	431.456,34	-99.419,31	-530.875,65	-123,04%	20,89%	-0,53%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa en el CASO 8, se puede evidenciar que existen movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 16.461.225,86, que representa un incremento del 19,43%; se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en ventas, la ganancia bruta ha tenido una elevación con respecto al año anterior de \$ 1.380.407,38 representado por el 5,84%.

Como se puede constatar, los costos de la empresa también se elevaron, siendo la cuenta más representativa de este grupo, la cuenta materiales utilizados o productos vendidos con incremento de \$ 14.950.741,28 que representa un 25,23% de incremento en la cuenta.

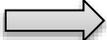
Al realizar el análisis en el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 813,02% resaltando a las cuentas de gastos de venta en \$ 725.684,10 siendo un incremento del 14,03%, la cuenta gastos administrativos tuvo un aumento en \$ 1.627.409,11 representando un porcentaje de reducción de 14,46% y por último la cuenta gastos financieros ha presentado una disminución de \$ 4.149.329,61 (98,31% de disminución porcentual) , mediante el análisis se observa la disminución del resultado integral del año, ya que para el año 2016 se presentó una ganancia en el ejercicio por \$ 431.456,34 y como resultado del año 2017 se presenta una pérdida de \$ 99.419,31.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 102,22% en el año 2016 y un 101,99% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativa es la cuenta materiales utilizados o productos vendidos con 71,48% en el año 2016 y en el año 2017 74,78%, para la cuentas de gastos incurridos por la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 250,52% en el año 2016 y 31,29% en el año 2017, gastos administrativos con el 545,11% en el año 2016 y con un descenso en participación para el año 2017 de 68,34% y la cuenta gastos financieros con el 204,38% en el año 2016 y 0,38% en el año 2017.

Tabla 42

## Análisis Financiero CASO 9

CASO 9 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
<b>1</b>	ACTIVO	64.384.639,13	66.042.142,43	1.657.503,30	2.57%	100.00%	100.00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	26.917.844,44	22.341.600,81	-4.576.243,63	-17.00%	41.81%	33.83%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.092.978,04	3.750.399,24	-9.342.578,80	-71.36%	20.34%	5.68%
<b>1010101</b>	CAJA	7.850,00	7.900,00	50,00	0.64%	0.01%	0.01%
<b>1010102</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	429.748,80	2.927.943,80	2.498.195,00	581.32%	0.67%	4.43%
<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	12.655.379,24	814.555,44	-11.840.823,80	-93.56%	19.66%	1.23%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	10.057.300,24	14.493.038,26	4.435.738,02	44.10%	15.62%	21.95%
<b>1010201</b>	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	0,00	7.379.000,00	7.379.000,00	-	0.00%	11.17%
<b>101020102</b>	RENTA FIJA	0,00	7.379.000,00	7.379.000,00	-	0.00%	11.17%
<b>1010201021</b>	DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	7.379.000,00	7.379.000,00	-	0.00%	11.17%
<b>1010203</b>	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	5.187.534,00	2.229.241,28	-2.958.292,72	-57.03%	8.06%	3.38%
<b>101020301</b>	RENTA VARIABLE	2.187.534,00	229.241,28	-1.958.292,72	-89.52%	3.40%	0.35%
<b>10102030103</b>	UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	2.187.534,00	229.241,28	-1.958.292,72	-89.52%	3.40%	0.35%
<b>101020302</b>	RENTA FIJA	3.000.000,00	2.000.000,00	-1.000.000,00	-33.33%	4.66%	3.03%
<b>10102030208</b>	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	3.000.000,00	2.000.000,00	-1.000.000,00	-33.33%	4.66%	3.03%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	5.138.323,75	4.853.183,67	-285.140,08	-5.55%	7.98%	7.35%
<b>101020501</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	128.456,80	158.029,49	29.572,69	23.02%	0.20%	0.24%
<b>10102050102</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	12.845,80	158.029,49	29.572,69	23.02%	0.20%	0.24%
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	5.009.866,95	4.695.154,18	-314.712,77	-6.28%	7.78%	7.11%

CONTINÚA 

<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	4.768.622,25	4.561.985,93	-206.636,32	-4.33%	7.41%	6.91%
<b>10102050202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	171.826,87	72.033,04	-99.793,83	-58.08%	0.27%	0.11%
<b>10102050221</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	69.417,83	61.135,21	-8.282,62	-11.93%	0.11%	0.09%
<b>1010206</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	275.273,94	629.988,31	354.714,37	128.86%	0.43%	0.95%
<b>101020602</b>	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	275.273,94	629.988,31	354.714,37	128.86%	0.43%	0.95%
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-543.831,45	-598.375,00	-54.543,55	10.03%	-0.84%	-0.91%
<b>10103</b>	INVENTARIOS	231.972,84	286.400,26	54.427,42	23.46%	0.36%	0.43%
<b>1010311</b>	INVENTARIOS REPUESTOS HERRAMIENTAS	240.992,06	301.976,70	60.984,64	25.31%	0.37%	0.46%
<b>1010313</b>	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	-9.019,22	-15.576,44	-6.557,22	72.70%	-0.01%	-0.02%
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.948.727,41	1.587.186,99	-361.540,42	-18.55%	3.03%	2.40%
<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.915.121,13	1.523.840,72	-391.280,41	-20.43%	2.97%	2.31%
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	22.531,23	48.880,01	26.348,78	116.94%	0.03%	0.07%
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	11.075,05	14.466,26	3.391,21	30.62%	0.02%	0.02%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	90.624,07	141.093,48	50.469,41	55.69%	0.14%	0.21%
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	90.624,07	128.642,94	38.018,87	41.95%	0.14%	0.19%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I, R,)	0,00	12.450,54	12.450,54	-	0.00%	0.02%
<b>10106</b>	ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	743.163,08	1.754.829,82	1.011.666,74	136.13%	1.15%	2.66%
<b>10108</b>	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	753.078,76	328.652,76	-424.426,00	-56.36%	1.17%	0.50%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	37.466.794,69	43.700.541,62	6.233.746,93	16.64%	58.19%	66.17%
<b>10201</b>	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	37.443.157,44	41.682.813,68	4.239.656,24	11.32%	58.16%	63.12%
<b>1020101</b>	TERRENOS	71.820,00	187.503,95	115.683,95	161.07%	0.11%	0.28%
<b>1020104</b>	INSTALACIONES	979.675,06	1.739.746,93	760.071,87	77.58%	1.52%	2.63%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	256.957,46	267.219,64	10.262,18	3.99%	0.40%	0.40%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	174.680,74	176.308,84	1.628,10	0.93%	0.27%	0.27%

CONTINÚA 

<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	836.766,64	1.002.287,67	165.521,03	19.78%	1.30%	1.52%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	49.893.874,18	53.680.787,27	3.786.913,09	7.59%	77.49%	81.28%
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	63.785,05	63.785,05	0,00	0.00%	0.10%	0.10%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-14.412.112,18	-15.072.591,08	-660.478,90	4.58%	-22.38%	-22.82%
<b>1020113</b>	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-422.289,51	-362.234,59	60.054,92	-14.22%	-0.66%	-0.55%
<b>10207</b>	ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0,00	2.000.000,00	2.000.000,00	-	0.00%	3.03%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	23.637,25	17.727,94	-5.909,31	-25.00%	0.04%	0.03%
<b>2</b>	PASIVO	44.812.133,61	45.582.981,84	770.848,23	1.72%	100.00%	100.00%
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	26.891.964,36	21.725.645,15	-5.166.319,21	-19.21%	60.01%	47.66%
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.972.310,21	6.475.541,52	2.503.231,31	63.02%	8.86%	14.21%
<b>2010301</b>	LOCALES	3.965.497,66	6.475.541,52	2.510.043,86	63.30%	8.85%	14.21%
<b>201030103</b>	OTRAS	3.965.497,66	6.475.541,52	2.510.043,86	63.30%	8.85%	14.21%
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	6.812,55	0,00	-6.812,55	-100.00%	0.02%	0.00%
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	10.521.456,12	7.212.733,91	-3.308.722,21	-31.45%	23.48%	15.82%
<b>2010401</b>	LOCALES	10.521.456,12	7.212.733,91	-3.308.722,21	-31.45%	23.48%	15.82%
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	6.124.062,56	4.939.117,03	-1.184.945,53	-19.35%	13.67%	10.84%
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	4.124.062,56	4.939.117,03	815.054,47	19.76%	9.20%	10.84%
<b>2010602</b>	PAPEL COMERCIAL	2.000.000,00	0,00	-2.000.000,00	-100.00%	4.46%	0.00%
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.460.308,94	1.329.890,83	-130.418,11	-8.93%	3.26%	2.92%
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	170.467,50	173.989,54	3.522,04	2.07%	0.38%	0.38%
<b>2010702</b>	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	506.432,80	357.045,45	-149.387,35	-29.50%	1.13%	0.78%
<b>2010703</b>	CON EL IEISS	72.786,98	80.536,83	7.749,85	10.65%	0.16%	0.18%
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	73.834,00	63.680,68	-10.153,32	-13.75%	0.16%	0.14%
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	636.787,66	654.638,33	17.850,67	2.80%	1.42%	1.44%
<b>20108</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	2.081.708,69	132.447,05	-1.949.261,64	-93.64%	4.65%	0.29%
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	803.770,71	177.397,22	-626.373,49	-77.93%	1.79%	0.39%

CONTINÚA 

<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.928.347,13	1.458.517,59	-469.829,54	-24.36%	4.30%	3.20%
<b>2011312</b>	OTROS	1.928.347,13	1.458.517,59	-469.829,54	-24.36%	4.30%	3.20%
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	17.920.169,25	23.857.336,69	5.937.167,44	33.13%	39.99%	52.34%
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	8.890.321,35	12.852.567,05	3.962.245,70	44.57%	19.84%	28.20%
<b>2020301</b>	LOCALES	8.890.321,35	12.852.567,05	3.962.245,70	44.57%	19.84%	28.20%
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	6.794.421,92	9.092.405,23	2.297.983,31	33.82%	15.16%	19.95%
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	6.794.421,92	9.092.405,23	2.297.983,31	33.82%	15.16%	19.95%
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.410.509,10	1.614.637,90	204.128,80	14.47%	3.15%	3.54%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	1.053.415,56	1.234.259,52	180.843,96	17.17%	2.35%	2.71%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	357.093,54	380.378,38	23.284,84	6.52%	0.80%	0.83%
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	824.916,88	297.726,51	-527.190,37	-63.91%	1.84%	0.65%
<b>2020901</b>	INGRESOS DIFERIDOS	728.700,96	294.628,17	-434.072,79	-59.57%	1.63%	0.65%
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	96.215,92	3.098,34	-93.117,58	-96.78%	0.21%	0.01%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	19.572.505,52	20.459.160,59	886.655,07	4.53%	100.00%	100.00%
<b>301</b>	CAPITAL	3.242.169,00	3.242.169,00	0,00	0.00%	16.56%	15.85%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	3.242.169,00	3.242.169,00	0,00	0.00%	16.56%	15.85%
<b>304</b>	RESERVAS	3.611.394,71	3.431.873,65	-179.521,06	-4.97%	18.45%	16.77%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	1800.605,56	1.621.084,50	-179.521,06	-9.97%	9.20%	7.92%
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	1810.789,15	1810.789,15	0,00	0.00%	9.25%	8.85%
<b>305</b>	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0,00	115.683,95	115.683,95	-	0.00%	0.57%
<b>30502</b>	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	0,00	115.683,95	115.683,95	-	0.00%	0.57%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	10.080.653,39	10.826.728,62	746.075,23	7.40%	51.50%	52.92%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	8.264.991,46	8.975.519,77	710.528,31	8.60%	42.23%	43.87%
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-640.808,54	-605.261,62	35.546,92	-5.55%	-3.27%	-2.96%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION DE NIIF	2.456.470,47	2.456.470,47	0,00	0.00%	12.55%	12.01%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.638.288,42	2.842.705,37	204.416,95	7.75%	13.48%	13.89%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	2.638.288,42	2.842.705,37	204.416,95	7.75%	13.48%	13.89%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa del CASO 9, se puede constatar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha disminuido en \$ 9.342.578,80 lo cual representa un porcentaje de decrecimiento muy notorio del 71,36%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha tenido el mismo efecto que la cuenta efectivo y equivalentes del efectivo, ha disminuido su valor en \$ 285.140,08 representado con el 5,55% en relación con el año anterior, dentro de propiedad, planta y equipo, la cuenta de vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil ha incrementado en \$ 3.786.913,09 (7,59% de incremento porcentual), lo cual tiene relación a parte de su actividad comercial, la cual consta de alquiler de vehículos los cuales se prestan por un determinado tiempo y posteriormente regresan a los patios de la empresa, esta cuenta pudo incrementar por adquisición de nuevos vehículos para prestación de servicios.

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han incrementado significativamente en \$ 2.503.231,31 con un porcentaje de incremento para el año 2017 de 63,02%, lo cual tiene relación con la cuenta de vehículos, ya que al incrementar el valor de dicha cuenta se incrementan las cuentas por pagar, en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras ha existido una disminución notable en \$ 3.308.722,21 de un año al otro con el porcentaje de reducción de 31,45%, la emisión de obligaciones ha incrementado en \$ 815.054,47 con un porcentaje significativo de 19,76% en relación al año anterior, en cuanto a la utilidad para el año 2017 ha incrementado en \$ 204.416,95 con un porcentaje de 7,75%.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son efectivo con una variación de 20,34% para el año 2016 y 5,68% para el año 2017, cuentas y documentos por cobrar a clientes 7,98% para el año 2016 y 7,35% en el año 2017, dentro de propiedad, planta y equipo, la cuenta de vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil ha incrementado en 77,49% año 2016 y 81,28% año 2017, en los Pasivos las cuentas y documentos por pagar 8,86% y 14,21% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 23,48% y 15,82% para los años 2016 y 2017, las obligaciones emitidas por la empresa juegan un rol importante ya que con el 9,20% para el año 2016 y 10,84% para el 2017 denota confianza para una nueva emisión en el año 2017, incrementando de manera notoria el valor a emitirse.

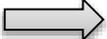
Tabla 43

## Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 9

CASO 9 ESTADO DE RESULTADOS		Análisis Horizontal				Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	34.751.451,13	35.699.742,22	948.291,09	2.73%	100.00%	100.00%
40101	VENTA DE BIENES	8.074.768,51	8.475.373,90	400.605,39	4.96%	23.24%	23.74%
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	26.092.588,63	26.700.928,36	608.339,73	2.33%	75.08%	74.79%
4010204	OTROS	26.092.588,63	26.700.928,36	608.339,73	2.33%	75.08%	74.79%
40106	INTERESES	45.864,68	17.973,55	-27.891,13	-60.81%	0.13%	0.05%
4010601	INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	45.864,68	17.973,55	-27.891,13	-60.81%	0.13%	0.05%
40110	INGRESOS FINANCIEROS	386.261,80	505.466,41	119.204,61	30.86%	1.11%	1.42%
4011002	INTERESES FINANCIEROS	386.261,80	417.575,92	31.314,12	8.11%	1.11%	1.17%
4011003	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0,00	87.890,49	87.890,49		0.00%	0.25%
40111	OTROS INGRESOS	151.967,51	0,00	-151.967,51	-100.00%	0.44%	0.00%
4011103	OTROS	151.967,51	0,00	-151.967,51	-100.00%	0.44%	0.00%
402	GANANCIA BRUTA	15.084.602,80	15.717.383,53	632.780,73	4.19%	43.41%	44.03%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	19.666.848,33	19.982.358,69	315.510,36	1.60%	56.59%	55.97%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	326.443,35	291.535,75	-34.907,60	-10.69%	0.94%	0.82%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	237.445,59	291.535,75	54.090,16	22.78%	0.68%	0.82%
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	88.997,76	0,00	-88.997,76	-100.00%	0.26%	0.00%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	19.340.404,98	19.690.822,94	350.417,96	1.81%	55.65%	55.16%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	5.765.551,41	6.097.231,58	331.680,17	5.75%	16.59%	17.08%
5010403	DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	422.289,51	0,00	-422.289,51	-100.00%	1.22%	0.00%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.928.114,54	2.866.434,49	-61.680,05	-2.11%	8.43%	8.03%
5010407	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	58.080,94	79.598,14	21.517,20	37.05%	0.17%	0.22%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	10.166.368,58	10.647.558,73	481.190,15	4.73%	29.25%	29.83%
502	GASTOS	10.839.351,73	11.353.125,90	513.774,17	4.74%	100.00%	100.00%
50201	GASTOS DE VENTA	3.384.876,27	3.870.210,93	485.334,66	14.34%	31.23%	34.09%

CONTINÚA 

<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.083.738,76	1.264.236,28	180.497,52	16.66%	10.00%	11.14%
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	214.130,95	249.975,13	35.844,18	16.74%	1.98%	2.20%
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	155.335,40	234.882,73	79.547,33	51.21%	1.43%	2.07%
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	77.309,57	136.492,90	59.183,33	76.55%	0.71%	1.20%
<b>5020105</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	310.805,49	111.346,98	-199.458,51	-64.17%	2.87%	0.98%
<b>5020108</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	41.190,71	56.556,74	15.366,03	37.30%	0.38%	0.50%
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	224.984,99	290.753,03	65.768,04	29.23%	2.08%	2.56%
<b>5020110</b>	COMISIONES	212.217,27	371.218,59	159.001,32	74.92%	1.96%	3.27%
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	262.288,92	302.411,32	40.122,40	15.30%	2.42%	2.66%
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	27.516,66	30.815,21	3.298,55	11.99%	0.25%	0.27%
<b>5020116</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	27.911,10	17.699,91	-10.211,19	-36.58%	0.26%	0.16%
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	32.429,15	30.944,15	-1.485,00	-4.58%	0.30%	0.27%
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	76.969,36	67.060,13	-9.909,23	-12.87%	0.71%	0.59%
<b>5020121</b>	DEPRECIACIONES	119.740,06	148.347,60	28.607,54	23.89%	1.10%	1.31%
<b>502012101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	119.740,06	148.347,60	28.607,54	23.89%	1.10%	1.31%
<b>5020127</b>	GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	20.837,22	48.388,96	27.551,74	132.22%	0.19%	0.43%
<b>5020128</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	497.470,66	509.081,27	11.610,61	2.33%	4.59%	4.48%
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.786.534,24	4.470.015,90	683.481,66	18.05%	34.93%	39.37%
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.645.191,81	1.727.927,91	82.736,10	5.03%	15.18%	15.22%
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	339.367,17	322.008,41	-17.358,76	-5.12%	3.13%	2.84%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	54.363,88	292.975,13	238.611,25	438.92%	0.50%	2.58%
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	100.722,44	162.053,62	61.331,18	60.89%	0.93%	1.43%
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	759.183,93	818.823,83	59.639,90	7.86%	7.00%	7.21%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	33.625,84	54.188,66	20.562,82	61.15%	0.31%	0.48%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	109.331,84	166.333,35	57.001,51	52.14%	1.01%	1.47%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	24.246,28	17.641,16	-6.605,12	-27.24%	0.22%	0.16%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	18.856,47	22.604,71	3.748,24	19.88%	0.17%	0.20%

CONTINÚA 

<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	26.868,99	10.145,21	-16.723,78	-62.24%	0.25%	0.09%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	51.541,87	87.411,98	35.870,11	69.59%	0.48%	0.77%
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	43.925,91	50.460,99	6.535,08	14.88%	0.41%	0.44%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	173.195,02	245.983,99	72.788,97	42.03%	1.60%	2.17%
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	120.660,08	119.658,87	-1.001,21	-0.83%	1.11%	1.05%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	120.660,08	119.658,87	-1.001,21	-0.83%	1.11%	1.05%
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO:	153.275,76	189.841,97	36.566,21	23.86%	1.41%	1.67%
<b>502022302</b>	INVENTARIOS	153.275,76	105.094,30	-48.181,46	-31.43%	1.41%	0.93%
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	0,00	84.747,67	84.747,67		0.00%	0.75%
<b>5020228</b>	SUMINISTROS Y MATERIALES	32.576,74	41.402,30	8.825,56	27.09%	0.30%	0.36%
<b>5020229</b>	OTROS GASTOS	99.600,21	140.553,81	40.953,60	41.12%	0.92%	1.24%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	3.147.827,78	2.804.680,54	-343.147,24	-10.90%	29.04%	24.70%
<b>5020301</b>	INTERESES	3.101.879,83	2.738.059,29	-363.820,54	-11.73%	28.62%	24.12%
<b>5020310</b>	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	890,24	9.959,30	9.069,06	1018.72%	0.01%	0.09%
<b>5020312</b>	OTROS GASTOS FINANCIEROS	45.057,71	56.661,95	11.604,24	25.75%	0.42%	0.50%
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	520.113,44	208.218,53	-311.894,91	-59.97%	4.80%	1.83%
<b>5020402</b>	OTROS	520.113,44	208.218,53	-311.894,91	-59.97%	4.80%	1.83%
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.245.251,07	4.364.256,99	119.005,92	2.80%	39.17%	38.44%
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	636.787,66	654.638,60	17.850,94	2.80%	5.87%	5.77%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	3.608.463,41	3.709.619,04	101.155,63	2.80%	33.29%	32.67%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1.120.481,62	960.031,25	-160.450,37	-14.32%	10.34%	8.46%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	2.487.981,79	2.749.587,79	261.606,00	10.51%	22.95%	24.22%
<b>605</b>	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-44.292,23	-1.442,59	42.849,64	-96.74%	-0.41%	-0.01%
<b>606</b>	(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	194.598,86	94.560,17	-100.038,69	-51.41%	1.80%	0.83%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.638.288,42	2.842.705,37	204.416,95	7.75%	24.34%	25.04%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	2.638.288,42	2.842.705,37	204.416,95	7.75%	24.34%	25.04%
<b>800</b>	OTRO RESULTADO INTEGRAL	-451.632,00	0,00	451.632,00	-100.00%	-4.17%	0.00%

<b>8005</b>	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	-451.632,00	0,00	451.632,00	-100.00%	-4.17%	0.00%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	2.186.656,42	2.842.705,37	656.048,95	30.00%	20.17%	25.04%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa del CASO 9, se puede evidenciar movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 400.605,39 que representa un incremento de 4,96%, la cuenta prestación de servicios tuvo un incremento de \$ 608.339,73 66 (2,33% de incremento porcentual) ; se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en ventas y prestación de servicios, la ganancia bruta ha tenido un incremento con respecto al año anterior de \$ 632.780,73 representado por el 4,19%.

Como se puede constatar, los costos de ventas y producción también se elevaron en \$ 315.510,36 que representa un 1,60% de incremento en la cuenta.

Al realizar el análisis en el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 4,74% resaltando a las cuentas de gastos de venta en \$ 485.334,66 (14,34% de incremento porcentual), la cuenta gastos administrativos tuvo un incremento en \$ 683.481,66 representando un porcentaje de 18,05% y por último la cuenta gastos financieros ha presentado una disminución de \$ 343.147,24 (10,90% de disminución porcentual), mediante el análisis se observa el incremento del resultado integral del año 2017 en \$ 656.048,95, representado por 30% de incremento.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una cuenta más representativa en el grupo de los ingresos es la prestación de servicios con una participación de 75,08% en el año 2016 y un 74,79% en el año 2017 y la cuenta de venta de bienes con 23,24% y 23,74% para el año 2016 y 2017 respectivamente, para la cuenta de gastos incurridos por la empresa, las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 31,23% en el año 2016 y 34,09% en el año 2017, gastos administrativos con el 34,93% en el año 2016 y con un descenso en participación para el año 2017 de 39,37 y la cuenta gastos financieros con el 29,04% en el año 2016 y 24,70% en el año 2017.

Tabla 44

## Análisis Financiero CASO 10

CASO 10 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016-2017				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
<b>1</b>	ACTIVO	18.927.433,36	20.565.601,22	1.638.167,86	8.65%	100.00%	100.00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	12.826.302,30	14.151.758,99	1.325.456,69	10.33%	67.77%	68.81%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.231.023,16	2.142.367,03	911.343,87	74.03%	6.50%	10.42%
<b>1010101</b>	CAJA	301.063,12	636.809,70	335.746,58	111.52%	1.59%	3.10%
<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	929.960,04	1.505.557,33	575.597,29	61.89%	4.91%	7.32%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	4.575.419,23	4.949.027,51	373.608,28	8.17%	24.17%	24.06%
<b>1010203</b>	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	0,00	282.281,52	282.281,52	100.00%	0.00%	1.37%
<b>101020302</b>	RENTA FIJA	0,00	282.281,52	282.281,52	100.00%	0.00%	1.37%
<b>1010203021</b>	PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN	0,00	282.281,52	282.281,52	100.00%	0.00%	1.37%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	4.718.675,81	4.837.214,24	118.538,43	2.51%	24.93%	23.52%
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	4.718.675,81	4.837.214,24	118.538,43	2.51%	24.93%	23.52%
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	4.201.718,78	4.326.279,59	124.560,81	2.96%	22.20%	21.04%
<b>10102050202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	516.957,03	510.934,65	-6.022,38	-1.16%	2.73%	2.48%
<b>1010207</b>	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-143.256,58	-170.468,25	-27.211,67	19.00%	-0.76%	-0.83%
<b>10103</b>	INVENTARIOS	5.642.541,35	5.665.525,05	22.983,70	0.41%	29.81%	27.55%
<b>1010302</b>	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	0,00	12.381,10	12.381,10	100.00%	0.00%	0.06%
<b>1010305</b>	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	5.342.922,44	2.342,52	-5.340.579,92	-99.96%	28.23%	0.01%
<b>1010306</b>	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	0,00	5.017.733,69	5.017.733,69	100.00%	0.00%	24.40%
<b>1010307</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	299.618,91	633.067,74	333.448,83	111.29%	1.58%	3.08%
<b>10104</b>	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS A TERCEROS	158.973,62	209.477,24	50.503,62	31.77%	0.84%	1.02%

CONTINÚA 

<b>1010401</b>	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	48.015,81	31.535,42	-16.480,39	-34.32%	0.25%	0.15%
<b>1010403</b>	ANTICIPOS A PROVEEDORES	0,00	44.374,08	44.374,08	-	0.00%	0.22%
<b>1010404</b>	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	110.957,81	133.567,74	22.609,93	20.38%	0.59%	0.65%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.218.344,94	1.185.362,16	-32.982,78	-2.71%	6.44%	5.76%
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	0,00	75,41	75,41	100.00%	0.00%	0.00%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1.218.344,94	1.185.286,75	-33.058,19	-2.71%	6.44%	5.76%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	6.101.131,06	6.413.842,23	312.711,17	5.13%	32.23%	31.19%
<b>10201</b>	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	5.355.815,60	5.609.667,79	253.852,19	4.74%	28.30%	27.28%
<b>1020101</b>	TERRENOS	2.156.224,55	2.156.224,55	0,00	0.00%	11.39%	10.48%
<b>1020102</b>	EDIFICIOS	1.900.971,86	1.922.223,80	21.251,94	1.12%	10.04%	9.35%
<b>1020103</b>	CONSTRUCCIONES EN CURSO	147.625,18	175.021,70	27.396,52	18.56%	0.78%	0.85%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	428.976,31	434.155,54	5.179,23	1.21%	2.27%	2.11%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	606.977,34	783.584,99	176.607,65	29.10%	3.21%	3.81%
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	433.947,00	460.079,48	26.132,48	6.02%	2.29%	2.24%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	630.780,11	629.492,61	-1.287,50	-0.20%	3.33%	3.06%
<b>1020110</b>	OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	1.215.949,15	1.664.823,31	448.874,16	36.92%	6.42%	8.10%
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	19.470,37	20.993,90	1.523,53	7.82%	0.10%	0.10%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-2.185.106,27	-2.636.932,09	-451.825,82	20.68%	-11.54%	-12.82%
<b>10204</b>	ACTIVO INTANGIBLE	214.791,21	291.980,22	77.189,01	35.94%	1.13%	1.42%
<b>1020402</b>	MARCAS PATENTES DERECHOS DE LLAVE CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	0,00	313.459,26	313.459,26	100.00%	0.00%	1.52%
<b>1020405</b>	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	0,00	-21.479,04	-21.479,04	100.00%	0.00%	-0.10%
<b>1020407</b>	OTROS INTANGIBLES	214.791,21	0,00	-214.791,21	-100.00%	1.13%	0.00%
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,00	15.187,42	15.187,42	100.00%	0.00%	0.07%
<b>10206</b>	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0,00	228.355,80	228.355,80	100.00%	0.00%	1.11%
<b>1020603</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	0,00	228.355,80	228.355,80	100.00%	0.00%	1.11%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	530.524,25	268.651,00	-261.873,25	-49.36%	2.80%	1.31%
<b>1020807</b>	INVERSIONES ASOCIADAS	481.760,34	236.316,00	-245.444,34	-50.95%	2.55%	1.15%

CONTINÚA 

<b>1020809</b>	OTRAS INVERSIONES	32.335,00	32.335,00	0,00	0.00%	0.17%	0.16%
<b>1020811</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	16.428,91	0,00	-16.428,91	-100.00%	0.09%	0.00%
<b>2</b>	PASIVO	14.653.750,21	16.251.526,50	1.597.776,29	10.90%	100.00%	100.00%
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	11.701.948,45	10.273.797,52	-1.428.150,93	-12.20%	79.86%	63.22%
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.236.087,18	5.037.556,81	-198.530,37	-3.79%	35.73%	31.00%
<b>2010301</b>	LOCALES	785.227,24	657.052,56	-128.174,68	-16.32%	5.36%	4.04%
<b>201030101</b>	PRÉSTAMOS	0,00	34.301,88	34.301,88	100.00%	0.00%	0.21%
<b>201030102</b>	ANTICIPOS RECIBIDOS	0,00	32.096,71	32.096,71	100.00%	0.00%	0.20%
<b>201030103</b>	OTRAS	785.227,24	590.653,97	-194.573,27	-24.78%	5.36%	3.63%
<b>2010302</b>	DEL EXTERIOR	4.450.859,94	4.380.504,25	-70.355,69	-1.58%	30.37%	26.95%
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.721.437,78	2.973.808,89	-2.747.628,89	-48.02%	39.04%	18.30%
<b>2010401</b>	LOCALES	5.452.369,21	2.889.452,51	-2.562.916,70	-47.01%	37.21%	17.78%
<b>2010402</b>	DEL EXTERIOR	269.068,57	84.356,38	-184.712,19	-68.65%	1.84%	0.52%
<b>20106</b>	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0,00	1.609.175,75	1.609.175,75	100.00%	0.00%	9.90%
<b>2010601</b>	OBLIGACIONES	0,00	1.609.175,75	1.609.175,75	100.00%	0.00%	9.90%
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	318.916,50	527.987,72	209.071,22	65.56%	2.18%	3.25%
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	158.361,99	208.906,82	50.544,83	31.92%	1.08%	1.29%
<b>2010703</b>	CON EL IESS	41.871,57	41.639,33	-232,24	-0.55%	0.29%	0.26%
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	106.279,58	135.088,33	28.808,75	27.11%	0.73%	0.83%
<b>2010705</b>	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	0,00	106.412,92	106.412,92	100.00%	0.00%	0.65%
<b>2010707</b>	OTROS	12.403,36	35.940,32	23.536,96	189.76%	0.08%	0.22%
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	3.060,41	0,00	-3.060,41	-100.00%	0.02%	0.00%
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	422.446,58	125.268,35	-297.178,23	-70.35%	2.88%	0.77%
<b>2011302</b>	POR OPERACIONES BURSÁTILES	407.405,76	0,00	-407.405,76	-100.00%	2.78%	0.00%
<b>2011312</b>	OTROS	15.040,82	125.268,35	110.227,53	732.86%	0.10%	0.77%
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	2.951.801,76	5.977.728,98	3.025.927,22	102.51%	20.14%	36.78%
<b>20202</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.030.364,97	0,00	-1.030.364,97	-100.00%	7.03%	0.00%
<b>2020201</b>	LOCALES	1.030.364,97	0,00	-1.030.364,97	-100.00%	7.03%	0.00%
<b>202020101</b>	PRÉSTAMOS	1.030.364,97	0,00	-1.030.364,97	-100.00%	7.03%	0.00%
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	763.489,30	2.946.782,85	2.183.293,55	285.96%	5.21%	18.13%

CONTINÚA 

<b>2020301</b>	LOCALES	763.489,30	2.794.005,01	2.030.515,71	265.95%	5.21%	17.19%
<b>2020302</b>	DEL EXTERIOR	0,00	152.777,84	152.777,84	100.00%	0.00%	0.94%
<b>20205</b>	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	374.007,50	2.127.391,76	1.753.384,26	468.81%	2.55%	13.09%
<b>2020501</b>	OBLIGACIONES	374.007,50	1.256.683,25	882.675,75	236.00%	2.55%	7.73%
<b>2020504</b>	OTROS	0,00	870.708,51	870.708,51	100.00%	0.00%	5.36%
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	762.804,08	880.468,67	117.664,59	15.43%	5.21%	5.42%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	570.891,47	651.801,58	80.910,11	14.17%	3.90%	4.01%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	191.912,61	228.667,09	36.754,48	19.15%	1.31%	1.41%
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	21.135,91	23.085,70	1.949,79	9.23%	0.14%	0.14%
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	21.135,91	23.085,70	1.949,79	9.23%	0.14%	0.14%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	4.273.683,15	4314.074,72	40.391,57	0.95%	100.00%	100.00%
<b>301</b>	CAPITAL	2.588.810,00	2.588.810,00	0,00	0.00%	60.58%	60.01%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	2.588.810,00	2.588.810,00	0,00	0.00%	60.58%	60.01%
<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	323,60	323,60	0,00	0.00%	0.01%	0.01%
<b>304</b>	RESERVAS	162.709,78	159.870,98	-2.838,80	-1.74%	3.81%	3.71%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	162.709,78	159.870,98	-2.838,80	-1.74%	3.81%	3.71%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	1.490.266,11	1.108.960,93	-381.305,18	-25.59%	34.87%	25.71%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	1.356.172,29	694.786,86	-661.385,43	-48.77%	31.73%	16.11%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	33.623,76	313.704,01	280.080,25	832.98%	0.79%	7.27%
<b>30604</b>	RESERVA DE CAPITAL	100.470,06	100.470,06	0,00	0.00%	2.35%	2.33%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1.344.59%	0.74%	10.57%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1.344.59%	0.74%	10.57%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa en el CASO 10, se puede evidenciar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha incrementado en \$ 911.343,87 lo cual representa un incremento del 74,03%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha incrementado en \$ 118.538,43 representado con el 2,51% en relación con el año anterior.

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han disminuido en \$ 198.530,37 con un porcentaje de disminución para el año 2017 de 3,79%, en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras ha existido una disminución notable en \$ 2.747.628,89 de un año al otro con el porcentaje de reducción de 48,02%, la emisión de obligaciones fue de \$ 1.609.175,75 con un porcentaje de 100,00% en relación al año anterior en el cual no se realizó emisión de obligaciones, por lo tanto el valor fue \$ 0,00; , en cuanto a la utilidad para el año 2017 ha incrementado en \$ 424.535,55 con un porcentaje de 1.344,59%.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son efectivo con una variación de 6,50% para el año 2016 y 10,42% para el año 2017, cuentas y documentos por cobrar a clientes 24,93% para el año 2016 y 23,52% en el año 2017, en los Pasivos las cuentas y documentos por pagar 35,73% y 31,00% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 39,04% y 18,30% para los años 2016 y 2017, las obligaciones emitidas por la empresa juegan un rol importante, ya que la empresa ha emitido obligaciones la última vez en el año 2014 y vuelve a emitir obligaciones durante el año 2017, con una emisión del 0,00% para el año 2016 y un porcentaje de 9,90% para el 2017 , demuestra que existe confianza para una nueva emisión en la Bolsa de Valores por un valor significativamente alto.

Tabla 45

## Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 10

CÓDIGO	CASA 10 ESTADO DE RESULTADOS CUENTA	Análisis Horizontal				Análisis Vertical	
		2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	22.041.049,29	24.574.252,73	2.533.203,44	11.49%	100.00%	100.00%
40101	VENTA DE BIENES	22.757.726,29	25.029.611,89	2.271.885,60	9.98%	103.25%	101.85%
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	0,00	516.804,23	516.804,23	100.00%	0.00%	2.10%
4010204	OTROS	0,00	516.804,23	516.804,23	100.00%	0.00%	2.10%
40106	INTERESES	13.086,32	19.087,91	6.001,59	45.86%	0.06%	0.08%
4010603	OTROS INTERESES GENERADOS	13.086,32	19.087,91	6.001,59	45.86%	0.06%	0.08%
40107	DIVIDENDOS	27.635,09	30.293,69	2.658,60	9.62%	0.13%	0.12%
40111	OTROS INGRESOS	235.167,86	105.208,34	-129.959,52	-55.26%	1.07%	0.43%
4011101	GANANCIA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	40.828,88	0,00	-40.828,88	-100.00%	0.19%	0.00%
4011103	OTROS	194.338,98	105.208,34	-89.130,64	-45.86%	0.88%	0.43%
40112	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-90.724,13	-145.099,41	-54.375,28	59.93%	-0.41%	-0.59%
40113	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-926.912,53	-981.656,38	-54.743,85	5.91%	-4.21%	-3.99%
40116	UTILIDAD EN CAMBIO	25.070,39	2,46	-25.067,93	-99.99%	0.11%	0.00%
402	GANANCIA BRUTA	5.995.018,58	7.562.191,65	1.567.173,07	26.14%	27.20%	30.77%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	16.046.030,71	17.012.061,08	966.030,37	6.02%	72.80%	69.23%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	15.270.788,79	16.124.889,35	854.100,56	5.59%	69.28%	65.62%
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5.517.280,14	5241641,00	-275.639,14	-5.00%	25.03%	21.33%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	15.096.431,09	1.859.758,29	-13.236.672,80	-87.68%	68.49%	7.57%
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	0,00	9.053.189,98	9.053.189,98	100.00%	0.00%	36.84%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	0,00	-5.017.733,69	-5.017.733,69	100.00%	0.00%	-20.42%

CONTINÚA 

<b>5010105</b>	(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	0,00	100.251,44	100.251,44	100.00%	0.00%	0.41%
<b>5010106</b>	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	0,00	1.754.018,96	1.754.018,96	100.00%	0.00%	7.14%
<b>5010107</b>	(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	0,00	3.148.486,99	3.148.486,99	100.00%	0.00%	12.81%
<b>5010110</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	0,00	-12.381,10	-12.381,10	100.00%	0.00%	-0.05%
<b>5010112</b>	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-5.342.922,44	-2.342,52	5.340.579,92	-99.96%	-24.24%	-0.01%
<b>50102</b>	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	433.318,68	454.089,09	20.770,41	4.79%	1.97%	1.85%
<b>5010201</b>	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	433.318,68	454.089,09	20.770,41	4.79%	1.97%	1.85%
<b>50104</b>	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	341.923,24	433.082,64	91.159,40	26.66%	1.55%	1.76%
<b>5010401</b>	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	146.938,11	234.029,30	87.091,19	59.27%	0.67%	0.95%
<b>5010406</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	42.648,69	71.829,67	29.180,98	68.42%	0.19%	0.29%
<b>5010407</b>	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	8.222,95	8.948,54	725,59	8.82%	0.04%	0.04%
<b>5010408</b>	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	144.113,49	118.275,13	-25.838,36	-17.93%	0.65%	0.48%
<b>502</b>	GASTOS	6.642.505,14	6.828.009,98	185.504,84	2.79%	100.00%	100.00%
<b>50201</b>	GASTOS DE VENTA	0,00	1.568.579,49	1.568.579,49	100.00%	0.00%	22.97%
<b>5020101</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES A EMPLEADOS DE LA COMPAÑIA	0,00	471.217,56	471.217,56	100.00%	0.00%	6.90%
<b>5020102</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	0,00	130.726,90	130.726,90	100.00%	0.00%	1.91%
<b>5020103</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	0,00	88.522,73	88.522,73	100.00%	0.00%	1.30%
<b>5020104</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	0,00	11.220,78	11.220,78	100.00%	0.00%	0.16%
<b>5020105</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	0,00	18.682,98	18.682,98	100.00%	0.00%	0.27%
<b>5020107</b>	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	0,00	44.502,45	44.502,45	100.00%	0.00%	0.65%
<b>5020109</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	0,00	2.165,32	2.165,32	100.00%	0.00%	0.03%
<b>5020110</b>	COMISIONES	0,00	335.251,37	335.251,37	100.00%	0.00%	4.91%
<b>5020111</b>	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	0,00	107.894,01	107.894,01	100.00%	0.00%	1.58%

CONTINÚA 

<b>5020112</b>	COMBUSTIBLES	0,00	20.764,86	20.764,86	100.00%	0.00%	0.30%
<b>5020114</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	0,00	15.013,89	15.013,89	100.00%	0.00%	0.22%
<b>5020115</b>	TRANSPORTE	0,00	78.365,75	78.365,75	100.00%	0.00%	1.15%
<b>5020117</b>	GASTOS DE VIAJE	0,00	185.529,76	185.529,76	100.00%	0.00%	2.72%
<b>5020118</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	0,00	44.374,60	44.374,60	100.00%	0.00%	0.65%
<b>5020119</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	14.346,53	14.346,53	100.00%	0.00%	0.21%
<b>50202</b>	GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.945.207,08	3.745.887,00	-1.199.320,08	-24.25%	74.45%	54.86%
<b>5020201</b>	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	1.716.430,23	1.172.382,74	-544.047,49	-31.70%	25.84%	17.17%
<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	350.940,62	246.897,45	-104.043,17	-29.65%	5.28%	3.62%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	243.346,00	177.206,01	-66.139,99	-27.18%	3.66%	2.60%
<b>5020204</b>	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	257.966,27	56.468,23	-201.498,04	-78.11%	3.88%	0.83%
<b>5020205</b>	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	349.234,48	178.557,81	-170.676,67	-48.87%	5.26%	2.62%
<b>5020206</b>	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	0,00	243.018,12	243.018,12	100.00%	0.00%	3.56%
<b>5020207</b>	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	40.153,56	0,00	-40.153,56	-100.00%	0.60%	0.00%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	192.313,49	186.349,29	-5.964,20	-3.10%	2.90%	2.73%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	277.883,84	243.281,15	-34.602,69	-12.45%	4.18%	3.56%
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	40.659,55	18.377,07	-22.282,48	-54.80%	0.61%	0.27%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	228.445,93	218.928,27	-9.517,66	-4.17%	3.44%	3.21%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	219.441,12	193.800,44	-25.640,68	-11.68%	3.30%	2.84%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	329.117,24	59.735,64	-269.381,60	-81.85%	4.95%	0.87%
<b>5020218</b>	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	34.593,28	46.168,21	11.574,93	33.46%	0.52%	0.68%
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	19.707,86	10.802,16	-8.905,70	-45.19%	0.30%	0.16%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	313.401,57	309.498,35	-3.903,22	-1.25%	4.72%	4.53%

CONTINÚA 

<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	305.209,33	288.176,44	-17.032,89	-5.58%	4.59%	4.22%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	305.209,33	288.176,44	-17.032,89	-5.58%	4.59%	4.22%
<b>5020222</b>	AMORTIZACIONES	0,00	21.479,04	21.479,04	100.00%	0.00%	0.31%
<b>502022201</b>	INTANGIBLES	0,00	21.479,04	21.479,04	100.00%	0.00%	0.31%
<b>5020223</b>	GASTO DETERIORO:	26.362,71	74.760,58	48.397,87	183.58%	0.40%	1.09%
<b>502022302</b>	INVENTARIOS	0,00	46.530,50	46.530,50		0.00%	0.68%
<b>502022305</b>	CUENTAS POR COBRAR	26.362,71	28.230,08	1.867,37	7.08%	0.40%	0.41%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	1.150.308,47	810.852,33	-339.456,14	-29.51%	17.32%	11.88%
<b>5020301</b>	INTERESES	484.66,77	802.360,17	317.694,40	65.55%	7.30%	11.75%
<b>5020302</b>	COMISIONES	665.642,70	8.492,16	-657.150,54	-98.72%	10.02%	0.12%
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES:	665.642,70	8.492,16	-657.150,54	-98.72%	10.02%	0.12%
<b>5020302010</b>	POR OPERACIONES BURSATILES	0,00	8.492,16	8.492,16	100.00%	0.00%	0.12%
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	665.642,70	0,00	-665.642,70	-100.00%	10.02%	0.00%
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	546.989,59	702.691,16	155.701,57	28.47%	8.23%	10.29%
<b>5020402</b>	OTROS	546.989,59	702.691,16	155.701,57	28.47%	8.23%	10.29%
<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	31.573,66	709.419,47	677.845,81	2.146.87%	0.48%	10.39%
<b>8601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0,00	106.412,92	106.412,92	100.00%	0.00%	1.56%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31.573,66	603.006,55	571.432,89	1.809.84%	0.48%	8.83%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	0,00	146.897,34	146.897,34	100.00%	0.00%	2.15%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1.344.59%	0.48%	6.68%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1.344.59%	0.48%	6.68%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1344.59%	0.48%	6.68%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	31.573,66	456.109,21	424.535,55	1344.59%	0.48%	6.68%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa en el CASO 10, se puede evidenciar movimientos significativos, como el incremento en la cuenta ventas en \$ 2.271.885,60 que representa un incremento de 9,98%, se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en ventas, la ganancia bruta ha tenido una elevación con respecto al año anterior de \$ 1.567.173,07 representado por el 26,14%.

Como se puede constatar, los costos de la empresa también se elevaron, siendo las cuentas más representativas de este grupo, materiales usados o productos vendidos con un crecimiento de \$ 854.100,56 (5,59% de incremento porcentual).

En el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 2,79% resaltando a la cuenta de gastos de venta en \$ 1.568.579,49 siendo un incremento del 100,00%, la cuenta gastos administrativos tuvo una disminución en \$ 1.199.320,08 representando un porcentaje de reducción de 24,25% y por último la cuenta gastos financieros que representan los valores que por medio de financiación de terceros son necesarios para el funcionamiento de la empresa que ha disminuido en \$ 339.456,14 (29,51% de disminución porcentual), mediante el análisis se observa el incremento del resultado integral del año en \$ 424.535,55 representando un 1344,59% de incremento con respecto al año 2016.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son las ventas, con una participación de 103,25% en el año 2016 y un 101,85% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 69,28% en el año 2016 y 65,62% en el año 2017, para la cuenta de gastos incurridos por la empresa las cuentas más representativas fueron gastos de venta siendo el 0,00% en el año 2016 y 22,97% en el año 2017, gastos administrativos con el 74,45% en el año 2016 y 54,86% en el año 2017, los gastos financieros que han tenido una participación de 17,32% y 11,88% en el año 2016 y 2017 respectivamente.

**Tabla 46***Análisis Financiero CASO 11*

CASO 11 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016-2017				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
<b>1</b>	ACTIVO	48.079.758,87	52.854.940,42	4.775.181,55	9,93%	100,00%	100,00%
<b>101</b>	ACTIVO CORRIENTE	32.692.740,54	31.236.568,24	-1.456.172,30	-4,45%	68,00%	59,10%
<b>10101</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.857.309,67	692.370,14	-2.164.939,53	-75,77%	5,94%	1,31%
<b>1010101</b>	CAJA	45.069,70	0,00	-45.069,70	-100,00%	0,09%	0,00%
<b>1010103</b>	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	2.812.239,97	692.370,14	-2.119.869,83	-75,38%	5,85%	1,31%
<b>10102</b>	ACTIVOS FINANCIEROS	22.960.771,24	24.261.716,04	1.300.944,80	5,67%	47,76%	45,90%
<b>1010205</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	15.042.095,55	8.138.409,72	-6.903.685,83	-45,90%	31,29%	15,40%
<b>101020502</b>	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	15.042.095,55	8.138.409,72	-6.903.685,83	-45,90%	31,29%	15,40%
<b>10102050201</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	5.388.396,14	8.138.409,72	2.750.013,58	51,04%	11,21%	15,40%
<b>10102050221</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	9.653.699,41	0,00	-9.653.699,41	-100,00%	20,08%	0,00%
<b>1010206</b>	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	7.918.675,69	16.123.306,32	8.204.630,63	103,61%	16,47%	30,50%
<b>101020603</b>	POR COBRAR A CLIENTES	7.918.675,69	7.699.615,76	-219.059,93	-2,77%	16,47%	14,57%
<b>101020604</b>	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0,00	8.423.690,56	8.423.690,56		0,00%	15,94%
<b>10103</b>	INVENTARIOS	6.058.983,63	4.358.794,02	-1.700.189,61	-28,06%	12,60%	8,25%
<b>1010304</b>	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO	4.158.161,66	0,00	-4.158.161,66	-100,00%	8,65%	0,00%
<b>1010306</b>	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	0,00	4.306.274,02	4.306.274,02	-	0,00%	8,15%
<b>1010307</b>	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1.900.821,97	52.520,00	-1.848.301,97	-97,24%	3,95%	0,10%
<b>10105</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	815.676,00	1.923.688,04	1.108.012,04	135,84%	1,70%	3,64%
<b>1010501</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	118.096,83	1.147.635,41	1.029.538,58	871,77%	0,25%	2,17%
<b>1010502</b>	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	697.579,17	776.052,63	78.473,46	11,25%	1,45%	1,47%
<b>102</b>	ACTIVOS NO CORRIENTES	15.387.018,33	21.618.372,18	6.231.353,85	40,50%	32,00%	40,90%
<b>10201</b>	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5.438.538,01	12.452.395,28	7.013.857,27	128,97%	11,31%	23,56%

CONTINÚA 

<b>1020101</b>	TERRENOS	22.798,96	603.748,56	580.949,60	2548,14%	0,05%	1,14%
<b>1020102</b>	EDIFICIOS	162.854,61	1.458.106,19	1.295.251,58	795,34%	0,34%	2,76%
<b>1020105</b>	MUEBLES Y ENSERES	27.888,73	27.888,73	0,00	0,00%	0,06%	0,05%
<b>1020106</b>	MAQUINARIA Y EQUIPO	6.842.397,53	10.496.964,06	3.654.566,53	53,41%	14,23%	19,86%
<b>1020108</b>	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	74.226,20	86.016,70	11.790,50	15,88%	0,15%	0,16%
<b>1020109</b>	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	3.514.010,92	5.924.233,74	2.410.222,82	68,59%	7,31%	11,21%
<b>1020111</b>	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	0,00	122.207,28	122.207,28	-	0,00%	0,23%
<b>1020112</b>	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-5.205.638,94	-6.266.769,98	-1.061.131,04	20,38%	-10,83%	-11,86%
<b>10205</b>	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	67.234,19	78.362,60	11.128,41	16,55%	0,14%	0,15%
<b>10208</b>	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9.881.246,13	9.087.614,30	-793.631,83	-8,03%	20,55%	17,19%
<b>1020806</b>	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	9.881.246,13	9.087.614,30	-793.631,83	-8,03%	20,55%	17,19%
<b>2</b>	PASIVO	38.095.562,79	41.266.077,12	3.170.514,33	8,32%	100,00%	100,00%
<b>201</b>	PASIVO CORRIENTE	13.795.307,05	10.444.586,69	-3.350.720,36	-24,29%	36,21%	25,31%
<b>20103</b>	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7.276.905,55	4.821.411,44	-2.455.494,11	-33,74%	19,10%	11,68%
<b>2010301</b>	LOCALES	7.276.905,55	4.821.411,44	-2.455.494,11	-33,74%	19,10%	11,68%
<b>201030103</b>	OTRAS	7.276.905,55	4.821.411,44	-2.455.494,11	-33,74%	19,10%	11,68%
<b>20104</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.867.855,28	2.121.499,23	-746.356,05	-26,02%	7,53%	5,14%
<b>2010401</b>	LOCALES	2.867.855,28	2.121.499,23	-746.356,05	-26,02%	7,53%	5,14%
<b>20107</b>	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.548.560,02	2.153.400,98	604.840,96	39,06%	4,06%	5,22%
<b>2010701</b>	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	208.923,88	208.923,88		0,00%	0,51%
<b>2010702</b>	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	438.803,89	679.139,27	240.335,38	54,77%	1,15%	1,65%
<b>2010703</b>	CON EL IEISS	121.270,51	141.097,72	19.827,21	16,35%	0,32%	0,34%
<b>2010704</b>	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	728.448,88	736.856,43	8.407,55	1,15%	1,91%	1,79%
<b>2010705</b>		249.003,69	387.383,68	138.379,99	55,57%	0,65%	0,94%
<b>2010706</b>	DIVIDENDOS POR PAGAR	11.033,05	0,00	-11.033,05	-100,00%	0,03%	0,00%
<b>20110</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	1.742.775,02	1.348.275,04	-394.499,98	-22,64%	4,57%	3,27%
<b>20113</b>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	359.211,18	0,00	-359.211,18	-100,00%	0,94%	0,00%
<b>2011312</b>	OTROS	359.211,18	0,00	-359.211,18	-100,00%	0,94%	0,00%
<b>202</b>	PASIVO NO CORRIENTE	24.300.255,74	30.821.490,43	6.521.234,69	26,84%	63,79%	74,69%
<b>20201</b>	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	64.998,47	660.599,86	595.601,39	916,33%	0,17%	1,60%
<b>20203</b>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	4.309.074,51	5044.841,23	735.766,72	17,07%	11,31%	12,23%

CONTINÚA 

<b>2020301</b>	LOCALES	4.309.074,51	5.044.841,23	735.766,72	17,07%	11,31%	12,23%
<b>20204</b>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	726.263,23	323.113,23	-403.150,00	-55,51%	1,91%	0,78%
<b>2020401</b>	LOCALES	726.263,23	323.113,23	-403.150,00	-55,51%	1,91%	0,78%
<b>20206</b>	ANTICIPOS DE CLIENTES	17.476.151,45	15.753.203,03	-1.722.948,42	-9,86%	45,87%	38,17%
<b>20207</b>	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	309.770,69	242.958,59	-66.812,10	-21,57%	0,81%	0,59%
<b>2020701</b>	JUBILACION PATRONAL	192.374,93	242.958,59	50.583,66	26,29%	0,50%	0,59%
<b>2020702</b>	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	117.395,76	0,00	-117.395,76	-100,00%	0,31%	0,00%
<b>20208</b>	OTRAS PROVISIONES	0,00	152.985,07	152.985,07		0,00%	0,37%
<b>20209</b>	PASIVO DIFERIDO	60.100,19	60.100,19	0,00	0,00%	0,16%	0,15%
<b>2020902</b>	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	60.100,19	60.100,19	0,00	0,00%	0,16%	0,15%
<b>20210</b>	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1.353.897,20	8.583.689,23	7.229.792,03	534,00%	3,55%	20,80%
<b>3</b>	PATRIMONIO NETO	9.984.196,08	11.588.863,30	1.604.667,22	16,07%	100,00%	100,00%
<b>301</b>	CAPITAL	5.614.600,00	5.614.600,00	0,00	0,00%	56,23%	48,45%
<b>30101</b>	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	5.614.600,00	5.614.600,00	0,00	0,00%	56,23%	48,45%
<b>302</b>	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	11.000,00	0,00	-11.000,00	-100,00%	0,11%	0,00%
<b>304</b>	RESERVAS	165.110,41	443.204,72	278.094,31	168,43%	1,65%	3,82%
<b>30401</b>	RESERVA LEGAL	165.100,04	443.194,35	278.094,31	168,44%	1,65%	3,82%
<b>30402</b>	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	10,37	10,37	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<b>305</b>	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	744.169,46	1.776.770,64	1.032.601,18	138,76%	7,45%	15,33%
<b>30502</b>	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	744.169,46	1.776.770,64	1.032.601,18	138,76%	7,45%	15,33%
<b>306</b>	RESULTADOS ACUMULADOS	2.563.564,72	2.343.590,07	-219.974,65	-8,58%	25,68%	20,22%
<b>30601</b>	GANANCIAS ACUMULADAS	833.537,61	1.441.194,79	607.657,18	72,90%	8,35%	12,44%
<b>30602</b>	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-40.023,21	-40.023,21	0,00	0,00%	-0,40%	-0,35%
<b>30603</b>	RESULTADOS ACUMULADOS DE NIIF	-1.155.162,26	-1.155.162,26	0,00	0,00%	-11,57%	-9,97%
<b>30607</b>	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	2.925.212,58	2.097.580,75	-827.631,83	-28,29%	29,30%	18,10%
<b>307</b>	RESULTADOS DEL EJERCICIO	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	8,87%	12,17%
<b>30701</b>	GANANCIA NETA DEL PERIODO	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	8,87%	12,17%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los estados financieros de la empresa del CASO 11, se puede evidenciar que el efectivo en la cuenta de la empresa en análisis para el año 2017 ha disminuido en \$ 2.164.939,53 lo cual representa una disminución del 75,77%, la cuenta de cuentas y documentos por cobrar ha disminuido notablemente en \$ 6.903.685,83 representado con el 45,90% en relación con el año anterior, en propiedad, planta y equipo ha existido un gran incremento, las cuentas que tienen mayor relevancia dentro de este rubro son maquinaria y equipo con un incremento de \$ 3.654.566,53 (53,41% de incremento porcentual) y la cuenta de vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil con un valor de \$ 2.410.222,82 (68,59% de incremento porcentual), cuentas que tienen relación a la actividad de la empresa, la cual es de brindar servicios para obras de construcción.

En cuanto a los pasivos, se considera a las cuentas y documentos por pagar las cuales han disminuido en \$ 2.455.494,11 con un porcentaje de disminución para el año 2017 de 33,74%, en la cuenta de obligaciones con instituciones financieras ha existido una disminución notable en \$ 746.356,05 de un año al otro con el porcentaje de reducción de 26,02%, la emisión de obligaciones incrementó en \$ 604.840,96 con un porcentaje de 39,06% en relación al año anterior, en cuanto a la utilidad para el año 2017 ha incrementado en \$ 524.946,38 con un porcentaje de 59,27%.

En el análisis vertical las cuentas más relevantes en los activos son efectivo con una variación de 5,94% para el año 2016 y 1,31% para el año 2017, cuentas y documentos por cobrar a clientes 31,29% para el año 2016 y 15,40% en el año 2017, las cuentas más relevantes de propiedad, planta y equipo fueron maquinaria y equipo con 14,23% y 19,86% para el año 2016 y 2017 respectivamente y la cuenta de vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil en el año 2016 con 7,31% y durante el año 2017 con 11,21%, en los Pasivos las cuentas y documentos por pagar 19,10% y 11,68% para el año 2016 y 2017 respectivamente, obligaciones con instituciones financieras tienen porcentajes de 7,53% en el año 2016 y 5,14% para el 2017, las obligaciones emitidas por la empresa 4,06% para el año 2016 y un porcentaje de 5,22% para el 2017, demuestra que existe confianza para una nueva emisión en la Bolsa de Valores con un valor superior al año anterior.

Tabla 47

## Análisis Financiero Estado de Resultados CASO 11

CASO 11 ESTADO DE RESULTADOS				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
CÓDIGO	CUENTA	2016	2017	V. Absoluta	V. Relativa	Año 2016	Año 2017
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42.130.581,53	67.059.200,04	24.928.618,51	59,17%	100,00%	100,00%
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	260.216,30	0,00	-260.216,30	-100,00%	0,62%	0,00%
4010204	OTROS	260.216,30	0,00	-260.216,30	-100,00%	0,62%	0,00%
40103	CONTRATOS DE CONSTRUCCION	41.211.545,08	66.551.827,67	25.340.282,59	61,49%	97,82%	99,24%
40111	OTROS INGRESOS	658.820,15	507.372,37	-151.447,78	-22,99%	1,56%	0,76%
4011103	OTROS	658.820,15	507.372,37	-151.447,78	-22,99%	1,56%	0,76%
402	GANANCIA BRUTA	11.393.542,23	16.028.179,09	4.634.636,86	40,68%	27,04%	23,90%
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	30.737.039,30	51.031.020,95	20.293.981,65	66,02%	72,96%	76,10%
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	11.856.839,98	20.760.487,99	8.903.648,01	75,09%	28,14%	30,96%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	11.856.839,98	25.066.762,01	13.209.922,03	111,41%	28,14%	37,38%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	0,00	-4.306.274,02	-4.306.274,02	-	0,00%	-6,42%
50102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	1.830.343,34	3.069.895,69	1.239.552,35	67,72%	4,34%	4,58%
5010201	SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	1.559.065,40	2.279.695,82	720.630,42	46,22%	3,70%	3,40%
5010202	GASTOS PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	271.277,94	790.199,87	518.921,93	191,29%	0,64%	1,18%
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	17.049.855,98	27.200.637,27	10.150.781,29	59,54%	40,47%	40,56%
5010401	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	937.225,53	1.161.751,92	224.526,39	23,96%	2,22%	1,73%
5010406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	859.055,85	3.179.529,67	2.320.473,82	270,12%	2,04%	4,74%
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	15.253.574,60	22.859.355,68	7.605.781,08	49,86%	36,21%	34,09%
502	GASTOS	9.835.241,78	13.569.547,16	3.734.305,38	37,97%	100,00%	100,00%
50201	GASTOS DE VENTA	5.098,61	0,00	-5.098,61	-100,00%	0,05%	0,00%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	5.098,61	0,00	-5.098,61	-100,00%	0,05%	0,00%
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	5.191.506,92	7.174.299,98	1.982.793,06	38,19%	52,78%	52,87%
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	2.374.567,72	3.073.125,80	698.558,08	29,42%	24,14%	22,65%

CONTINÚA 

<b>5020202</b>	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	467.662,29	572.127,69	104.465,40	22,34%	4,75%	4,22%
<b>5020203</b>	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	480.467,55	571.203,80	90.736,25	18,88%	4,89%	4,21%
<b>5020205</b>	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	332.028,11	753.796,14	421.768,03	127,03%	3,38%	5,56%
<b>5020208</b>	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	184.236,56	67.829,23	-116.407,33	-63,18%	1,87%	0,50%
<b>5020209</b>	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	404.224,28	657.308,65	253.084,37	62,61%	4,11%	4,84%
<b>5020210</b>	COMISIONES	0,00	14.364,52	14.364,52	-	0,00%	0,11%
<b>5020212</b>	COMBUSTIBLES	33.201,91	20.125,55	-13.076,36	-39,38%	0,34%	0,15%
<b>5020213</b>	LUBRICANTES	39,50	37,72	-1,78	-4,51%	0,00%	0,00%
<b>5020214</b>	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	231.083,01	318.379,76	87.296,75	37,78%	2,35%	2,35%
<b>5020215</b>	TRANSPORTE	87.433,68	84.425,45	-3.008,23	-3,44%	0,89%	0,62%
<b>5020216</b>	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	86.549,03	117.347,59	30.798,56	35,59%	0,88%	0,86%
<b>5020217</b>	GASTOS DE VIAJE	75.322,89	255.400,05	180.077,16	239,07%	0,77%	1,88%
<b>5020218</b>	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	128.242,22	152.191,50	23.949,28	18,68%	1,30%	1,12%
<b>5020219</b>	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00	69.773,55	69.773,55	-	0,00%	0,51%
<b>5020220</b>	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	259.572,09	434.161,20	174.589,11	67,26%	2,64%	3,20%
<b>5020221</b>	DEPRECIACIONES	46.876,08	12.701,78	-34.174,30	-72,90%	0,48%	0,09%
<b>502022101</b>	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	46.876,08	12.701,78	-34.174,30	-72,90%	0,48%	0,09%
<b>50203</b>	GASTOS FINANCIEROS	963.573,03	813.711,49	-149.861,54	-15,55%	9,80%	6,00%
<b>5020301</b>	INTERESES	712.563,56	636.184,11	-76.379,45	-10,72%	7,25%	4,69%
<b>5020302</b>	COMISIONES	0,00	177.527,38	177.527,38	-	0,00%	1,31%
<b>502030201</b>	COMISIONES PAGADAS POR INTERMEDIACIÓN DE VALORES	0,00	177.527,38	177.527,38	-	0,00%	1,31%
<b>50203020104</b>	POR COMISIÓN EN OPERACIONES	0,00	177.527,38	177.527,38	-	0,00%	1,31%
<b>5020304</b>	CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	211.360,75	0,00	-211.360,75	-100,00%	2,15%	0,00%
<b>502030404</b>	OTROS	211.360,75	0,00	-211.360,75	-100,00%	2,15%	0,00%
<b>5020310</b>	PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	39.648,72	0,00	-39.648,72	-100,00%	0,40%	0,00%
<b>50204</b>	OTROS GASTOS	3.675.063,22	5.581.535,69	1.906.472,47	51,88%	37,37%	41,13%
<b>5020402</b>	OTROS	3.675.063,22	5.581.535,69	1.906.472,47	51,88%	37,37%	41,13%

CONTINÚA 

<b>600</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.558.300,45	2.458.631,93	900.331,48	57,78%	15,84%	18,12%
<b>601</b>	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	233.745,08	368.794,79	135.049,71	57,78%	2,38%	2,72%
<b>602</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.324.555,38	2.089.837,14	765.281,76	57,78%	13,47%	15,40%
<b>603</b>	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	438.803,89	679.139,27	240.335,38	54,77%	4,46%	5,00%
<b>604</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	9,01%	10,40%
<b>607</b>	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	9,01%	10,40%
<b>707</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	9,01%	10,40%
<b>801</b>	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	885.751,49	1.410.697,87	524.946,38	59,27%	9,01%	10,40%

Fuente: (Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías, 2017)

**Interpretación:** Por medio del análisis horizontal realizado a los Estados de Resultados de la empresa en el CASO 11, se puede evidenciar movimientos significativos, como el incremento en la cuenta contratos de construcción en \$ 25.340.282,59 que representa un incremento de 61,49%, se puede evidenciar que debido al porcentaje de incremento en dicha cuenta, la ganancia bruta ha tenido una elevación con respecto al año anterior de \$ 4.634.636,86 representado por el 40,68%. Como se puede constatar, los costos de la empresa también se elevaron, siendo las cuentas más representativas de este grupo, materiales usados o productos vendidos con un crecimiento de \$ 8.903.648,01 (75,09% de incremento porcentual) y la cuenta de mano de obra directa que tuvo un incremento de \$ 1.239.552,35 que representa un incremento de 67,72%.

En el grupo de gastos se encuentra un crecimiento global del 37,97% resaltando a la cuenta gastos administrativos que tuvo un incremento en \$ 1.982.793,06 representando un porcentaje de reducción de 38,19% y la cuenta gastos financieros que representan los valores que por medio de financiación de terceros son necesarios para el funcionamiento de la empresa que ha disminuido en \$ 149.861,54 (15,55% de disminución porcentual), mediante el análisis se observa el incremento del resultado integral del año en \$ 524.946,38 representando un 59,27% de incremento con respecto al año 2016.

En el análisis vertical del estado de resultados de la empresa, una de la cuenta más representativa en el grupo de los ingresos son contratos de construcción, con una participación de 97,82% en el año 2016 y un 99,24% en el año 2017; en el grupo de costos, las cuentas más representativas son materiales usados o productos vendidos con una representación del 28,14% en el año 2016 y 30,96% en el año 2017, para la cuenta de gastos incurridos por la empresa las cuentas más representativas fueron gastos administrativos con el 52,78% en el año 2016 y 52,87% en el año 2017, los gastos financieros que han tenido una participación de 9,80% y 6,00% en el año 2016 y 2017 respectivamente.

### 3.7.2. Indicadores Financieros

Para realizar un diagnóstico financiero de las empresas aplicaremos un análisis de los principales indicadores financieros y económicos mediante los cuales se plantea evaluar la capacidad de pago de las empresas, su rentabilidad y también la solvencia que tiene cada una de las mismas, entre los indicadores a ser aplicados tenemos:

- Razón Corriente

Este indicador mide la capacidad que tiene una empresa de cancelar sus deudas en el corto plazo se lo obtiene de la división de los pasivos corrientes, o las deudas de corto plazo que tiene la empresa frente a sus activos o los bienes que tiene y se hacen efectivos en corto tiempo. Su fórmula de cálculo es:

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

- Capital de trabajo

Mide la capacidad de las empresas para realizar sus operaciones durante un periodo determinado es una porción de los activos corrientes que está financiado con los pasivos con la finalidad de cubrir todo el ciclo de operaciones de la empresa. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- Prueba Ácida

Determina la capacidad que tienen una empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto tiempo, pero no solo con los activos corrientes sino con los activos que tienen una rápida convertibilidad en efectivo es por ello que no se cuenta los inventarios, ya que dependiendo de los productos no conoce la facilidad de venta de ciertos productos. Su fórmula es:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- Endeudamiento del Activo

Muestra el nivel que tiene la empresa con respecto a los bienes que tiene la empresa cuanto más alto sea este indicador significara que mayor es el nivel de endeudamiento y esto podría llevar algunos problemas financieros de pago. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- Endeudamiento Patrimonial

Indica el nivel de endeudamiento que tiene la empresa sobre el patrimonio con el que está conformado mide el riesgo de los accionistas con respecto a las deudas que está teniendo la empresa y la posibilidad caer en mora. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- Apalancamiento

Muestra el nivel de endeudamiento general que tiene la empresa es decir en qué cantidad la empresa se está endeudando con respecto a sus bienes. Su fórmula de cálculo es:

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

- Rotación de Cartera

Permite medir cada cuanto tiempo está girando el inventario es decir el número de días que se demora el producto en ser vendido a los clientes dependiendo del tipo de producto será mayor o menor su tiempo de rotación. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Rotación de Cartera: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

- Periodo Medio de Cobro

Determina el número de días que tarda la empresa en recuperar las cuentas por cobrar que se le generan por sus ventas a créditos lo ideal es que el plazo de cobro sea menor que el plazo de pago para una empresa. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Periodo Medio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

- Periodo Medio de Pago

Indica la cantidad de días que le toma a la empresa cancelar las deudas adquiridas para el ciclo de operaciones de la misma desde que se adquiere ya sea en materia prima o insumos hasta el momento que se cancela e inicia un nuevo ciclo. Su fórmula de cálculo es:

$$\text{Periodo Medio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar} * 365}{\text{Ventas}}$$

- Margen Bruto

Es la ganancia global que tiene una empresa obtenida de sus ventas sin disminuir los costos en los que se ha incurrido para llevar a cabo las operaciones del periodo dentro de la empresa es decir por cada dólar vendido cuanto de ganancia general se tiene.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

- Margen Neto

Se refiere al nivel de ganancia neta que pudo obtener la empresa sobre las operaciones descotando los costos en los que tuvo que incurrir, es la ganancia específica que de las ventas netas que tiene la empresa.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- Retorno sobre el capital propio ROE

Mide la utilidad que la empresa les brinda a los accionistas sobre el patrimonio que tiene, es decir por cada dólar invertido cuanto de utilidad de presenta. La forma de cálculo es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- Retorno sobre la inversión ROI

Determina el nivel de rendimiento que se tiene en la empresa sobre la inversión para medir si justifica el nivel de rentabilidad que se obtiene de la inversión realizada.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

**Tabla 48***Indicadores Financieros CASO 1*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 1</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	2,05	2,29
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 2.697.374,85	\$ 3.686.017,32
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,47	1,65
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,46	0,54
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	0,84	1,19
<b>APALANCAMIENTO</b>	1,84	2,19
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	7,00	6,79
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	52,15	53,74
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	40,11	33,53
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,33	0,32
<b>MARGEN NETO</b>	0,03	0,02
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,11	0,08
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,06	0,04

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa del Caso 1 a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 2,05 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 2.29, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 2.697.374,85, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un incremento teniendo un total de \$ 3.686.017,32.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,47, y en el año

2017 se muestra un leve incremento siendo un 1,65, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 46% y 54% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 84% en el año 2016 y 119% en el año 2017, lo que indica que cerca del 90% del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 184% en el año 2016 y 219% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 7 veces en el año 2016 y 6,79 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 52 días en el año 2016 y de 53 días en el año 2017, lo que indica que se incrementó el periodo en 1 día con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se demora la empresa en cancelar a sus proveedores en el caso de la empresa ese periodo fue de 40 días en el año 2016 y de 33 días en el año 2017, lo que muestra una reducción del mismo.

- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,33, y de 0,32, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana esta cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0.03, y de 0,02, respectivamente, siendo una disminución alta se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,11, y 0,08, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto de cada dólar de inversión en los activos fue de 0,06, en el año 2016 y de 0,04, en el año 2017 siendo que la rentabilidad de la empresa se disminuyó.

**Tabla 49***Indicadores Financieros CASO 2*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 2</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,14	1,54
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 1.211.830,00	\$ 4.201.169,53
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,12	1,52
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,66	0,68
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	1,96	2,11
<b>APALANCAMIENTO</b>	2,96	3,11
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	48,20	46,69
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	7,57	7,82
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	11,26	9,76
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,03	0,03
<b>MARGEN NETO</b>	0,0032	0,0029
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09	0,08
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,03	0,03

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa del Caso 2 a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,14 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1.54, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto con \$ 1.211.830,00, en el año 2016 para recursos disponibles en desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un incremento teniendo un total de \$ 4.201.169,53.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,12 y en el año 2017 se muestra un leve incremento siendo un 1,52, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.
- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 66% y 68% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que más de la mitad de sus activos está financiado mediante deuda.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 196% en el año 2016 y 211% en el año 2017, lo que indica que el patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo, este nivel de endeudamiento puede estar acompañado por el desarrollo de realizar nuevos proyectos en la empresa lo cual repercutirá en la rentabilidad del año y se puede que el gasto financiero incrementaría.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en la general de empresa es de 296% en el año 2016 y 311% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.

- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 48,20 veces en el año 2016 y 46,69 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 7 días en el año 2016 y de 8 días en el año 2017, lo que indica que se incrementó el periodo en 1 día con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se demora la empresa en cancelar a sus proveedores en el caso de la empresa es periodo fue de 11 días en el año 2016 y de 10 días en el año 2017, lo que muestra una reducción del mismo.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,03 y de 0,03 en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana esta cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0.0032 y de 0,0029 respectivamente, siendo una disminución alta se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,09 y 0,08 en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto de cada dólar de inversión en los activos fue de 0,03 en el año 2016 y de 0,03 en el año 2017 siendo que la rentabilidad de la empresa se mantuvo.

**Tabla 50***Indicadores Financieros CASO 3*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 3</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,42	1,49
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$3.324.368,31	\$4.023.751,30
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,06	0,88
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,63	0,67
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	1,73	2,03
<b>APALANCAMIENTO</b>	2,73	3,03
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	2,25	2,14
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	162,5	170,89
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	73,27	81,02
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,35	0,38
<b>MARGEN NETO</b>	0,011	0,006
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,03	0,015
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,011	0,005

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,42 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1,49, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto con \$ 3.324.368,31, en el año 2016 para recursos disponibles en desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un incremento teniendo un total de \$ 4.023.751,30.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,06 y en el año 2017 se muestra una disminución siendo un 0,88, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 63% y 67% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 173% en el año 2016 y 203% en el año 2017, lo que indica que cerca del 90% del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de la empresa es de 273% en el año 2016 y 303% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 2,25 veces en el año 2016 y 3,03 en el año 2017 lo que indica un incremento en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 162 días en el año 2016 y de 170 días en el año 2017, lo que indica que se incrementó el periodo en 8 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se demora la empresa en cancelar a sus proveedores en el caso de la empresa este periodo fue de 73 días en el año 2016 y de 81 días en el año 2017, lo que muestra un incremento del mismo.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,35, y de 0,38, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana esta cifra.

- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0.011, y de 0,006, respectivamente, siendo una disminución alta se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,03, y 0,015, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto de cada dólar de inversión en los activos fue de 0,011, en el año 2016 y de 0,005, en el año 2017 siendo que la rentabilidad de la empresa se disminuyó.

**Tabla 51***Indicadores Financieros CASO 4*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 4</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,55	1,80
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$18.450.906,76	\$21.083.449,53
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,93	1,16
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,64	0,62
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	1,8	1,61
<b>APALANCAMIENTO</b>	2,8	2,61
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	2,17	2,18
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	168,36	167,45
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	49,99	43,17
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,27	0,24
<b>MARGEN NETO</b>	-0,013	-0,008
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	-0,021	-0,013
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	-0,008	-0,005

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,55 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo

puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1.80, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.

- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto con \$ 18.450.906,76, en el año 2016 para recursos disponibles que serán usados en desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un incremento teniendo un total de \$ 21.083.449,53.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 0,93 y en el año 2017 se muestra un leve incremento siendo un 1,16, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.
- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 64% y 62% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que más de la mitad de sus activos está financiado mediante deuda.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 180% en el año 2016 y 161% en el año 2017, lo que indica que el patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo, este nivel de endeudamiento puede estar acompañado por el desarrollo de realizar nuevos proyectos en la empresa lo cual repercutirá en la rentabilidad del año y se puede que el gasto financiero incrementaría.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 280% en el año 2016 y 261% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha disminuido el nivel de deuda que está manejando aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 2,17 veces en el año 2016 y 2,18 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.

- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 168 días en el año 2016 y de 167 días en el año 2017, lo que indica que se redujo el periodo en 1 día con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se demora la empresa en cancelar a sus proveedores en el caso en la empresa es periodo fue de 50 días en el año 2016 y de 43 días en el año 2017, lo que muestra una reducción del mismo.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,27 y de 0,24 en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana esta cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de -0,013 y de -0,008 respectivamente, siendo una disminución alta se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de -0,021 y -0.013 en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto de cada dólar de inversión en los activos fue de -0,008, en el año 2016 y de -0,005, en el año 2017 siendo que la rentabilidad de la empresa se mantuvo.

**Tabla 52***Indicadores Financieros CASO 5*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 5</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	2,04	1,93
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$26.996.258,42	\$31.067.746,24
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,2	1,25
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,4	0,4
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	0,67	0,68
<b>APALANCAMIENTO</b>	1,67	1,68
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	7,98	7,78
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	45,76	46,94
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	11,29	3,4
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,31	0,29
<b>MARGEN NETO</b>	0,034	0,034
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09	0,08
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,05	0,05

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 2,04 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1,93, en el año 2017 se muestra una disminución en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto con \$ 26.996.258,42, en el año 2016 para recursos disponibles que serán usados en desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un incremento teniendo un total de \$ 31.067.746,24.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,20, y en el año 2017 se muestra un leve incremento siendo un 1,25, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 40% y 40% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que cerca de la mitad de sus activos está financiado mediante deuda.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 67% en el año 2016 y 68% en el año 2017, lo que indica que el patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo para desarrollar sus actividades
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 167% en el año 2016 y 168% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha disminuido el nivel de deuda que está manejando aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 7,98 veces en el año 2016 y 7,78 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 46 días en el año 2016 y de 47 días en el año 2017, lo que indica que incremento el periodo en 1 día con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se demora la empresa en cancelar a sus proveedores en el caso en la empresa es periodo fue de 11 días en el año 2016 y de 3 días en el año 2017, lo que muestra una reducción del mismo.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,31 y de 0,29 en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana esta cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,034 y de 0,034 respectivamente, siendo una disminución alta se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.

- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,09 y 0,08 en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto de cada dólar de inversión en los activos fue de 0,05, en el año 2016 y de 0,05, en el año 2017 siendo que la rentabilidad de la empresa se mantuvo.

**Tabla 53***Indicadores Financieros CASO 6*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 6</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,85	1,54
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 15.365.840,11	\$ 12.265.152,16
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,35	1,13
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,65	0,68
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	1,85	2,14
<b>APALANCAMIENTO</b>	2,85	3,14
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	2,21	1,70
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	165,18	215,03
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	39,38	88,71
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,61	0,60
<b>MARGEN NETO</b>	0,08	0,04
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,23	0,14
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,08	0,04

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,85 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo

puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1,54, en el año 2017 se muestra una disminución en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.

- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 15.365.840,11, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar una disminución con un total de \$ 12.265.152,16
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,35, y en el año 2017 se muestra una leve disminución, siendo un 1,13, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.
- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 65% y 68% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 185% en el año 2016 y 214% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 285% en el año 2016 y 314% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores, aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 2,21 veces en el año 2016 y 1,70 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.

- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 165 días en el año 2016 y de 215 días en el año 2017, lo que indica que se incrementó el periodo en 50 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 39 días en el año 2016 y de 88 días en el año 2017, lo que muestra un incremento en el plazo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,61, y de 0,60, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,08, y de 0,04, respectivamente, siendo una disminución alta, se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,23, y 0,14, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de 0,08, en el año 2016 y de 0,04, en el año 2017 la rentabilidad de la empresa disminuyó.

**Tabla 54***Indicadores Financieros CASO 7*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 7</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,00	1,01
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ -2.853,81	\$ 808.591,38
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,55	0,49
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,73	0,80
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	2,74	4,04
<b>APALANCAMIENTO</b>	3,74	5,04
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	24,70	17,86
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	14,78	20,43
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	11,80	14,99
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,36	0,42
<b>MARGEN NETO</b>	-0,05	0,01
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	-0,24	0,05
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	-0,07	0,01

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,00 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda, la empresa lo puede afrontar sin un margen sobrante, y 1,01, en el año 2017.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ -2.853,81, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, dinero con el que no cuenta para dicho año, en el año 2017 se puede observar un incremento significativo con un total de \$ 808.591,38.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 0,55, y en el año

2017 se muestra una leve disminución, siendo un 0,49, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 73% y 80% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 274% en el año 2016 y 404% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 374% en el año 2016 y 504% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 24,70 veces en el año 2016 y 17,86 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 14 días en el año 2016 y de 20 días en el año 2017, lo que indica que se incrementó el periodo en 6 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 12 días en el año 2016 y de 15 días en el año 2017, lo que muestra un incremento en el plazo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,36, y de 0,42 en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.

- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de -0,05, y de 0,01, respectivamente, se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de -0,24, y 0,05, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de -0,07, en el año 2016 y de 0,01 en el año 2017, la utilidad de la empresa es mínima.

**Tabla 55***Indicadores Financieros CASO 8*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 8</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,25	1,42
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 17.577.741,80	\$ 25.400.804,75
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,93	1,10
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,55	0,54
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	1,21	1,20
<b>APALANCAMIENTO</b>	2,21	2,20
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	4,15	1,79
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	230,96	204,23
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	183,13	142,43
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,28	0,25
<b>MARGEN NETO</b>	0,01	-0,001
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,01	-0,001
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,003	-0,001

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,25 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1,42, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 17.577.741,80, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un gran incremento con un total de \$ 25.400.804,75.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 0,93, y en el año 2017 se muestra una leve incremento, siendo 1,10, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.
- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 55% y 54% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreasar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 121% en el año 2016 y 120% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 221% en el año 2016 y 220% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores, aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.

- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 4,15 veces en el año 2016 y 1,79 en el año 2017 lo que indica una disminución en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 231 días en el año 2016 y de 204 días en el año 2017, lo que indica que se disminuyó el periodo en 27 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 183 días en el año 2016 y de 142 días en el año 2017, lo que muestra una disminución en el tiempo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,28, y de 0,25, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,01, y de -0,001, respectivamente, siendo una disminución alta, se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,01, y -0,001, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de 0,03, en el año 2016 y de -0,001, en el año 2017 la rentabilidad de la empresa disminuyó.

**Tabla 56***Indicadores Financieros CASO 9*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 9</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,00	1,03
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 25.880,08	\$ 615.955,66
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,99	1,02
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,70	0,69
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	2,29	2,23
<b>APALANCAMIENTO</b>	3,29	3,23
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	1,69	1,86
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	215,55	196,47
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	179,56	278,88
<b>MARGEN BRUTO</b>	1,87	1,85
<b>MARGEN NETO</b>	0,33	0,34
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,13	0,14
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,04	0,04

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,00 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda, la empresa lo puede afrontar sin un margen sobrante, y 1,03, en el año 2017.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 25.880,08, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un gran incremento con un total de \$ 615.955,66.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 0,99, y en el año 2017 se muestra una leve incremento, siendo 1,02, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 70% y 69% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobrepasar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 229% en el año 2016 y 223% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 329% en el año 2016 y 323% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha disminuido el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 1,69 veces en el año 2016 y 1,86 en el año 2017 lo que indica un pequeño incremento en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 215 días en el año 2016 y de 196 días en el año 2017, lo que indica que se disminuyó el periodo en 19 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 179 días en el año 2016 y de 278 días en el año 2017, lo que muestra un incremento en el tiempo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 1,87, y de 1,85, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.

- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,33, y de 0,34, respectivamente, se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,13, y 0,14, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de 0,04, en el año 2016 y de 0,04, en el año 2017 la rentabilidad de la empresa se mantuvo.

**Tabla 57***Indicadores Financieros CASO 10*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 10</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,10	1,38
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$ 1.124.353,85	\$ 3.877.961,47
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,61	0,83
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,77	0,79
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	3,43	3,77
<b>APALANCAMIENTO</b>	4,43	4,77
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	5,42	5,79
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	67,39	63,09
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	83,98	73,46
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,26	0,30
<b>MARGEN NETO</b>	0,001	0,02
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,01	0,11
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,002	0,02

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 1,10 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo

puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 1,38, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.

- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 1.124.353,85, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un gran incremento con un total de \$ 3.877.961,47.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 0,61, y en el año 2017 se muestra una leve incremento, siendo 0,83, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.
- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 77% y 79% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 343% en el año 2016 y 377% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 443% en el año 2016 y 477% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha incrementado el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores, aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 5,42 veces en el año 2016 y 5,79 en el año 2017 lo que indica un incremento en su rotación de cartera.

- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 67 días en el año 2016 y de 63 días en el año 2017, lo que indica que se disminuyó el periodo en 4 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 84 días en el año 2016 y de 73 días en el año 2017, lo que muestra una disminución en el tiempo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,26, y de 0,30, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.
- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,002, y de 0,02, respectivamente se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,01, y 0,11, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de 0,002, en el año 2016 y de 0,02, en el año 2017 la rentabilidad de la empresa es baja.

**Tabla 58***Indicadores Financieros CASO 11*

<b>INDICADORES FINANCIEROS CASO 11</b>		
<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	2,37	2,99
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	\$18.897.433,49	\$20.791.981,55
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	1,93	2,57
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>	0,79	0,78
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>	3,82	3,56
<b>APALANCAMIENTO</b>	4,82	4,56
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	2,74	8,18
<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>	133,22	44,63
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>	64,45	26,44
<b>MARGEN BRUTO</b>	0,28	0,24
<b>MARGEN NETO</b>	0,02	0,02
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09	0,12
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,018	0,027

Análisis de los principales indicadores financieros aplicados en la empresa, a continuación se presenta la interpretación de cada uno:

- **Razón Corriente.-** en el año 2016 la empresa muestra 2,37 de activos corrientes para cubrir las dudas contraídas en el corto plazo, es decir que por cada dólar que tiene de deuda lo puede afrontar sin problemas de falta de liquidez, y 2,99, en el año 2017 se muestra un incremento en el efectivo que posee para cubrir las deudas de corto plazo.
- **Capital de Trabajo.-** el monto con que la empresa conto fue de \$ 18.897.433,49, en el año 2016 para recursos disponibles y desarrollar las operaciones del año en curso, en el año 2017 se puede observar un gran incremento con un total de \$ 20.791.981,55.
- **Prueba Ácida.-** el dinero en efectivo con que conto la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes descontando los inventarios en el año 2016 fue de 1,93, y en el año 2017 se muestra un gran incremento, siendo 2,57, para así afrontar cada dólar de deuda corriente que tenga.

- **Endeudamiento del Activo.-** el nivel de endeudamiento que tiene la empresa con respecto a sus activos es de 79% y 78% en el 2016 y 2017 respectivamente, es decir que alrededor la mitad de sus activos está financiado mediante deuda, lo cual no se recomendaría sobreesar para no tener problemas de sobreendeudamiento y poder afrontar sus obligaciones con los acreedores.
- **Endeudamiento patrimonial.-** el endeudamiento patrimonial que tiene la empresa es 382% en el año 2016 y 356% en el año 2017, lo que indica que cerca del total del patrimonio de la empresa está comprometido mediante un financiamiento externo.
- **Apalancamiento.-** el nivel de apalancamiento en general de empresa es de 482% en el año 2016 y 456% en el año 2017, lo que indica que la empresa ha disminuido el nivel de deuda que está manejando con sus acreedores, aunque con los indicadores corrientes podría hacer frente a las obligaciones a sus acreedores.
- **Rotación de Cartera.-** de acuerdo con el indicador aplicado la cartera de la empresa ha rotado 2,74 veces en el año 2016 y 8,18 en el año 2017 lo que indica un incremento en su rotación de cartera.
- **Periodo Medio de Cobranza.-** el periodo medio en que la empresa cobra a sus clientes es de 133 días en el año 2016 y de 44 días en el año 2017, lo que indica que se disminuyó el periodo en 89 días con respecto del año anterior.
- **Periodo Medio de Pago.-** este periodo es la cantidad de días que se tarda la empresa en cancelar a sus proveedores, en el caso de la empresa ese periodo fue de 64 días en el año 2016 y de 26 días en el año 2017, lo que muestra una disminución en el tiempo de pago.
- **Margen Bruto.-** la utilidad que se obtiene de las ventas, antes de descontar los gastos que tienen la empresa así como los impuestos que debe cancelar en el año 2016 fue de 0,28, y de 0,24, en el año 2017, es decir que por cada dólar de venta la empresa gana dicha cifra.

- **Margen neto.-** la ganancia neta de la empresa en el año 2016 y 2017 fue de 0,02, y de 0,02, respectivamente se considera que la empresa incurrió en muchos gastos que no le permiten reflejar una buena utilidad.
- **Retorno sobre el Capital ROE.-** la rentabilidad que tiene la empresa con el capital propio para los accionistas fue de 0,09, y 0,12, en el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir que por cada dólar de capital invertido, recibieron esta cifra.
- **Retorno sobre la Inversión ROI.-** la rentabilidad con respecto a cada dólar de inversión en los activos fue de 0,018, en el año 2016 y de 0,027, en el año 2017.

### 3.8. Análisis de las emisiones de obligaciones

#### ➤ Características de emisión de Obligaciones CASO 1

**Tabla 59**

*Característica de Emisión CASO 1*

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN					
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÉS	GARANTIA	VALOR NOMINAL
A	750000,00	1080 Días	7,5% Fija Anual	General	Desde 1 USD
B	650000,00	1080 Días	7,5% Fija Anual	General	Desde 1 USD
C	600000,00	1080 Días	7,5% Fija Anual	General	Desde 1 USD

**Tabla 60**

*Característica del Pago CASO 1*

CLASE	PAGO INTERES	PAGO CAPITAL	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	Cada 180 Días		50% Capital de	
B	Cada 90 Días	Cada 180 Días	2.000.000,00	trabajo	3,42%
C	Cada 90 Días	Cada 180 Días		50% Activos fijos	

#### ➤ Características de emisión de Obligaciones CASO 2

**Tabla 61**

*Característica de Emisión CASO 2*

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN					
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÉS	GARANTIA	VALOR NOMINAL
A	1100000,00	720 Días	8,50%	General	Desde 1 USD
B	1000000,00	1440 Días	10%	General	Desde 1 USD
C	1000000,00	1800 Días	9,50%	General	Desde 1 USD

**Tabla 62***Característica del Pago CASO 2*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Al vencimiento	-	-	3.100.000,00	50% Compra de Inventario 50% Sustitución de Pasivos	1,65%
B	Cada 180 Días	6	8			
C	Cada 90 Días	20	20			

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 3**

**Tabla 63***Característica de Emisión CASO 3*

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN					
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÉS	GARANTIA	VALOR NOMINAL
A	3000000,00	1260 Días	8,50% Fija Anual	General	Desde 1 USD

**Tabla 64***Característica del Pago CASO 3*

CLASE	PAGO INTERES Y CAPITAL	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	3 Pagos Cada 180 Días 8 Pagos Cada 90 Días	3.000.000,00	66,67% Reestructuración de Pasivos 33,33% Capital de Trabajo	2,27%

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 4**

**Tabla 65**

*Característica de Emisión CASO 4*

<b>CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN</b>					
<b>CLASE</b>	<b>MONTO</b>	<b>PLAZO</b>	<b>INTERÉS</b>	<b>GARANTIA</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>
<b>A</b>	5500000,00	1080 Días	8% Fija Anual	General	Desde 1 USD
<b>B</b>	4500000,00	1080 Días	8% Fija Anual	General	Desde 1 USD
<b>C</b>	2000000,00	1080 Días	8,5% Fija Anual	General	Desde 1 USD

**Tabla 66**

*Característica del Pago CASO 4*

<b>CLASE</b>	<b>PAGO INTERES</b>	<b>PAGO CAPITAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>OBJETO</b>	<b>% GASTO EMISIÓN</b>
<b>A</b>	Mensual	Mensual		100% Reestructuración del Pasivo	
<b>B</b>	Mensual	Mensual	12.000.000,00		0,76%
<b>C</b>	Mensual	Mensual			

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 5**

**Tabla 67**

*Característica de Emisión CASO 5*

<b>CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN</b>					
<b>CLASE</b>	<b>MONTO</b>	<b>PLAZO</b>	<b>INTERÉS</b>	<b>GARANTIA</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>
<b>A</b>	2000000,00	366 Días	3% Fija Anual	General	Desde 1 USD
<b>B</b>	2000000,00	366 Días	3% Fija Anual	General	Desde 1 USD
<b>C</b>	3000000,00	1080 Días	6% Fija Anual	General	Desde 1 USD

**Tabla 68***Característica del Pago CASO 5*

CLASE	PAGO INTERES	PAGO CAPITAL	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	Al Vencimiento	7.000.000,00	100%	1,68%
B	Cada 90 Días	Al Vencimiento		Cancelar pasivos con el sistema Financiero	
C	Cada 90 Días	Cada 180 Días / Semestral			

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 6**

**Tabla 69***Característica de Emisión CASO 6*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	4.000.000,00	1440 Días	8,00% fija	Obligación	General	Desde 1.000 USD

**Tabla 70***Característica del Pago CASO 6*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 30 días	16	16	4.000.000,00	20% Reestructuración de pasivos bancarios (Reemplazo de deuda a corto plazo) 55% Financiamiento de Capital de trabajo (Pago de proveedores) 25% Inversión de Capital. (Equipos analizadores)	2,03%

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 7**

**Tabla 71**

*Característica de Emisión CASO 7*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	6.000.00,00	720	9,50% fija	Obligación	General	Desde 1 USD
B	5.000.00,00	1440	9,75% fija	Obligación	General	Desde 1 USD
C	5.000.00,00	1800	9,50% fija	Obligación	General	Desde 1 USD

**Tabla 72**

*Característica del Pago CASO 7*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Al vencimient o	1	1	16.000.000,00	100% Sustitución de Pasivos bancarios y no bancarios de corto plazo.	1,11%
B	Cada 180 Días	6	8			
C	Cada 90 Días	20	20			

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 8**

**Tabla 73**

*Característica de Emisión 1 CASO 8*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 1						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	500.000,00	720	8,00% fija	Obligación	General	Desde 1 USD
B	1.500.000,00	1080	8,25% fija	Obligación	General	Desde 1 USD
C	5.000.000,00	1440	8,50% fija	Obligación	General	Desde 1 USD

**Tabla 74***Característica del Pago 1 CASO 8*

CLASE	Cupones Capital	Cupones Interés	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Al vencimiento	Cada 90 Días	1	8	7.000.000,00	100% a Capital de Trabajo	2,19%
B	Cada 90 Días	Cada 90 Días	12	12			
C	Cada 90 Días	Cada 90 Días	16	16			

**Tabla 75***Característica de Emisión 2 CASO 8*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 2						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	10.000.000,00	1440	7,50% fija	Obligación	General	Desde 1 USD
B	10.000.000,00	1440	7,50% fija	Obligación	General	Desde 1 USD

**Tabla 76***Característica del Pago 2 CASO 8*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	16	16	20.000.000,00	100% Sustitución de pasivos financieros de corto plazo.	1,67%
B	Cada 90 Días	16	16			

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 9**

**Tabla 77**

*Característica de Emisión CASO 9*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	4.000.000,00	1080	8,00% fija	Obligación	General	Desde 1.000 USD
B	4.000.000,00	1440	8,25% fija	Obligación	General	Desde 1.000 USD

**Tabla 78**

*Característica del Pago CASO 9*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	12	12	8.000.000,00	80 % Capital de Trabajo (financiar plazos con clientes, compra de inventario)	0,95%
B	Cada 90 Días	16	16		20% Reestructuración de Pasivos Financieros con personas naturales y jurídicas	

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 10**

**Tabla 79**

*Característica de Emisión CASO 10*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	2.000.000,00	720	8,00% fija	Obligación	General	Desde 1.000
B	500.000,00	1080	8,50% fija	Obligación	General	Desde 1.000

**Tabla 80***Característica del Pago CASO 10*

CLASE	Cupones	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	8	8	2.500.000,00	30% Cancelación de Pasivos Financieros con personas naturales o jurídicas	2,59%
B	Cada 90 Días	12	12		70% Capital de Trabajo (Compra de vehículos)	

➤ **Características de emisión de Obligaciones CASO 11**

**Tabla 81***Característica de Emisión CASO 11*

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN						
CLASE	MONTO	PLAZO	INTERÈS	TIPO	GARANTÌA	VALOR NOMINAL
A	2.000.000,00	1080	8,25% fija	Obligación	General	1.000,00
B	2.000.000,00	1080	8,25% fija	Obligación	General	1.000,00

**Tabla 82***Característica del Pago CASO 11*

CLAS E	PAGO	Cupón Capital	Cupón Interés	MONTO	OBJETO	% GASTO EMISIÓN
A	Cada 90 Días	12	12	4.000.000,00	70% Capital de Trabajo (Compra de materiales, pago de subcontratos, etc.)	1,78%
B	Cada 90 Días	12	12		30% Cuentas por pagar a proveedores (tubería, válvulas y servicios de alquiler de maquinaria)	

### 3.9. Análisis de los resultados de las empresas

**Tabla 83**

*Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 1*

<b>CASO 1</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,11		0,08	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,06		0,04	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	1.581.025,25	80%	1.447.900,89	46%
<b>Accionistas</b>	400.000,00	20%	400.000,00	13%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	0,00	0%	1297275,36	41%
<b>TOTAL</b>	1.981.025,25	100%	3.145.176,25	100%

En el análisis realizado en la empresa CASO 1, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que sin haber realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 el ROE es de 0,11 y el ROI 0,08, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 80% y Capital propio del 20%; con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,08 y el ROI es de 0,04, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 46%, capital propio 13%, y emisiones de obligaciones 41%.

**Tabla 84**

*Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 2*

<b>CASO 2</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09		0,08	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,03		0,03	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	964.843,00	27%	1158.007,59	16%
<b>Accionistas</b>	1.515.914,00	43%	2.759.401,00	38%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	1.034.856,00	30%	3.300.044,39	46%
<b>TOTAL</b>	3.515.613,00	100%	7.217.452,98	100%

En el análisis realizado en la empresa CASO 2, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que sin haber realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 el ROE es de 0,09 y el ROI 0,03, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 27%, Capital propio del 43%, y emisión de obligaciones del 30%; con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,08 y el ROI es de 0,03, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 16%, capital propio 38%, y emisiones de obligaciones 46%.

**Tabla 85**

*Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 3*

<b>CASO 3</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,03		0,015	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,011		0,005	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	2.152.760,61	23%	2.0972.341,00	28%
<b>Accionistas</b>	6.221.134,00	66%	6.221.134,00	59%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	1.000.000,00	11%	1.402.975,56	13%
<b>TOTAL</b>	9.373.894,61	100%	10.596.450,56	100%

En el análisis realizado en la empresa CASO 3, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que sin haber realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 el ROE es de 0,03 y el ROI 0,011, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 23%, Capital propio del 66%, así como la emisión de obligaciones en 11%; con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,015 y el ROI es de 0,005, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 28%, capital propio 59%, y emisiones de obligaciones 13%.

**Tabla 86***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 4*

<b>CASO 4</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	-0,021		-0,013	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	-0,008		-0,015	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	13.809.863,58	35%	8.607.765,30	23%
<b>Accionistas</b>	19.080.000,00	49%	19.080.000,00	52%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	6.090.765,68	16%	9.077.361,97	25%
<b>TOTAL</b>	38.980.629,26	100%	36.765.127,27	100%

En el análisis realizado en la empresa CASO 4, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que sin haber realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 el ROE es de -0,021 y el ROI -0,008, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 35%, Capital propio del 49%, y emisión de obligaciones del 16%; con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de -0,013 y el ROI es de -0,015, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 23%, capital propio 52%, y emisiones de obligaciones 25%.

**Tabla 87***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 5*

<b>CASO 5</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09		0,08	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,05		0,05	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	15892021,04	30%	18671378,63	33%
<b>Accionistas</b>	35728895,40	67%	35728895,4	64%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	1611719,08	3%	1505667,16	3%
<b>TOTAL</b>	53.232.635,52	100%	55.905.941,19	100%

En el análisis realizado en la empresa CASO 5, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que sin haber

realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 el ROE es de 0,09 y el ROI 0,05, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 30%, Capital propio del 67%, y emisión de obligaciones de 3%; con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,08 y el ROI es de 0,05, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 33%, capital propio 64%, y emisiones de obligaciones 3%.

**Tabla 88**

*Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 6*

<b>CASO 6</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,23		0,14	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,08		0,04	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	2509073,79	33%	7253046,73	49%
<b>Accionistas</b>	4500000,00	60%	4500000,00	30%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	550805,56	7%	3187247,62	21%
<b>TOTAL</b>	7559879,35	100%	14940294,35	100%

Por medio de un análisis a la empresa, se pudo determinar los indicadores de rentabilidad durante el año 2016, el Retorno Sobre el Capital Propio fue de 0,23, el Retorno Sobre el Capital para la empresa fue de 0,08, al analizar la Estructura de Capital se puede evidenciar que las Deudas con el Sistema Financiero han representado un 33% del total de la estructura para este año, se manejaba un Capital Propio del 60% y la Emisión de Obligaciones equivale únicamente el 7%, para el año 2017 se incrementa la Emisión de Obligaciones con el 21% de participación en la estructura, las Deudas con el Sistema Financiero con 49% y el Capital propio que representa 30% del total. Dentro del mismo año tomado a consideración el Retorno Sobre el Capital Propio que fue de 0,14 y el Retorno Sobre el Capital para la empresa de 0,04.

**Tabla 89***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 7*

<b>CASO 7</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	-0,24		0,05	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	-0,07		0,01	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	24.155.730,54	42%	21.129.041,53	31%
<b>Accionistas</b>	28.019.629,00	50%	28.019.629,00	41%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	4.285.714,24	8%	19.723.014,11	28%
<b>TOTAL</b>	56.461.073,78	100%	68.871.684,64	100%

En el análisis realizado en la empresa, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que en el año 2016 el ROE es de -0,24 y el ROI -0,07, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 42% y Capital propio del 50% y Emisión de Obligaciones representado por 8% , con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,05 y el ROI es de 0,01, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 31%, capital propio 41%, y emisiones de obligaciones 28%.

**Tabla 90***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 8*

<b>CASO 8</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,01		-0,001	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,003		-0,001	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	19521485,62	27%	7874308,16	11%
<b>Accionistas</b>	45000000,00	63%	45000000,00	61%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	7000000,00	10%	20981472,11	28%
<b>TOTAL</b>	71521485,62	100%	73855780,27	100%

Por medio del análisis a la empresa, se pudo determinar los indicadores de rentabilidad durante el año 2016, el Retorno Sobre el Capital Propio fue de 0,01, el Retorno Sobre el Capital para la

empresa fue de 0,003, al analizar la Estructura de Capital se puede evidenciar que las Deudas con el Sistema Financiero han representado un 27% del total de la estructura para este año, se manejaba un Capital Propio del 63% y la Emisión de Obligaciones equivale únicamente el 10%, para el año 2017 se incrementa la Emisión de Obligaciones con el 28% de participación en la estructura, las Deudas con el Sistema Financiero con 11% y el Capital propio que representa 61% del total. Dentro del mismo año tomado a consideración el Retorno Sobre el Capital Propio que fue de -0,001 y el Retorno Sobre el Capital para la empresa de -0,001.

**Tabla 91**

*Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 9*

<b>CASO 9</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,13		0,14	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,04		0,04	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	10.521.456,12	51%	7.212.733,91	37%
<b>Accionistas</b>	3.242.169,00	16%	3.242.169,00	17%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	6.794.421,92	33%	9.092.405,23	46%
<b>TOTAL</b>	20.558.047,04	100%	19.547.308,14	100%

En el análisis realizado en la empresa, pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que en el año 2016 el ROE es de 0,13 y el ROI 0,04, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 51%, Capital propio del 16% y Emisión de Obligaciones representando un 33%, con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,14 y el ROI es de 0,04, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 37%, capital propio 17%, y emisiones de obligaciones 46%.

**Tabla 92***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 10*

<b>CASO 10</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,01		0,11	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,002		0,02	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	5.721.437,78	69%	2.973.808,89	42%
<b>Accionistas</b>	2.588.810,00	31%	2.588.810,00	36%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	0,00	0%	1.609.175,75	22%
<b>TOTAL</b>	8.310.247,78	100%	7.171.794,64	100%

Por medio del análisis a la empresa, se pudo determinar los indicadores de rentabilidad durante el año 2016, el Retorno Sobre el Capital Propio fue de 0,01, el Retorno Sobre el Capital para la empresa fue de 0,002, al analizar la Estructura de Capital se puede evidenciar que sin haber realizado una emisión de obligaciones en el año 2016 las Deudas con el Sistema Financiero han representado un 69% del total de la estructura para este año, se manejaba un Capital Propio del 31%, para el año 2017 se realiza Emisión de Obligaciones con el 22% de participación en la estructura, las Deudas con el Sistema Financiero con 42% y el Capital propio que representa 36% del total. Dentro del mismo año tomado a consideración el Retorno Sobre el Capital Propio que fue de 0,11 y el Retorno Sobre el Capital para la empresa de 0,02.

**Tabla 93***Análisis de Rendimientos y Estructura de Capital CASO 11*

<b>CASO 11</b>				
	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)</b>	0,09		0,12	
<b>RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)</b>	0,018		0,027	
<b>Deudas con el Sistema Financiero</b>	2.867.855,28	29%	2.121.499,23	21%
<b>Accionistas</b>	5.614.600,00	56%	5.614.600,00	57%
<b>Emisiones de Obligaciones</b>	1.548.560,02	15%	2.153.400,98	22%
<b>TOTAL</b>	10.031.015,30	100%	9.889.500,21	100%

En el análisis realizado en la empresa ESEICO pudimos determinar los indicadores de rentabilidad sobre el capital propio y sobre la inversión, en la presente tabla se puede observar que en el año 2016 el ROE es de 0,093 y el ROI 0,018, con una estructura de capital con Deuda con el Sistema Financiero del 29%, Capital propio del 56% y Emisión de Obligaciones representando un 15%, con respecto a las variaciones que se presentan en el año 2017 el ROE es de 0,12 y el ROI es de 0,027, el cambio en la estructura de capital fue, Deudas con el Sistema Financiero 21%, capital propio 57%, y emisiones de obligaciones incrementan su participación en Estructura de Capital con 22%.

### 3.10. Análisis del riesgo económico en Ecuador

**Tabla 94**

*Riesgo País Sudamérica*

PROMEDIO ANUAL RIESGO PAÍS - AMÉRICA DEL SUR									
AÑOS	Venezuela	Ecuador	Argentina	Brasil	Colombia	Perú	Uruguay	Chile	AMERICA DEL SUR
2015	3722	1592	515	548	382	276	322	283	955
2016	2027	607	463	295	207	151	223	143	515
2017	4841	450	373	216	382	123	135	107	828
<b>PROMEDIO</b>	<b>3530</b>	<b>883</b>	<b>450</b>	<b>353</b>	<b>324</b>	<b>183</b>	<b>227</b>	<b>178</b>	<b>766</b>

Fuente: JP Morgan

**Tabla 95**

*EMBI América del Sur*

EMBI Global América del Sur									
AÑOS	Brasil	Colombia	Ecuador	Argentina	Perú	Venezuela	Uruguay	Chile	PROMEDIO
2015	3,61	2,50	9,95	5,89	2,01	27,76	2,36	1,85	6,99
2016	3,94	2,79	9,96	4,75	2,00	27,49	2,63	2,00	6,95
2017	2,64	1,94	6,22	4,12	1,45	28,42	1,89	1,30	6,00
2018	2,66	1,80	6,15	5,00	1,46	48,56	1,68	1,29	8,57
<b>PROMEDIO</b>	<b>3,21</b>	<b>2,26</b>	<b>8,07</b>	<b>4,94</b>	<b>1,73</b>	<b>33,06</b>	<b>2,14</b>	<b>1,61</b>	<b>7,13</b>

Fuente: JP Morgan

De acuerdo con el índice del riesgo país presentado por JP Morgan, se muestra a la economía ecuatoriana como la segunda más riesgosa en América del Sur, con una media en los últimos 3 años de 883 puntos a pesar de la significativa disminución que se ha presentado desde el 2017, aun así esto significa que somos una economía riesgosa para invertir, en comparación con otros países de

la región, en el Ecuador el EMBI calculado es de 8,07, lo cual se convierte en una tasa mínima de rendimiento de acuerdo a la inversión realizada en el país, esto afecta directamente en la economía de las empresas ya que al tener mayor riesgo, las tasas para apalancamiento son altas y esto afecta directamente en los rendimientos de las empresas.

### **3.11. Diseño y aplicación del Instrumento de recolección de información**

A continuación se adjunta el modelo de encuesta a ser aplicado en las empresas seleccionadas en la muestra, después de realizar la validación correspondiente para el instrumento de evaluación que se aplicara.

Figura 16. Modelo de Encuesta

 <b>ESPE</b> <small>UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA</small>		
Encuesta dirigida a directivos de las empresas inscritas en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito en la provincia de Pichincha en el año 2017		
<b>Objetivo:</b> Analizar la estructura de capital y la emisión de obligaciones como factores incidentes en la rentabilidad de las empresas que se encuentran inscritas en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito en la provincia de Pichincha en el año 2017		
<b>Resumen:</b> La presente encuesta tiene como propósito analizar la estructura de capital y la emisión de obligaciones como factores incidentes en la rentabilidad de las empresas que se encuentran inscritas en el registro de emisores de la Bolsa de Valores de Quito en la provincia de Pichincha en el año 2017		
<b>Fecha:</b>		
<b>Instrucciones:</b> Lea detenidamente cada una de las preguntas y marque con una X la respuesta que crea conveniente.		
INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA		
<b>1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?</b>		
Servicios <input type="checkbox"/>	Comercio <input type="checkbox"/>	Industrial <input type="checkbox"/>
<b>2. ¿Cuál es la antigüedad de la empresa en el mercado?</b>		
0-5 Años <input type="checkbox"/>	6-10 Años <input type="checkbox"/>	10 Años en adelante <input type="checkbox"/>
<b>3. Defina el tamaño de la empresa:</b>		
Micro (≤ \$ 100.000 en ventas) <input type="checkbox"/>	Mediana (\$ 1.000.001 - \$ 5.000.000 en ventas) <input type="checkbox"/>	
Pequeña (\$ 100.001 - \$ 1.000.000 en ventas) <input type="checkbox"/>	Grande (> \$ 5.000.000 en ventas) <input type="checkbox"/>	
<b>4. ¿Qué tipo de empresa es?</b>		
Compañía en nombre colectivo <input type="checkbox"/>	Compañía de responsabilidad limitada <input type="checkbox"/>	
<b>5. ¿Su empresa tiene facilidades de financiamiento?</b>		
Siempre <input type="checkbox"/>	Algunas Veces <input type="checkbox"/>	Nunca <input type="checkbox"/>
Casi Siempre <input type="checkbox"/>	Pocas Veces <input type="checkbox"/>	
<b>6. ¿A qué tipo de financiamiento?</b>		
Prudario <input type="checkbox"/>	Emisión de Obligaciones <input type="checkbox"/>	Crédito Comercial <input type="checkbox"/>
Hipotecario <input type="checkbox"/>	Crédito Productivo <input type="checkbox"/>	Crédito de Inversión Pública <input type="checkbox"/>
<b>7. ¿Cree usted que es incidente la presencia de la bolsa de valores para la situación económica del Ecuador?</b>		
Si <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
<b>8. ¿Cómo define al mercado de valores en el Ecuador?</b>		
Grande <input type="checkbox"/>	Mediano <input type="checkbox"/>	Pequeño <input type="checkbox"/>
<b>9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?</b>		<b>¿Por qué?</b>
Siempre <input type="checkbox"/>	Alta Rentabilidad <input type="checkbox"/>	
Casi Siempre <input type="checkbox"/>	Alta Confianza <input type="checkbox"/>	
Algunas Veces <input type="checkbox"/>	Baja Rentabilidad <input type="checkbox"/>	
Pocas Veces <input type="checkbox"/>	Baja Confianza <input type="checkbox"/>	
Nunca <input type="checkbox"/>	Desconocimiento <input type="checkbox"/>	
INVERSIÓN		
<b>10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?</b>		
Acciones <input type="checkbox"/>	Obligaciones <input type="checkbox"/>	Cédulas Hipotecarias <input type="checkbox"/>
Bonos <input type="checkbox"/>	Pólizas <input type="checkbox"/>	Otros <input type="checkbox"/>
<b>¿Cuáles?</b>		
<b>11. ¿Ha sido de utilidad para su empresa la emisión de activos financieros?</b>		
Si <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
<b>12. ¿Considera que financiar a través de la Bolsa de Valores su empresa tiene mejores ventajas frente a otras opciones convencionales?</b>		
Si <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
<b>¿Por qué?</b>		

13. ¿Cuáles son los limitantes para financiarse a través de activos financieros?		
Poca información <input type="checkbox"/>	Alto costo de emisión <input type="checkbox"/>	Desconocimiento del proceso <input type="checkbox"/>
14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan a definir la emisión en bolsa de valores?		
Seguridad <input type="checkbox"/>	Rendimiento <input type="checkbox"/>	Confianza <input type="checkbox"/>
15. ¿Considera que es rentable para las empresas emitir títulos valores en bolsa con la finalidad de obtener financiamiento?		
Si <input type="checkbox"/>	No <input type="checkbox"/>	
16. ¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?		
Siempre <input type="checkbox"/>	Algunas Veces <input type="checkbox"/>	Nunca <input type="checkbox"/>
Casi Siempre <input type="checkbox"/>	Pocas Veces <input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
17. ¿Qué tipo de activo financiero cree usted que se ajusta a las necesidades de su empresa?		
Acciones <input type="checkbox"/>	Obligaciones <input type="checkbox"/>	Cedulas Hipotecarias <input type="checkbox"/>
Bonos <input type="checkbox"/>	Pólizas <input type="checkbox"/>	Otros <input type="checkbox"/>
¿Cuáles?		
¡GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!		

## CAPÍTULO IV

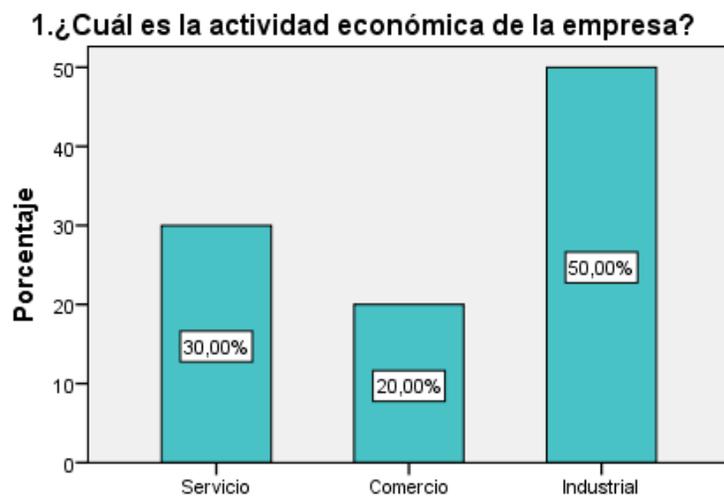
### 4. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

#### 4.1. Análisis de los resultados

**Tabla 96**

*Actividad Económica de la empresa*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Servicio	3	30,0	30,0	30,0
	Comercio	2	20,0	20,0	50,0
	Industrial	5	50,0	50,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

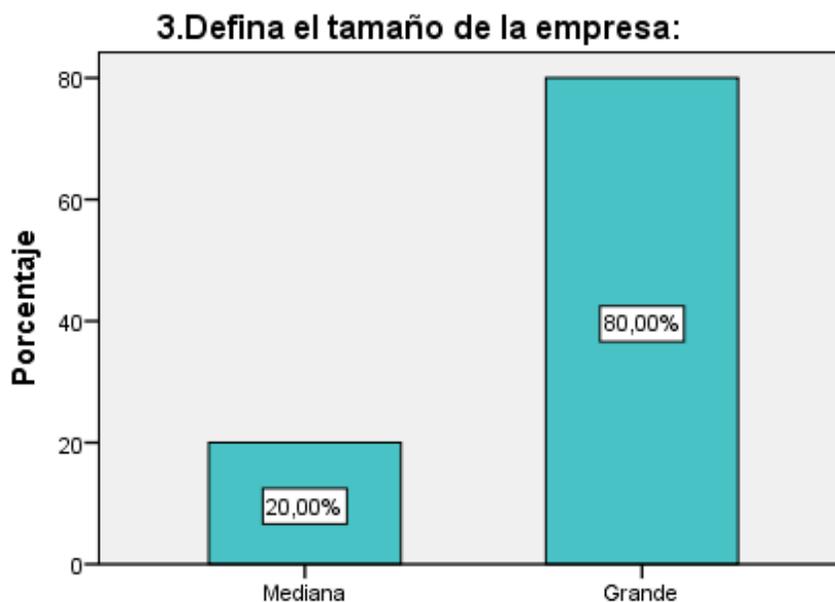


**Figura 17.** Actividad Económica de la Empresa

**Análisis:** de acuerdo con los resultados en las encuestas se puede observar que el mayor número de empresas en participación en bolsa son industriales siendo el 50%, empresas de servicio un 30%, y por último empresas comerciales un 20%, del total de empresas encuestadas.

**Tabla 97***Tamaño de la Empresa*

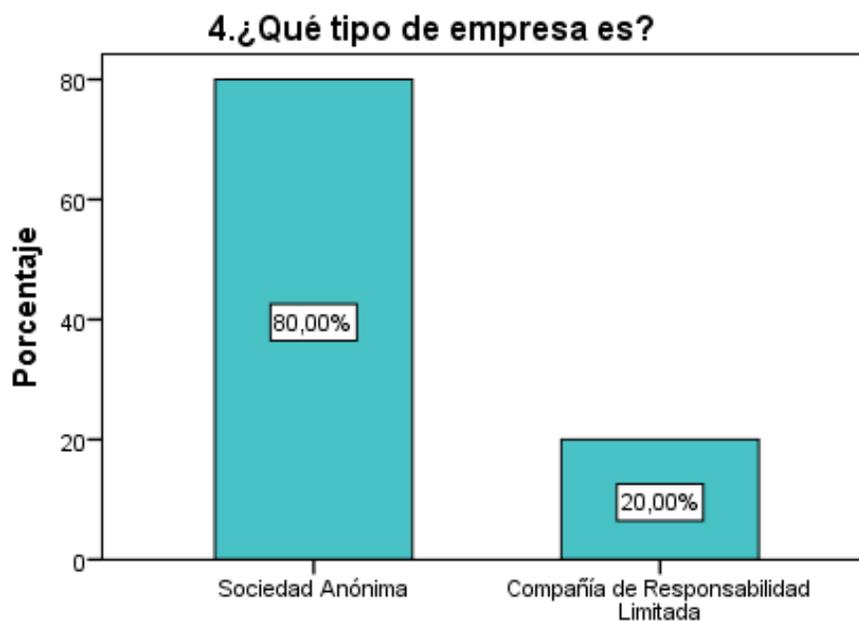
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Mediana	2	20,0	20,0	20,0
	Grande	8	80,0	80,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**Figura 18.** Tamaño de la Empresa

**Análisis:** el 80% de las empresas se considera una empresa grande de acuerdo con la clasificación que se establece en se considera empresa grande a las que superen los 5 millones en sus ventas, y el 20% de las empresas encuestadas consideran ser medianas con unas ventas de 1 hasta 5 millones.

**Tabla 98***Tipo de Empresa*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sociedad Anónima	8	80,0	80,0	80,0
	Compañía de Responsabilidad Limitada	2	20,0	20,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**Figura 19.** Tipo de Empresa

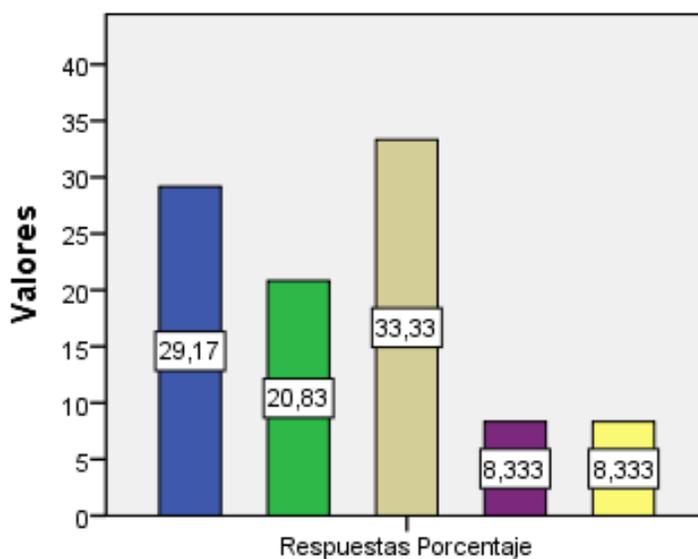
**Análisis:** de acuerdo al tipo de constitución que tienen las empresas encuestadas los datos muestran que el 80% de estas empresas son sociedades anónimas, mientras que el 20% está en el grupo de compañías de responsabilidad limitada.

**Tabla 99***Tipo de Financiamiento*

\$pregunta		Respuestas		Porcentaje de casos
		N	Porcentaje	
6 <sup>a</sup>	Prendario	7	29,2%	70,0%
	Hipotecario	5	20,8%	50,0%
	Emisión de Obligaciones	8	33,3%	80,0%
	Crédito Productivo	2	8,3%	20,0%
	Crédito de Consumo	2	8,3%	20,0%
Total		24	100,0%	240,0%

a. Grupo de dicotomía tabulado en el valor 1.

### 6.¿A qué tipo de financiamiento ?

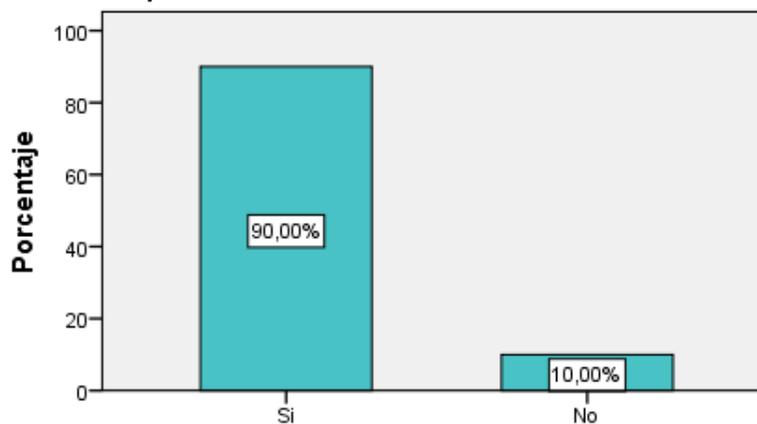
**Figura 20.** Tipo de Financiamiento

**Análisis:** el tipo de financiamiento más utilizado por las empresas son las emisión de obligaciones con una representatividad 33,33%, seguido de créditos prendarios con una representación de 29,17%, y créditos hipotecarios con un 20,83%, los tipos de financiamiento menos usados son el crédito productivo y crédito de consumo con 8,33% cada uno.

**Tabla 100***Incidencia de la Bolsa de Valores*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Si	9	90,0	90,0	90,0
	No	1	10,0	10,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

7. ¿Cree que es incidente la presencia de la bolsa de valores para la situación económica de Ecuador?

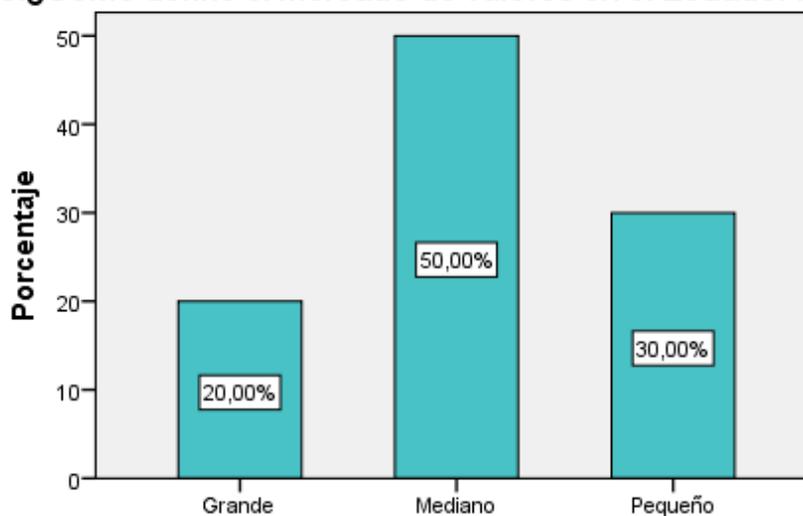
**Figura 21.** Incidencia de la Bolsa de Valores

**Análisis:** del total de encuestas aplicadas el 90% considera que es incidente la presencia de la Bolsa de Valores para la situación económica del país y tan solo el 10% considera que no es incidente en nuestra economía el desarrollo de la misma.

**Tabla 101***Tamaño del Mercado de Valores*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Grande	2	20,0	20,0	20,0
	Mediano	5	50,0	50,0	70,0
	Pequeño	3	30,0	30,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

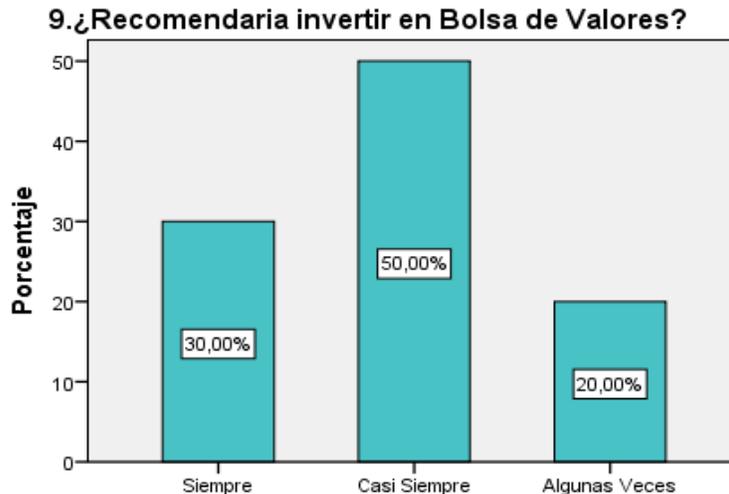
### 8.¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?

**Figura 22.** Tamaño del Mercado de Valores

**Análisis:** de acuerdo con la percepción de tamaño las empresas que fueron encuestadas consideran en un 50% que el Mercado de Valores ecuatoriano es mediano, mientras que el 30% manifiesta que es pequeño y tan solo el 20% consideran al Mercado de Valores como grande.

**Tabla 102***Recomendación de Inversión*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	3	30,0	30,0	30,0
	Casi Siempre	5	50,0	50,0	80,0
	Algunas Veces	2	20,0	20,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

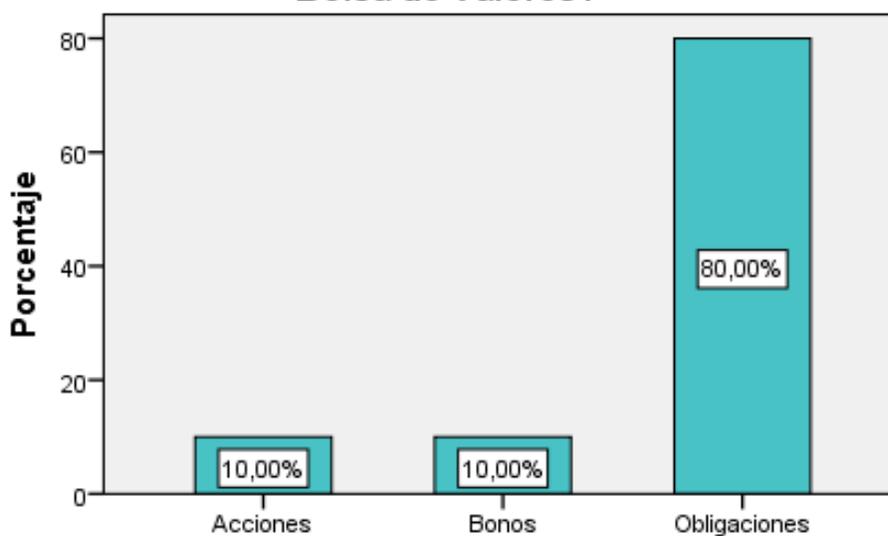
**Figura 23.** Recomendación de Inversión

**Análisis:** de acuerdo con los resultados presentados por la empresa si se recomendaría invertir en Bolsa de Valores, un 50% del total de encuestados considera que si es recomendable realizar inversiones en este medio financiero, el 30% de las empresas siempre se recomendaría realizar inversiones, mientras que tan solo el 20% considera el recomendar algunas veces.

**Tabla 103***Activos Financieros Emitidos*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Acciones	1	10,0	10,0	10,0
	Bonos	1	10,0	10,0	20,0
	Obligaciones	8	80,0	80,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?**

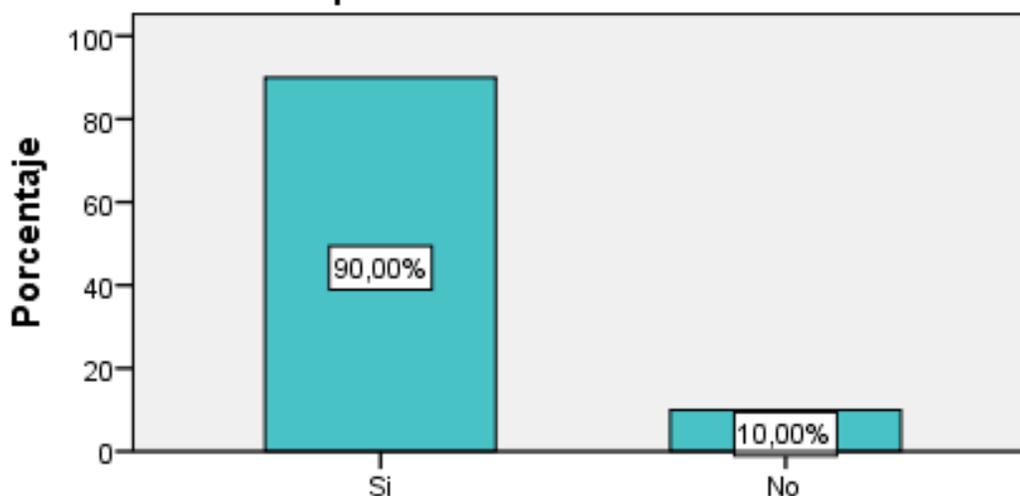
**Figura 24.** Activos Financieros Emitidos

**Análisis:** de acuerdo con los activos financieros que son más usados por las empresas se muestra mediante la aplicación de la encuesta que el mayor porcentaje corresponde a las emisiones de obligaciones con un 80%, mientras que se tiene un 10% en acciones y 10% en bonos como los 3 activos más usados de los que se oferta mediante la Bolsa de Valores.

**Tabla 104***Ventajas con Respecto a Opciones Convencionales*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Si	9	90,0	90,0	90,0
	No	1	10,0	10,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**12.¿Considera que financiar a través de la Bolsa de Valores su empresa tiene mejores ventajas frente a otras opciones convencionales?**

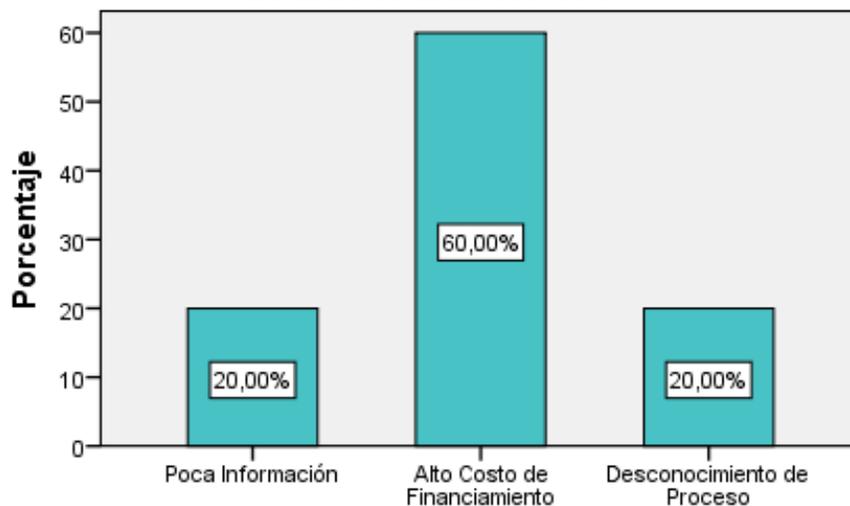
**Figura 25.** Ventajas con Respecto otras Opciones

**Análisis:** de acuerdo con los resultados obtenidos el 90% de las empresas considera que financiarse a través de Bolsa de Valores tienen mejores ventajas frente a otras opciones convencionales de financiamiento, considerando que el los motivos en su mayoría son el plazo de financiamiento, tasa de interés, y las garantías para respaldar la deuda que solo se deben dejar enunciadas por parte de las empresa por medio cartera de clientes, inventario o activos fijos, y no se deja inmovilizado un bien con la finalidad de respaldar como en las instituciones financieras.

**Tabla 105***Limitantes de Financiamiento*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Poca Información	2	20,0	20,0	20,0
	Alto Costo de Financiamiento	6	60,0	60,0	80,0
	Desconocimiento de Proceso	2	20,0	20,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

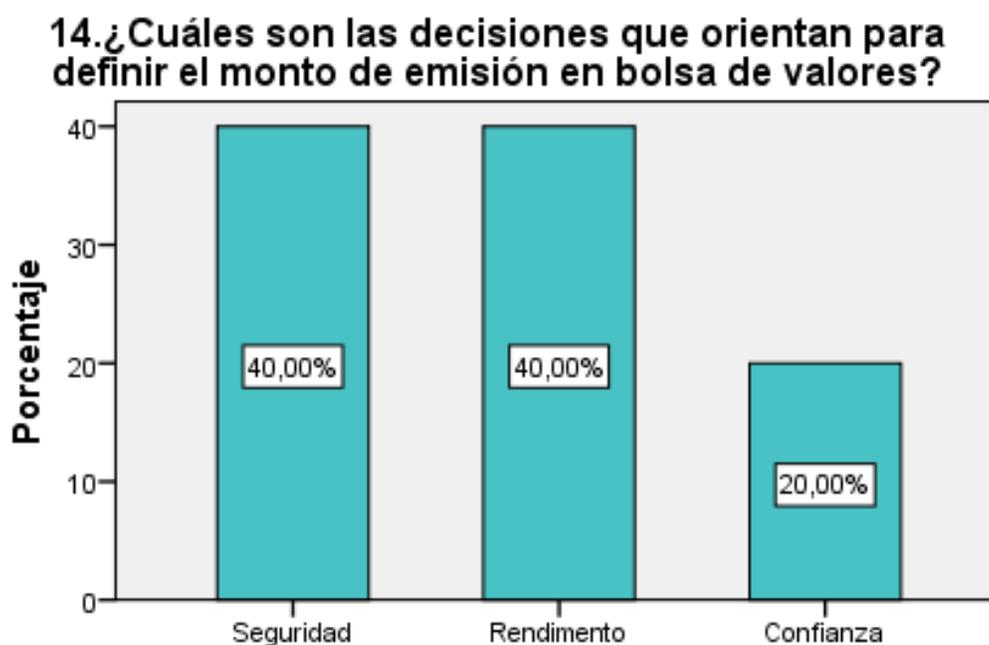
**13. ¿Cuáles son las limitantes para financiarse a través de activos financieros?**

**Figura 26.** Limitantes de Financiamiento

**Análisis:** existen diferentes tipos de limitantes que tienen las empresas para usar la Bolsa de Valores como un medio de financiamiento el principal de estos limitantes tiene una representatividad del 60% es el alto costo de emisión seguido de un 20% que considera un limitante el desconocimiento del proceso, y el 20% que considera que existe poca información.

**Tabla 106***Orientación del Monto de Emisión*

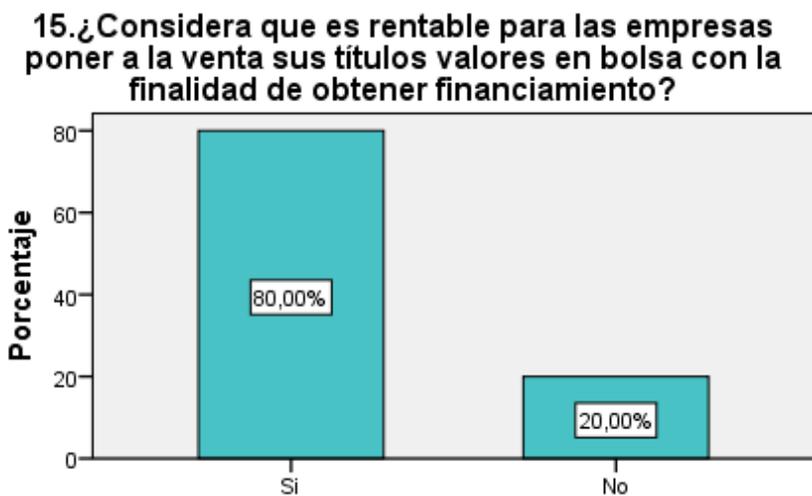
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Seguridad	4	40,0	40,0	40,0
	Rendimiento	4	40,0	40,0	80,0
	Confianza	2	20,0	20,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**Figura 27.** Orientación del Monto de Emisión

**Análisis:** los principales motivos por los que las empresas se ven motivadas a establecer el monto de sus obligaciones son el rendimiento que se va generar y la seguridad al emitir títulos valores mediante la Bolsa de Valores con 40% de representatividad de cada uno, así como la confianza de realizar transacciones mediante Bolsa de Valores con nivel de representación del 20%.

**Tabla 107***Rentabilidad de Obtener Financiamiento*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Si	8	80,0	80,0	80,0
	No	2	20,0	20,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

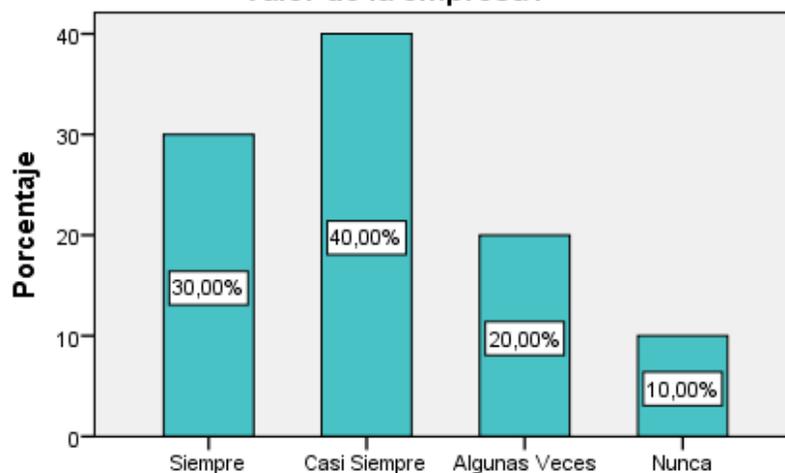
**Figura 28.** Rentabilidad de Obtener Financiamiento

**Análisis:** el 80% de las empresas encuestadas considera que el poner a la venta los títulos valores que son negociados mediante Bolsa de Valores es rentable con la finalidad de poder obtener financiamiento externo por diferentes motivos como el no comprometer sus bienes de manera directa como con otras fuentes de financiamiento, mientras que el 20% considera que no es rentable realizar este proceso para adquirir financiamiento externo.

**Tabla 108***Incremento del Valor de la Empresa*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	3	30,0	30,0	30,0
	Casi Siempre	4	40,0	40,0	70,0
	Algunas Veces	2	20,0	20,0	90,0
	Nunca	1	10,0	10,0	100,0
	Total	10	100,0	100,0	

**16. ¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?**

**Figura 29.** Incremento del Valor de la empresa

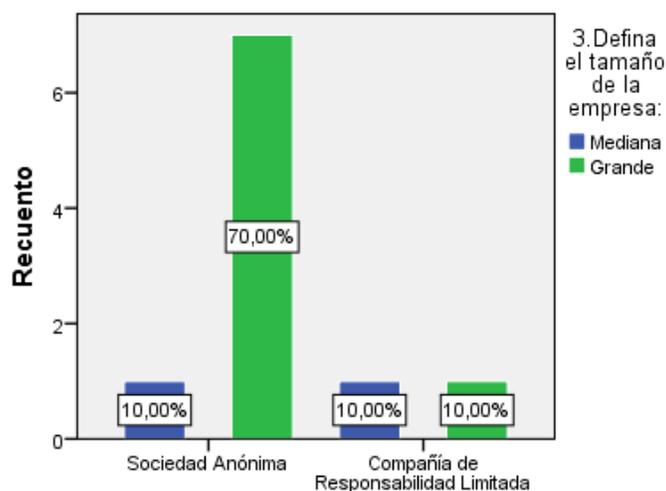
**Análisis:** para las empresas encuestadas se considera que el hecho de realizar emisiones de obligaciones incrementaría el valor que tienen las mismas, un 40% de los encuestados considera que casi siempre se incrementa el valor de su empresa, mientras que el 30% considera que siempre incrementa este valor y tan solo el 10% considera que no se incrementa.

## 4.2. Discusión de los resultados

**Tabla 109**

*Tabla Cruzada Tipo y Tamaño de Empresa*

4. ¿Qué tipo de empresa es?	Sociedad Anónima	Recuento	3. Defina el tamaño de la empresa:		Total
			Mediana	Grande	
		1	7		8
% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?			12,5%	87,5%	100,0%
% dentro de 3. Defina el tamaño de la empresa:			50,0%	87,5%	80,0%
% del total			10,0%	70,0%	80,0%
	Compañía de Responsabilidad Limitada	1	1		2
% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?			50,0%	50,0%	100,0%
% dentro de 3. Defina el tamaño de la empresa:			50,0%	12,5%	20,0%
% del total			10,0%	10,0%	20,0%
Total		2	8		10
% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?			20,0%	80,0%	100,0%
% dentro de 3. Defina el tamaño de la empresa:			100,0%	100,0%	100,0%
% del total			20,0%	80,0%	100,0%



**Figura 30.** *Tipo y Tamaño de Empresa*

**Análisis:** De acuerdo al tamaño de las empresas un 70% de las sociedades anónimas se clasifican como empresas grandes, con ventas superiores a \$ 5 millones, y el 10% se ubica en empresas medianas con ventas de \$ 1 hasta \$ 5 millones, mientras que las compañías de responsabilidad limitada un 10% son empresas medianas, y el 10% de empresas son grandes.

Tabla 110

Tabla Cruzada Tipo y Rentabilidad Obtenida

4. ¿Qué tipo de empresa es?			15. ¿Considera que es rentable para las empresas poner a la venta sus títulos valores en bolsa con la finalidad de obtener financiamiento?		Total	
			Si	No		
Sociedad Anónima	Recuento		7	1	8	
	% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?		87,5%	12,5%	100,0%	
	% dentro de 15. ¿Considera que es rentable para las empresas poner a la venta sus títulos valores en bolsa con la finalidad de obtener financiamiento?		87,5%	50,0%	80,0%	
	% del total		70,0%	10,0%	80,0%	
	Compañía de Responsabilidad Limitada	Recuento		1	1	2
		% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?		50,0%	50,0%	100,0%
		% dentro de 15. ¿Considera que es rentable para las empresas poner a la venta sus títulos valores en bolsa con la finalidad de obtener financiamiento?		12,5%	50,0%	20,0%
		% del total		10,0%	10,0%	20,0%
		Total	Recuento		8	2
		% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?		80,0%	20,0%	100,0%
	% dentro de 15. ¿Considera que es rentable para las empresas poner a la venta sus títulos valores en bolsa con la finalidad de obtener financiamiento?		100,0%	100,0%	100,0%	
	% del total		80,0%	20,0%	100,0%	

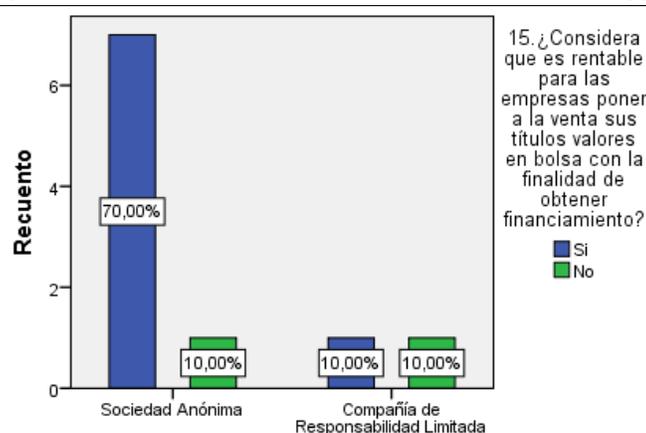


Figura 31. Tipo y Rentabilidad Obtenida

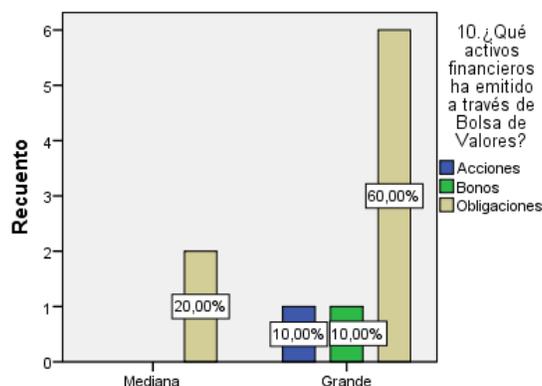
**Análisis:** de las empresas encuestadas, el 70% pertenecen a sociedades anónimas y consideran que es rentable poner a la venta sus títulos valores con la finalidad de obtener financiamiento, mientras

que el 10% de las sociedades anónimas no lo considera rentable, en las compañías de responsabilidad limitada el 10% considera que si es rentable.

**Tabla 111**

*Tabla Cruzada Tamaño de Empresa y Emisiones*

			10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?			Total	
			Acciones	Bonos	Obligaciones		
3.Defina el tamaño de la empresa:	Mediana	Recuento	0	0	2	2	
		3.Defina el tamaño de la empresa:	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	
	Grande	10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?	0,0%	0,0%	25,0%	20,0%	
		% del total	0,0%	0,0%	20,0%	20,0%	
Total	Mediana	Recuento	1	1	6	8	
		3.Defina el tamaño de la empresa:	12,5%	12,5%	75,0%	100,0%	
	Grande	10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?	100,0%	100,0%	75,0%	80,0%	
		% del total	10,0%	10,0%	60,0%	80,0%	
Total	Recuento	1	1	8	10		
	3.Defina el tamaño de la empresa:	10,0%	10,0%	80,0%	100,0%		
	10. ¿Qué activos financieros ha emitido a través de Bolsa de Valores?	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		
			% del total	10,0%	10,0%	80,0%	100,0%

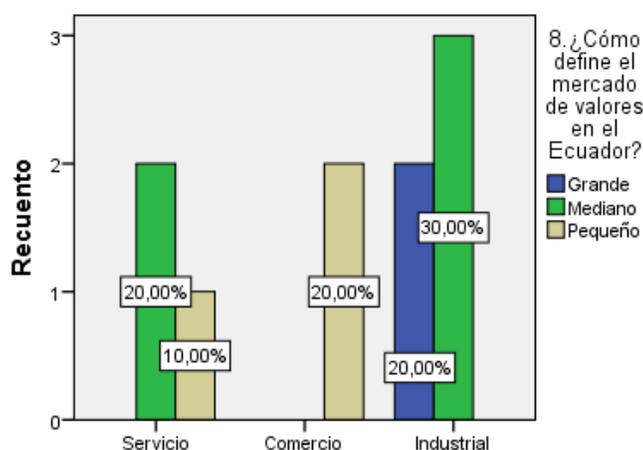


**Figura 32.** Tamaño de Empresas y Emisiones

**Análisis:** se considera que el 60% de las empresas grandes han emitido activos financieros a través de Bolsa de Valores, el 10% de empresas grandes han emitido acciones, un 10% de este mismo grupo ha emitido bonos y el 20% de empresas medianas ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores.

**Tabla 112***Actividad Económica y Tamaño de Empresas*

1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?		Recuento	8. ¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?			Total
			Grande	Mediano	Pequeño	
Servicio		0	2	1	3	
	% dentro de 1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?	0,0%	66,7%	33,3%	100,0%	
	% dentro de 8. ¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?	0,0%	40,0%	33,3%	30,0%	
	% del total	0,0%	20,0%	10,0%	30,0%	
	Comercio	Recuento	0	0	2	2
		% dentro de 1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
		% dentro de 8. ¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?	0,0%	0,0%	66,7%	20,0%
		% del total	0,0%	0,0%	20,0%	20,0%
	Industrial	Recuento	2	3	0	5
% dentro de 1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?		40,0%	60,0%	0,0%	100,0%	
% dentro de 8. ¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?		100,0%	60,0%	0,0%	50,0%	
% del total		20,0%	30,0%	0,0%	50,0%	
Total	Recuento	2	5	3	10	
	% dentro de 1. ¿Cuál es la actividad económica de la empresa?	20,0%	50,0%	30,0%	100,0%	
	% dentro de 8. ¿Cómo define el mercado de valores en el Ecuador?	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
	% del total	20,0%	50,0%	30,0%	100,0%	

**Figura 33. Tamaño de Empresas y Actividad Económica**

**Análisis:** las empresas industriales definen al mercado de valores como mediano en un 30% y grande un 20%, las empresas comerciales en 20% lo consideran pequeño, las empresas de servicios el 20% lo considera mediano y un 10% pequeño.

Tabla 113

Tabla Cruzada Tipo de Empresas y Montos de Emisión

4. ¿Qué tipo de empresa es?		14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?			Total	
		Seguridad	Rendimiento	Confianza		
Sociedad Anónima	Recuento	3	3	2	8	
	% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?	37,5%	37,5%	25,0%	100,0%	
	% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?	75,0%	75,0%	100,0%	80,0%	
	% del total	30,0%	30,0%	20,0%	80,0%	
	Compañía de Responsabilidad Limitada	Recuento	1	1	0	2
		% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?	50,0%	50,0%	0,0%	100,0%
% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?		25,0%	25,0%	0,0%	20,0%	
% del total		10,0%	10,0%	0,0%	20,0%	
Total	Recuento	4	4	2	10	
	% dentro de 4. ¿Qué tipo de empresa es?	40,0%	40,0%	20,0%	100,0%	
	% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
	% del total	40,0%	40,0%	20,0%	100,0%	

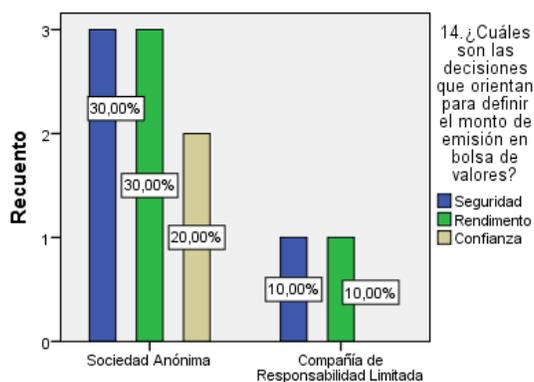


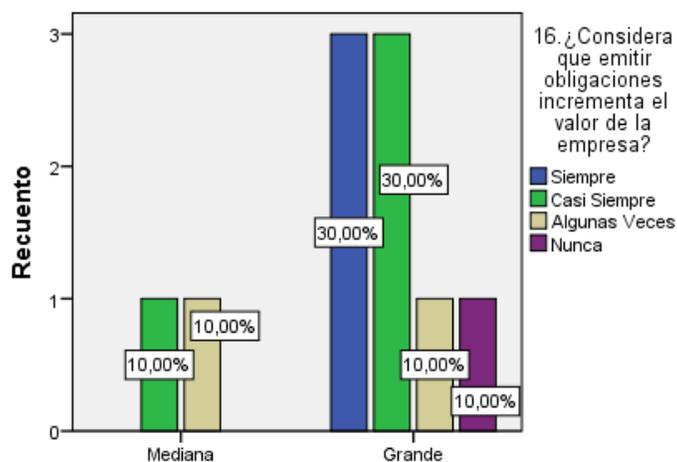
Figura 34. Tipo de Empresa y Montos de Emisión

**Análisis:** el 30% de las Sociedades Anónimas considera que la mejor forma para definir el monto de emisión en la Bolsa de Valores es la seguridad, en un 30% se considera el rendimiento y el 20% considera la confianza; en las compañías de Responsabilidad Limitada el 10% elige su monto de emisión basándose en la Seguridad y rendimiento.

**Tabla 114**

*Tabla Cruzada Incremento del Valor de la Empresa y Tamaño*

		16. ¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?				Total	
		Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Nunca		
3.Defina el tamaño de la empresa:	Mediana	Recuento	0	1	1	0	2
		% dentro de 3.Defina el tamaño de la empresa:	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	100,0%
		% dentro de 16.	0,0%	25,0%	50,0%	0,0%	20,0%
		¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?					
	Grande	% del total	0,0%	10,0%	10,0%	0,0%	20,0%
		Recuento	3	3	1	1	8
		% dentro de 3.Defina el tamaño de la empresa:	37,5%	37,5%	12,5%	12,5%	100,0%
		% dentro de 16.	100,0%	75,0%	50,0%	100,0%	80,0%
		¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?					
		% del total	30,0%	30,0%	10,0%	10,0%	80,0%
Total	Recuento	3	4	2	1	10	
	% dentro de 3.Defina el tamaño de la empresa:	30,0%	40,0%	20,0%	10,0%	100,0%	
	% dentro de 16.	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
	¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?						
	% del total	30,0%	40,0%	20,0%	10,0%	100,0%	



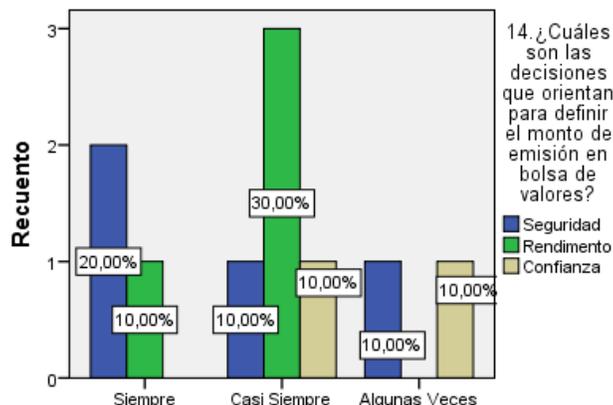
**Figura 35.** Incremento del Valor de la empresa y Tamaño

**Análisis:** el 10% de empresas medianas considera que casi siempre emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa, el 10% de las mismas cree que algunas veces se incrementa el valor de la empresa, mientras que en las empresas grandes el 30% considera que siempre y casi siempre se incrementa el valor de la empresa al emitir obligaciones y un 10% de la empresas considera que es algunas veces rentable, mientras que el 10% restante piensa que no incrementa el valor de la empresa.

Tabla 115

Tabla Cruzada Recomendación de Inversión y Orientación

9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?		Recuento	14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?			Total	
			Seguridad	Rendimiento	Confianza		
Siempre			2	1	0	3	
		% dentro de 9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?	66,7%	33,3%	0,0%	100,0%	
		% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?	50,0%	25,0%	0,0%	30,0%	
		% del total	20,0%	10,0%	0,0%	30,0%	
	Casi Siempre		Recuento	1	3	1	5
			% dentro de 9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?	20,0%	60,0%	20,0%	100,0%
			% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?	25,0%	75,0%	50,0%	50,0%
			% del total	10,0%	30,0%	10,0%	50,0%
	Algunas Veces		Recuento	1	0	1	2
			% dentro de 9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?	50,0%	0,0%	50,0%	100,0%
			% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en Bolsa de Valores?	25,0%	0,0%	50,0%	20,0%
			% del total	10,0%	0,0%	10,0%	20,0%
Total		Recuento	4	4	2	10	
		% dentro de 9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?	40,0%	40,0%	20,0%	100,0%	
		% dentro de 14. ¿Cuáles son las decisiones que orientan para definir el monto de emisión en bolsa de valores?	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
		% del total	40,0%	40,0%	20,0%	100,0%	



**Figura 36.** Recomendación de Inversión y Orientación

**Análisis:** de acuerdo con los resultados obtenidos las empresas recomiendan invertir siempre en bolsa de valores por seguridad y rendimiento en 20% y 10% respectivamente, y casi siempre se recomienda invertir por rendimiento en un 30%, seguridad y confianza en un 10% de cada uno, y algunas veces se recomienda invertir por seguridad y confianza en un 10% de cada una.

### 4.3. Comprobación de Hipótesis

En el proyecto de investigación procederemos a realizar la comprobación de la hipótesis con el estadístico Chi cuadrado, mediante el programa SPSS, considerando que es el método estadístico que más se aconseja de acuerdo al número de muestras para la aplicación de la encuesta, para lo cual se seleccionan 2 preguntas que hacen referencia a las variables dependientes e independientes respectivamente.

#### Planteamiento de la Hipótesis a ser comprobada

(H0) = La estructura de capital y la emisión de obligaciones no inciden en mejorar la rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.

(H1) = La estructura de capital y la emisión de obligaciones inciden en mejorar la rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.

## Determinación estadístico Chi-Cuadrado

**Tabla 116**

*Tabla cruzada Hipótesis*

		16. ¿Considera que emitir obligaciones incrementa el valor de la empresa?				Total	
		Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Nunca		
9. ¿Recomendaría invertir en Bolsa de Valores?	Siempre	Recuento	0	1	2	0	3
		Recuento esperado	,9	1,2	,6	,3	3,0
	Casi Siempre	Recuento	2	2	0	1	5
		Recuento esperado	1,5	2,0	1,0	,5	5,0
	Algunas Veces	Recuento	1	1	0	0	2
		Recuento esperado	,6	,8	,4	,2	2,0
Total	Recuento	3	4	2	1	10	
	Recuento esperado	3,0	4,0	2,0	1,0	10,0	

**Tabla 117**

*Prueba Chi-Cuadrado*

	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,083 <sup>a</sup>	6	,313
Razón de verosimilitud	8,456	6	,207
Asociación lineal por lineal	1,059	1	,303
N de casos válidos	10		

a. 12 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,20.

- **Nivel de Significación**

Nivel de Confianza: 95%

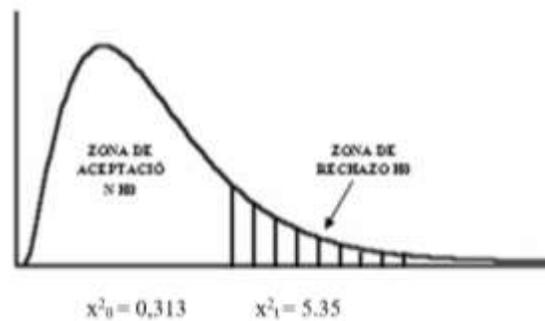
Nivel de Significación: 5%

- **Grados de libertad**

gl = 6

$x^2_t = 5.35$

- **Gráfico de curva de Chi Cuadrado**



**Figura 37.** Chi - Cuadrado

### **Interpretación Del Estadístico Calculado**

Después del análisis estadístico aplicado, se obtiene los siguientes resultados, valor de significación asintótica de 0,313, al ser este valor mayor a 0,05 del margen de error, se acepta la hipótesis nula, es decir, que las dos variables no tienen una relación significativa entre ellas, por lo que la estructura de capital y la emisión de obligaciones no inciden en mejorar la rentabilidad en las empresas de la provincia de Pichincha.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES

- Con los datos obtenidos según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, se registraron en la Provincia de Pichincha alrededor de 7818 empresas en sus distintas categorías; a nivel nacional existen 277 empresas inscritas en la Bolsa de Valores, para el año 2017 se registraron 80 emisiones de activos financieros, de los cuales 51 fueron emisiones de obligaciones y tan solo 11 se realizaron en la Provincia de Pichincha, esto indica que solo el 0,6% de las empresas consideran a la Bolsa de Valores y la emisión de obligaciones como una opción de financiamiento dentro de su estructura de Capital.
- Según las empresas participantes en Bolsa de Valores, se puede observar que las alternativas más utilizadas como fuente de financiamiento son; emisión de Obligaciones, acciones y bonos, debido a que las empresas encuentran en este tipo de financiamiento la facilidad de ajustar el monto, plazo e interés de acuerdo al destino de los fondos de emisión. Por ello es que las empresas a las que se ha efectuado el análisis han preferido financiarse a través de la Bolsa de Valores y con este financiamiento, la mayor parte ha cubierto sus deudas con el sistema financiero y ha generado inversión para la empresa con resultados a futuro más alentadores.
- De acuerdo al estudio aplicado a las condiciones de emisión para las empresas, podemos concluir que durante el año 2017 existió un monto total de emisión de obligaciones a largo plazo que asciende a \$ 88.600.000,00, con la participación de 11 empresas que se encuentran activas en la Bolsa de Valores, los gastos en que estas empresas incurrieron para realizar su emisión de obligaciones fueron de \$ 1.338.531,59 (1,8%, en promedio del monto emitido).

- Mediante el estudio al comportamiento de las emisiones realizadas, los fondos emitidos tuvieron objetivos que se consolidaron en 3 fuentes específicas para su financiamiento las cuales fueron; 51% para reestructuración de sus pasivos en el corto y largo plazo con la finalidad de disminuir la dependencia con instituciones financieras así como con proveedores, 42% destinado en Capital de Trabajo con la finalidad de brindar a sus clientes un mayor plazo en la recuperación de su cartera y ser más competitivos en el mercado, así como incrementar sus líneas de producción y por último en un 6% se destinó a las inversiones, las cuales se utilizaron en adquisición de activos para las empresas.
- La estructura de capital investigada en las empresas, muestra que tuvo un cambio con respecto a su forma de financiamiento, al año 2016 se muestra una estructura mayoritariamente con deuda en el sistema financiero en 41%, la participación del capital o patrimonio de las mismas fue 47%, mientras que tan solo 12% pertenecía al financiamiento mediante emisión de obligaciones; en el año 2017 se observa un cambio en cuanto a esta estructura de capital siendo 31% deuda con instituciones financieras, 43% en capital y un incremento al 27% de deuda mediante emisión de obligaciones, lo que indica que las empresas sustituyeron una parte de la deuda con el sistema financiero.
- De acuerdo con el análisis aplicado a la rentabilidad de las empresas que realizaron emisión de obligaciones, se observa que el Retorno sobre el Capital (ROE) al 2016 fue de 4,81% y para el año 2017 6,63%, por lo que podemos observar que existe un incremento de 1,82%, también se realizó un análisis del Retorno sobre la Inversión (ROI) en el cual muestra que la rentabilidad para el año 2016 fue 1,96% y en el año 2017 fue 2,24%, mostrando un incremento global de 0,27%, existen casos particulares por los que se incrementa el promedio de la rentabilidad general del sector analizado, tal es el caso de las empresas comerciales enfocadas en la venta de indumentaria deportiva, este sector tuvo un incremento significativo debido a que se aplicaron estrategias para reducir los costos de ventas y producción e incrementar su rentabilidad.

## 6. RECOMENDACIONES

- Mediante el desarrollo del presente trabajo de investigación, se recomienda que las empresas evalúen de mejor manera cuales son las fuentes de financiamiento que más se ajusta a sus necesidades empresariales, considerando el monto, plazo y tasa de interés para optimizar los recursos e incrementar el rendimiento.
- Se recomienda realizar socializaciones de la emisión de obligaciones para que sea una opción viable y una alternativa elegida no solo por un número limitado de empresas, es necesario que las ventajas de financiarse mediante una emisión de activos financieros frente a un financiamiento tradicional, sea transmitida a todo el medio empresarial, ya que la falta de conocimiento o una opinión errónea acerca de una emisión, genera confusión, desconfianza y miedo a buscar distintas opciones de financiamiento.
- Es recomendable para las empresas crear estrategias en base a resultados obtenidos en ejercicios anteriores, con la finalidad de mitigar los riesgos generados por factores externos.
- Las empresas que realizan emisión de obligaciones deben efectuar un análisis riguroso de la capacidad de endeudamiento, para evitar problemas de solvencia al momento de cubrir las obligaciones contraídas con terceras personas en el corto y largo plazo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arbizu, H., Erika, Y., Humpiri, L., & Alejandro, J. (2015). Ratios financieros y su incidencia en la toma de decisiones de las empresas agroindustriales de la Provincia de Cañete. *Universidad Nacional del Callao*. Recuperado 17 de Mayo de 2018, de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1540>
- Benítez, D. C. L. B. C., Benítez, Ms. X. del R. C., & Valarezo, D. C. J. K. O. (2018). Estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas bananeras de la provincia de El Oro. *Universidad y Sociedad*, 10(2), 294-303. Ecuador: Universo Sur.
- Bolsa de valores Quito: Mensuales. (s. f.). Recuperado 31 de octubre de 2018, de <http://www.bolsadequito.info/estadisticas/pulsos-bursatiles/mensuales/>
- Castells, M. (s. f.). Globalización, Identidad Y Estado En América Latina, 18. Santiago de Chile: Ministerio secretaria General de la Presidencia.
- Delgado, A., & Esthefania, B. (2016). Análisis Financiero a la Franquicia Disensa Casa Ideal Materiales de Construcciones Cia Ltda. En la Ciudad de Loja Periodo 2014-2015 y Alternativas de mejoramiento. Recuperado 17 de Mayo de 2018, de <http://dspace.unl.edu.ec//handle/123456789/17565>
- Díaz, R. H. C. (s. f.). Estructura de capital en mercados emergentes. Velocidad de ajuste de la estructura de capital en las empresas peruanas cotizadas en bolsa., 213. Recuperado 25 de Mayo del 2018, de <https://www.tdx.cat/bistream/handle/10803/315465/Rene%20Cornejo%20Tesis%20PhD%20ESADE%20Velocidad%20de%20Ajuste%20Final.pdf>

Farías, F. J. Z., Mayorga, R. X. M., Ponguillo, K. A. B., & Villacís, C. J. M. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las pymes en el Ecuador. *INNOVA Research Journal*, 2(3), 130-149. Guayaquil - Ecuador: Universidad Internacional del Ecuador Unirioja.

Fuentes, C. P. J. C. R. (2017). *ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS 2017: Proceso de elaboración y reexpresión*. Ediciones Fiscales ISEF.

Gómez, G. C. M. (2017). ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA CORRECTA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA COMERCIAL “LOS NEVADOS CIA. LTDA.” EN LA PROVINCIA DE COTOPAXI, CANTÓN LATACUNGA. Recuperado 20 de junio de 2018, de <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/7388/1/TUAEXCOMCYA038-2017.pdf>

GUÍA+ESTUDIANTIL+DE+MERCADO+DE+VALORES+2015.pdf. (s. f.). Recuperado 19 de Mayo de 2018 de <http://ate.ec/docs/GU%C3%8DA+ESTUDIANTIL+DE+MERCADO+DE+VALORES+2015.pdf>

Larsen, M., Vigier, H. P., Guercio, M. B., & Briozzo, A. E. (2014). Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser PyMEs. *Visión de futuro*, 18(2), 0-0. Argentina: Miguel Lanus.

LEY DE MERCADO DE VALORES.pdf. (s. f.).

Llumiquinga Cuichan, J. E., & Rosado Paredes, E. E. (2016). Emisión de obligaciones como fuente de financiamiento en las Pymes Comerciales para el sector

industrial del Cantón Quito. Recuperado 22 de Mayo de 2018, de  
<http://www.dspace.uce.edu.ec/handle/25000/8706>

Manchego, B. T. M. N. (2016). Análisis Financiero Y La Toma De Decisiones En La Empresa Clínica Promedic S. Civil. R.L, Tacna, Perú Periodo 2011 - 2013, 100. Recuperado 27 de Mayo del 2018, de.  
<http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/70/1/manchego-nina-terry.pdf>

Martín, S. G., Lafuente, V., Martín, S. G., & Lafuente, V. (2017). Referencias bibliográficas: indicadores para su evaluación en trabajos científicos. *Investigación bibliotecológica*, 31(71), 151-180. Recuperado 23 Mayo del 2018.  
<https://doi.org/10.22201/iibi.0187358xp.2017.71.57814>

Nagua, J. D. S. (s. f.). La Afectación Tributaria del Patrimonio de los Accionistas de las Bolsas de Valores en el Ecuador, luego del Proceso de Desmutualización. *udla Quito - Ecuador*, 53. Recuperado 27 de Mayo del 2018, de  
<http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/7970>

Prospectos de oferta pública – SuperEducados. (s. f.). Recuperado 31 de octubre de 2018, de <https://supereducados.supercias.gob.ec/index.php/prospecto-de-oferta-publica/>

Resolución 210-2016-V. Expídense las Normas Aplicables al Registro Especial Bursátil - REB. (s. f.). Recuperado 17 de mayo de 2018, de <https://vlex.ec/vid/expidense-normas-aplicables-registro-631834393>

Rodríguez, E. M. R. (2017). Lineamientos teóricos y metodológicos de la investigación cuantitativa en ciencias sociales. *In Crescendo*, 8(1), 115-121. Guayaquil - Ecuador: Universidad Internacional del Ecuador Unirioja.

Rodríguez-Ponce, E. (2017). LA INVESTIGACIÓN EN EL CAMPO DEL ESTUDIO DE LAS INSTITUCIONES UNIVERSITARIAS. Recuperado 23 de mayo de 2018, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=33949912001>

Sistema Portal de Información Superintendencia de Compañías. (s. f.). Recuperado 31 de octubre de 2018, de [http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta\\_cia\\_menu.zul](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zul)

T5\_Estructura\_de\_capital.pdf. (s. f.). Recuperado 17 de Mayo del 2018, de [https://www.unioviedo.es/fgascon/DF/T5\\_Estructura\\_de\\_capital.pdf](https://www.unioviedo.es/fgascon/DF/T5_Estructura_de_capital.pdf)

Tania Mendoza, I. T. M. (2015). Repositorio nacional en ciencias y tecnología, 121.

Villalba Holguin, C., Cuenca Contreras, P., & Giler Cuzco, D. (2010). Proyecto de creación de estrategias para aumentar las negociaciones bursátiles en la bvg (bolsa de valores de Guayaquil). Recuperado 22 de Mayo de 2018, de <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/10649>

# ANEXOS



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICACIÓN**

Se certifica que el presente trabajo fue desarrollado por las señoritas Mayra Fernanda Coque Cruz y Johanna Stefany Riofrio Pacheco.

En la ciudad de Latacunga a los 06 días del mes de noviembre del 2018.

Aprobado por:

  
Econ. Francisco Caicedo  
Director del Proyecto

  
Dra. Ana Lucia Quispe  
Directora de Carrera (S)



  
Dr. Freddy Jaramillo Checa  
Secretario Académico

