



**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 INGENIERA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TEMA: EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE –  
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL  
MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI PARA  
UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN  
LA BANCA ECUATORIANA**

**AUTORAS:**

**SAYANA ROGELIA GUERRERO CORTEZ**

**VERÓNICA PATRICIA PANTUSÍN LEMA**

**DIRECTORA: ING. MSC. ERLINDA ELISABETH JIMÉNEZ  
SILVA**

**LATACUNGA**

**OCTUBRE 2016**



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

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICADO**

**DIRECTORA:** ING. MSC. JIMENEZ SILVA, ERLINDA ELISABETH

**CERTIFICA:**

Que el trabajo titulado **“EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN LA BANCA ECUATORIANA”** realizado por las señoritas: SAYANA ROGELIA GUERRERO CORTEZ y VERÓNICA PATRICIA PANTUSÍN LEMA; ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software anti – plagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE.

Debido a que constituye un trabajo de excelente contenido científico que coadyuvará a la aplicación de conocimientos y al desarrollo profesional, SI recomiendo su publicación.

Latacunga, 24 de Octubre del 2016

-----  
Ing. Msc. Elisabeth Jiménez  
DIRECTORA



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

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD**

Nosotras, **SAYANA ROGELIA GUERRERO CORTEZ** y **VERÓNICA  
PATRICIA PANTUSÍ LEMA**

**DECLARAMOS QUE:**

El proyecto de grado “**EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN LA BANCA ECUATORIANA**”, ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente este trabajo es de nuestra autoría, en virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Latacunga, 24 de Octubre del 2016

-----  
Sayana Rogelia Guerrero Cortez  
C.C. 050391547-2

-----  
Verónica Patricia Pantusín Lema  
C.C. 050321695-4



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

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN**

Nosotras, **SAYANA ROGELIA GUERRERO CORTEZ** y **VERÓNICA  
PATRICIA PANTUSÍN LEMA**

**AUTORIZAMOS**

A la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE la publicación, en la biblioteca virtual de la institución el presente trabajo de titulación “**EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN LA BANCA ECUATORIANA**”, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y autoría.

Latacunga, 24 de Octubre del 2016

-----  
Sayana Rogelia Guerrero Cortez  
C.C. 050391547-2

-----  
Verónica Patricia Pantusín Lema  
C.C. 050321695-4

## DEDICATORIA

*Este trabajo lo dedico primeramente a Dios por regalarme la vida y permitirme aprender de la sabiduría que encierra nuestro planeta. Luego a mis padres, Jorge y Mapita por darme todo el amor del mundo, por ser mis guías y soporte en el transcurso de la vida, y sobre todo por el esfuerzo y sacrificio que han tenido que hacer por mí, para permitirme cumplir esta gran meta, A mi novio Luis Miguel por brindarme su apoyo incondicional, por darme fuerzas para seguir adelante y nunca dejarme sola, a mis abuelitos paternos que a pesar que no los conocí sé que han sido mis ángeles guardianes y desde el cielo me han guiado y protegido en cada uno de los pasos que he dado, a mis abuelitos maternos por darme su cariño, apoyo y consejos sabios que han permitido que me convierta en una persona con grandes valores y finalmente a mi familia porque cuando he necesitado de su ayuda siempre han estado conmigo incondicionalmente.*

*Los Quiero Mucho*

*Sayana*

## DEDICATORIA

*El presente trabajo lo dedico con mucho amor, respeto y cariño:*

*A Dios por regalarme el don de la vida, por bendecirme y por permitirme ser una mejor persona cada día, a la Virgencita de las Mercedes por ser siempre mi inspiración y mi guía.*

*A mis padres Jorge y Olga, quienes durante el transcurso de mi vida me han llenado de amor, por estar al pendiente de mí e inculcarme valores que me han permitido ser la persona que soy, por ser quienes han estado conmigo impulsándome a seguir adelante, por creer en mí y haber depositado su confianza y sobre todo por darme la mejor herencia que puede existir como es la educación y que ahora con mucha felicidad he llegado al término de esta meta.*

*A mis hermanos: Jorgito por cuidarme, darme mucho cariño y querer siempre lo mejor para mí; Willy por el apoyo incondicional y comprensión en todos los momentos, por tantas experiencias juntos que los llevaré siempre en mi mente y en mi corazón, por ser mi mejor amigo y darme ese amor tan único que ha hecho que seas un pilar fundamental en mi vida*

*A mi abuelita Isolina que aunque ya son años que no la veo, jamás la olvido, desde el cielo sé que me cuida y me protege, y que el amor sincero que me dio es el que me ha permitido ser una persona con sentimientos nobles.*

*A mis sobrinos Emily y Alan que con su amor, ternura e inocencia, llenan de alegría cada día de mi vida.*

*A todos ustedes los Amo.*

*Verito*

## AGRADECIMIENTO

Quiero Agradecer a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE – Extensión Latacunga, por ofertar una carrera con alto nivel competitivo como es la Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría, al Departamento de Ciencias Económicas Administrativas y del Comercio, por contar con docentes de calidad, que durante todo el transcurso de la carrera han impartido grandes conocimientos, que me permitirán ser una profesional de excelencia. Al Ing. Julito Tapia por la paciencia y el apoyo incondicional brindado en el transcurso de toda la carrera. A mi tutora Ing. Elisabeth Jiménez por permitirme aventurar en un importante tema donde aprendí y reforcé conocimientos para mi vida profesional. Además que sin su apoyo, dirección, experiencia y conocimientos impartidos no se hubiera podido concluir exitosamente este proyecto, A mi amiga Verito, por brindarme su amistad y apoyo incondicional, por ir caminando juntas en la consecución de una meta, trazada hace cinco años, que es la obtención de un título profesional. A mis compañeras y amigas de curso, por todas las vivencias compartidas. Y finalmente a cada una de las personas que de una u otra forma supieron aportar valiosamente para el desarrollo de este trabajo.

Sayana

## AGRADECIMIENTO

Mis más sinceros agradecimientos: A la Universidad de las Fuerzas Armadas-ESPE, por acogerme en sus aulas y haber permitido formarme como una profesional competitiva y de excelencia.

A mis queridos docentes, por sus conocimientos, experiencia y enseñanzas no solo en el aspecto académico sino de la vida misma.

Al Ing. Julio Tapia, Director de la Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría, quien ha sido una persona digna de respeto y ha estado siempre presto a dar su ayuda cuando ha sido necesario, de igual manera por inculcarme valores tan importantes para la vida como son la humildad y la sencillez.

A mi tutora la Ing. Elisabeth Jiménez por darme la oportunidad de desarrollar este trabajo con un tema de gran importancia, por sus valiosos conocimientos, experiencia, consejos y motivación que han sido los que han permitido llegar con éxito al final de este proyecto.

A mi compañera y amiga Sanya, por su amistad sincera y apoyo total e incondicional en todos los momentos de mi vida universitaria, siempre juntas desde el inicio hasta el fin de este sueño que ahora es una realidad, el ser profesionales, de igual manera por permitir que su familia, sea una familia para mí.

Y, a todas aquellas personas que de una u otra manera me apoyaron en la consecución del presente trabajo, con palabras de aliento, consejos y motivación, las mismas que me impulsaban a seguir adelante para concluir con esta etapa de mi vida.

Verito

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>PORTADA.....</b>	<b>i</b>
<b>CERTIFICADO .....</b>	<b>ii</b>
<b>DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD .....</b>	<b>iii</b>
<b>AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN.....</b>	<b>iv</b>
<b>DEDICATORIA.....</b>	<b>v</b>
<b>AGRADECIMIENTO.....</b>	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS .....</b>	<b>xvii</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>	<b>xx</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>xxiii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxiv</b>

## CAPÍTULO I

<b>1. DIFERENTE INFORMACIÓN CONTABLE – FINANCIERA, EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA BANCA ECUATORIANA .....</b>	<b>1</b>
1.1. Tema de investigación .....	1
1.2. Antecedentes.....	1
1.3. Planteamiento del Problema de Investigación .....	6
1.4. Justificación e Importancia.....	12
1.5. Objetivos.....	13
1.5.1.Objetivo General .....	13
1.5.2.Objetivos Específicos .....	13
1.6. Hipótesis.....	13
1.6.1.Hipótesis Alternativa .....	13
1.6.2.Hipótesis Nula.....	14
1.7. Variables de Investigación .....	14
1.7.1.Variable Dependiente .....	14

1.7.2.Variable Independiente .....	14
1.7.3.Operacionalización de Variables.....	14

## **CAPÍTULO II**

<b>2. TEORÍAS, CONCEPTOS Y FUNDAMENTOS LEGALES EN EL CONTEXTO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO .....</b>	<b>17</b>
2.1. Fundamentación Teórica y Conceptual.....	17
2.1.1. Evaluación.....	17
2.1.2. Teorías Contables.....	18
2.1.3. Información Contable .....	22
2.1.4. Estados Financieros .....	22
a) Importancia de los Estados Financieros .....	22
b) Tipos de Estados Financieros.....	22
c) Elementos de los Estados Financieros .....	23
2.1.5. Análisis o Valoración de la Información Contable.....	24
2.1.6. Análisis Horizontal y Vertical.....	26
2.1.7. Teorías Financieras .....	27
2.1.8. Información Financiera .....	28
2.1.9. Análisis de la Información Financiera.....	29
a) Índices de Liquidez.....	30
b) Índices de Solvencia.....	30
c) Índices de Rentabilidad.....	32
d) Índices de Actividad .....	34
2.1.10.Importancia de la Información Contable y Financiera .....	36
2.1.11.Teorías de la Asimetría de la Información.....	37

2.1.12. Asimetría de la Información Contable .....	37
2.1.13. Empresa .....	39
2.1.14. Tipos de Empresa .....	40
a) Según la forma jurídica .....	40
b) Según el sector de actividad .....	40
c) Según la titularidad del capital .....	41
d) Según su tamaño .....	41
2.1.15. Actividades Económicas .....	42
a) Sector Industrial Manufacturero .....	42
b) Otros Sectores Económicos .....	43
2.1.16. Sistema Financiero .....	43
2.1.17. Banca Ecuatoriana .....	44
a) Banca Privada .....	44
b) Banca Pública .....	46
2.1.4. Superintendencia de Bancos .....	47
a) Misión y Visión .....	47
b) Finalidad y Objetivos Institucionales .....	48
2.1.5. Teorías del Crédito .....	49
2.1.6. Crédito .....	49
a) Políticas Generales del Crédito Bancario .....	50
b) Sujetos de Crédito .....	50
c) Normas de Procedimiento para la otorgación de un Crédito .....	51
d) Análisis de Crédito .....	52
e) Scoring de Crédito .....	53
f) Metodologías de Scoring Crediticio .....	55
g) Las 5 C's del Crédito .....	55
2.1.7. Decisión .....	57

a)	Toma de Decisiones .....	57
b)	Proceso de Toma de Decisiones .....	57
2.1.8.	Spread Bancario .....	57
2.1.9.	Calificadora de Riesgos.....	59
a)	Calificación de Riesgos.....	60
2.1.10.	Central de Riesgos .....	60
2.1.11.	Morosidad.....	61
a)	Factores de Morosidad de las empresas .....	61
b)	Índices de Morosidad.....	61
2.2.	Fundamentación Legal .....	61
2.2.1.	Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) .....	61
a)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros .....	62
b)	NIC 2 Existencias.....	63
c)	NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores .....	64
d)	NIC 12 Impuesto sobre las ganancias.....	64
e)	NIC 16 Inmovilizado Material.....	65
f)	NIC 18 Ingresos ordinarios .....	65
g)	NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.....	66
h)	NIC 34 Información Financiera Intermedia.....	67
2.2.2.	Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	67
a)	NIIF – Totales .....	67
b)	NIIF para PYMES .....	69
2.2.3.	Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).....	72
2.2.4.	Código Tributario.....	73
2.2.5.	Código Orgánico Integral Penal .....	74
2.2.6.	Código de Ética del Contador.....	75

2.2.7. Ley de Compañías.....	76
2.2.8. Código Orgánico Monetario - Financiero.....	78
a) Sistema Financiero Nacional.....	79
b) Liquidez de la Banca Ecuatoriana .....	80
c) Operaciones de la Banca .....	80
d) Superintendencia de Bancos.....	80
e) Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.....	81
f) Calificadoras de Riesgo .....	81
2.2.9. Junta de Regulación Financiera y Monetaria .....	82
a) Tipos de Crédito en el Ecuador .....	82
2.2.10. Organismos de Control.....	85
a) Servicio de Rentas Internas (SRI) .....	86
b) Superintendencia de Compañías.....	86

### **CAPÍTULO III**

<b>3. METODOLOGÍA PARA EL ESTUDIO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO.....</b>	<b>87</b>
3.1. Modalidad de la Investigación.....	87
3.2. Tipos de Investigación .....	88
3.3. Diseño de Investigación.....	89
3.4. Población y Muestra .....	90
3.4.1. Población.....	90
3.4.2. Muestra .....	92
3.5. Técnica de recolección de Datos .....	92
3.6. Instrumentos.....	93
3.7. Validez de los Instrumentos .....	94

3.8. Técnicas de Análisis de Datos .....	96
3.9. Hipótesis.....	98

## **CAPÍTULO IV**

<b>4. ANÁLISIS CONTABLE – FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI.....</b>	<b>99</b>
4.1. Análisis del Sector Industrial Manufacturero .....	99
4.1.1. Análisis Macro .....	99
4.1.2. Análisis Micro.....	101
4.2. Análisis de la Banca Ecuatoriana.....	103
4.2.1. Análisis Macro .....	103
4.2.2. Análisis Micro.....	105
4.3. Análisis de Casos .....	106
4.3.1. Caso A.....	106
a) Balances Internos .....	106
b) Formulario 101 .....	132
c) Cédula Analítica .....	168
d) Hoja de Hallazgos.....	177
4.3.2. Caso B.....	192
a) Balances Internos .....	192
b) Formulario de la Superintendencia de Compañías.....	217
c) Cédula Analítica .....	253
d) Hoja de Hallazgos.....	262
4.4. Análisis de Campo .....	276
4.4.1. Parte I .....	276
4.4.2. Parte II .....	299

## CAPÍTULO V

<b>5. DIAGNÓSTICO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI.....</b>	<b>310</b>
5.1. Análisis de los resultados .....	310
5.2. Discusión de los resultados .....	319
5.3. Comparativo de la información obtenida .....	321
5.4. Correlación de variables .....	328
5.5. Comprobación de hipótesis .....	329
5.5.1. Comprobación Manual .....	329
a) Planteamiento de Hipótesis .....	329
b) Nivel de Significancia.....	329
c) Cálculo de la Chi - cuadrado .....	330
d) Grados de Libertad.....	331
e) Chi – cuadrado tabulado.....	332
f) Comprobación de hipótesis .....	332
g) Decisión.....	333
5.5.2. Comprobación en SPSS.....	333

## CAPÍTULO VI

<b>6. PROPUESTA DE UNA HERRAMIENTA PARA UNA MEJOR TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN LA BANCA ECUATORIANA.....</b>	<b>335</b>
6.1. Datos Informativos.....	335
6.2. Antecedentes de la Propuesta .....	335
6.3. Justificación .....	337
6.4. Objetivos.....	338
6.5. Fundamentación de la Propuesta .....	338

6.6. Metodología Sugerida.....	340
6.7. Descripción de la Propuesta .....	341
6.8. Lineamientos de Control de la Propuesta .....	346

## **CAPÍTULO VII**

<b>7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>348</b>
7.1. Conclusiones .....	348
7.2. Recomendaciones .....	349
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>351</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>361</b>

**ANEXO N°01 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

**ANEXO N°02 ENCUESTA**

**ANEXO N°03 CÉDULA ANALÍTICA**

**ANEXO N°04 HOJA DE HALLAZGOS**

**ANEXO N°05 VALIDACIÓN DE LOS EXPERTOS**

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Industria manufacturera en Cotopaxi .....	5
<b>Tabla 2.</b> Créditos comerciales otorgados a empresas industriales, en el Ecuador .....	7
<b>Tabla 3.</b> Morosidad cartera comercial.....	8
<b>Tabla 4.</b> Créditos comerciales otorgados a empresas industriales, en la provincia de Cotopaxi.....	10
<b>Tabla 5.</b> Operacionalización de las variables.....	15
<b>Tabla 6.</b> Etapas de las doctrinas contables .....	19
<b>Tabla 7.</b> Períodos en el desarrollo de las teorías contables.....	20
<b>Tabla 8.</b> Flujos de efectivo de operación .....	24
<b>Tabla 9.</b> Valoración de los elementos contables.....	25
<b>Tabla 10.</b> Evolución del conocimiento financiero .....	27
<b>Tabla 11.</b> Partes interesadas del análisis financiero .....	29
<b>Tabla 12.</b> Tipos de índices de liquidez.....	30
<b>Tabla 13.</b> Tipos de Índices de solvencia.....	31
<b>Tabla 14.</b> Tipos de índices de rentabilidad .....	32
<b>Tabla 15.</b> Tipos de Índices de actividad.....	34
<b>Tabla 16.</b> Tamaño de empresas.....	42
<b>Tabla 17.</b> Integrantes de la banca pública .....	46
<b>Tabla 18.</b> Aspectos de examen de los sujetos de crédito .....	51
<b>Tabla 19.</b> Software de scoring de crédito utilizados en el Ecuador .....	54
<b>Tabla 20.</b> 5 C´s del crédito .....	56
<b>Tabla 21.</b> Riesgos de la banca .....	58
<b>Tabla 22.</b> NIIF totales .....	68
<b>Tabla 23.</b> NIIF para PYMES .....	70
<b>Tabla 24.</b> Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).....	72
<b>Tabla 25.</b> Clasificación de las empresas según la Ley de Compañías .....	77
<b>Tabla 26.</b> Validación del instrumento.....	95
<b>Tabla 27.</b> Actividades principales industriales manufactureras.....	101
<b>Tabla 28.</b> Hoja de Hallazgos N° 01 CASO A, año 2014.....	178
<b>Tabla 29.</b> Hoja de Hallazgos N° 02 CASO A, año 2015.....	185

<b>Tabla 30.</b> Hoja de Hallazgos N° 03 CASO B, año 2013.....	263
<b>Tabla 31.</b> Hoja de Hallazgos N° 04 CASO B, año 2014.....	270
<b>Tabla 32.</b> Instituciones bancarias, que otorgan créditos comerciales .....	276
<b>Tabla 33.</b> Documentos contables financieros, que solicita la banca .....	277
<b>Tabla 34.</b> Instituciones Bancarias que consideran necesarios los estados financieros para otorgar un crédito comercial .....	279
<b>Tabla 35.</b> Estado financiero de mayor importancia para el análisis en la otorgación de un crédito comercial.....	280
<b>Tabla 36.</b> Realidad que reflejan las empresas en la información contable – financiera .....	282
<b>Tabla 37.</b> Instituciones bancarias que analizan más de un tipo de balance para la otorgación de un crédito comercial .....	283
<b>Tabla 38.</b> Instituciones bancarias que han notado variaciones en el contenido de los estados financieros de las empresas.....	284
<b>Tabla 39.</b> Banca que ha notado la presencia diferencias entre estados ....	285
<b>Tabla 40.</b> Medidas que toma la banca al notar variaciones entre estados financieros .....	287
<b>Tabla 41.</b> Razones por lo que existe variación entre la información contable – financiera de las empresas .....	288
<b>Tabla 42.</b> Instituciones bancarias que han negado un crédito comercial por la existencia de variación en los balances .....	290
<b>Tabla 43.</b> Mecanismos de validación de los estados financieros .....	291
<b>Tabla 44.</b> Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio.....	292
<b>Tabla 45.</b> Indicadores financieros de mayor relevancia, en un análisis crediticio.....	294
<b>Tabla 46.</b> Rango en el que deben estar los indicadores financieros para otorgar un crédito comercial.....	295
<b>Tabla 47.</b> Instituciones bancarias que consideran necesario la existencia de un mecanismo para un eficiente análisis crediticio.....	297
<b>Tabla 48.</b> Fluctuación de créditos comerciales en los últimos 4 años .....	298
<b>Tabla 49.</b> Motivos por lo que no otorgan créditos comerciales .....	299
<b>Tabla 50.</b> Banca que considera que se debe pedir estados financieros para el análisis crediticio .....	300

<b>Tabla 51.</b> Estados financieros necesarios para la otorgación de un crédito comercial.....	301
<b>Tabla 52.</b> Estados financieros más relevantes para el análisis crediticio ...	303
<b>Tabla 53.</b> Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio.....	304
<b>Tabla 54.</b> Indicadores financieros relevantes para el análisis crediticio .....	305
<b>Tabla 55.</b> Rango en el que deben estar los indicadores financieros de las empresas.....	307
<b>Tabla 56.</b> Banca que considera necesario la existencia de un mecanismo crediticio eficiente .....	308
<b>Tabla 57.</b> Diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso A .....	322
<b>Tabla 58.</b> Diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso A.....	323
<b>Tabla 59.</b> Diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso B .....	325
<b>Tabla 60.</b> Diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso B.....	326
<b>Tabla 61.</b> Medidas simétricas .....	328
<b>Tabla 62.</b> Datos observados.....	330
<b>Tabla 63.</b> Datos esperados .....	331
<b>Tabla 64.</b> Cálculo de la chi – cuadrado.....	331
<b>Tabla 65.</b> Tabla de contingencia del SPSS .....	333
<b>Tabla 66.</b> Prueba de chi – cuadrado SPSS .....	334

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Morosidad cartera comercial .....	9
<b>Figura 2.</b> Similitud de información entre organismos de control .....	11
<b>Figura 3.</b> Fases del enfoque cuantitativo.....	87
<b>Figura 4.</b> Empresas industriales, de la provincia de Cotopaxi .....	91
<b>Figura 5.</b> Composición del activo Caso A, año 2014 .....	116
<b>Figura 6.</b> Composición del pasivo y patrimonio, Caso A, año 2014 .....	117
<b>Figura 7.</b> Composición del activo Caso A, año 2015 .....	121
<b>Figura 8.</b> Composición del pasivo y patrimonio, Caso A, año 2015 .....	122
<b>Figura 9.</b> Composición del activo, Caso A (F101), año 2014.....	149
<b>Figura 10.</b> Composición del pasivo y patrimonio Caso A (F101), año 2014.....	150
<b>Figura 11.</b> Composición del activo Caso A (F101), año 2015.....	156
<b>Figura 12.</b> Composición del pasivo y patrimonio Caso A (F101), año 2015.....	157
<b>Figura 13.</b> Composición del activo Caso B, año 2013 .....	201
<b>Figura 14.</b> Composición del pasivo y patrimonio Caso B, año 2013 .....	202
<b>Figura 15.</b> Composición del activo Caso B, año 2014 .....	205
<b>Figura 16.</b> Composición del pasivo y patrimonio Caso B, año 2014 .....	206
<b>Figura 17.</b> Composición del activo, Caso B (F SuperCías), año 2013 .....	233
<b>Figura 18.</b> Composición del activo, Caso B, año 2014 .....	240
<b>Figura 19.</b> Composición del pasivo y patrimonio, Caso B (F SuperCías), año 2014.....	241
<b>Figura 20.</b> Instituciones bancarias, que otorgan créditos comerciales .....	276
<b>Figura 21.</b> Distribución de los documentos contables financieros, que solicita la banca .....	278
<b>Figura 22.</b> Instituciones bancarias que consideran necesarios los estados financieros para otorgar un crédito comercial .....	279
<b>Figura 23.</b> Distribución del estado financiero de mayor importancia para el análisis en la otorgación de un crédito comercial .....	281
<b>Figura 24.</b> Realidad que reflejan las empresas en la información contable – financiera .....	282

<b>Figura 25.</b> Instituciones bancarias que analizan más de un tipo de balance para la otorgación de un crédito comercial .....	283
<b>Figura 26.</b> Instituciones bancarias que han notado variaciones en el contenido de los estados financieros de las empresas .....	284
<b>Figura 27.</b> Banca que ha notado la presencia de diferencias entre estados .....	286
<b>Figura 28.</b> Medidas que toma la banca al notar variaciones entre estados financieros .....	287
<b>Figura 29.</b> Razones por las que existe variación entre la información contable – financiera de las empresas .....	289
<b>Figura 30.</b> Instituciones bancarias que han negado un crédito comercial por la existencia de variación en los balances .....	290
<b>Figura 31.</b> Mecanismos de validación de los estados financieros .....	291
<b>Figura 32.</b> Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio .....	293
<b>Figura 33.</b> Distribución de los indicadores financieros de mayor relevancia, en un análisis crediticio .....	294
<b>Figura 34.</b> Rango en el que deben estar los indicadores financieros para otorgar un crédito comercial.....	296
<b>Figura 35.</b> Instituciones bancarias que consideran necesario la existencia de un mecanismo para un eficiente análisis crediticio.....	297
<b>Figura 36.</b> Fluctuación de créditos comerciales en los últimos 4 años .....	298
<b>Figura 37.</b> Motivos por los que no otorgan créditos comerciales.....	299
<b>Figura 38.</b> Banca que considera que se debe pedir estados financieros para el análisis crediticio .....	300
<b>Figura 39.</b> Estados financieros necesarios para la otorgación de un crédito comercial.....	302
<b>Figura 40.</b> Distribución de los estados financieros más relevantes para el análisis crediticio .....	303
<b>Figura 41.</b> Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio .....	304
<b>Figura 42.</b> Distribución de los indicadores financieros relevantes para el análisis crediticio .....	306
<b>Figura 43.</b> Rango en el que deben estar los indicadores financieros de las empresas .....	307

<b>Figura 44.</b> Banca que considera necesario la existencia de un mecanismo crediticio eficiente .....	308
<b>Figura 45.</b> Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso A .....	322
<b>Figura 46.</b> Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso A .....	324
<b>Figura 47.</b> Comparativo de diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso B.....	326
<b>Figura 48.</b> Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso B .....	327
<b>Figura 49.</b> Distribución Chi – cuadrado tabulado.....	332
<b>Figura 50.</b> Comprobación de la Hipótesis $H_1$ .....	332
<b>Figura 51.</b> Hoja de ingreso de datos del simulador .....	342
<b>Figura 52.</b> Hoja de Inicio del Simulador Crediticio .....	342
<b>Figura 53.</b> Hoja de instrucciones del simulador.....	343
<b>Figura 54.</b> Hoja del balance general .....	344
<b>Figura 55.</b> Hoja del estado de resultados.....	345
<b>Figura 56.</b> Hoja de índices financieros .....	345
<b>Figura 57.</b> Hoja de tabla de amortización.....	346

## RESUMEN

El presente proyecto de investigación, tiene como principal objetivo realizar una evaluación de la Información Contable – Financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la Provincia de Cotopaxi para una adecuada toma de decisiones crediticias en la Banca Ecuatoriana. El estudio se encuentra basado en un enfoque cuantitativo, ya que permite ir desarrollando la investigación de manera secuencial y probatoria. La investigación es de tipo aplicada, documental, analítica, de campo y descriptiva; las mismas que permitieron recolectar y tratar la información de manera adecuada, para poder demostrar el problema que aqueja la asimetría de las empresas en la banca cuando solicitan un crédito comercial. En los casos de estudio, se realizaron análisis contables y financieros de dos años consecutivos, además se efectuaron comparaciones entre balances internos y formularios de estados propuestos por los organismos de control, para determinar la existencia de diferencias de información en su contenido; por lo que se pudo concluir que en estas empresas existe una alta presencia de asimetrías, debido a que los principios y normas contables lo permiten y también por evadir tributos al fisco. Por su parte la banca ecuatoriana ante esta problemática, a pesar de contar con mecanismos para el análisis crediticio, no cuenta con una herramienta efectiva que le permite tomar acertadas decisiones. Es por ello que se planteó como propuesta un simulador especializado en analizar esta información centrándose principalmente en la capacidad de pago.

### **PALABRAS CLAVE:**

- **INDUSTRIA MANUFACTURERA - ECUADOR**
- **BANCA - ECUADOR**
- **ESTADOS FINANCIEROS**
- **NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD**
- **ASIMETRÍAS DE INFORMACIÓN**

## ABSTRACT

The present investigation's project has like a main purpose objective to make an evaluation of Information Accounting – Financial of the companies in the manufacturing sector, in the Cotopaxi's Cotopaxi to get an adequate credit decision in the Ecuadorian Bank. The study is based on a quantitative approach; due to it let going on with the investigation and developing the sequential and probative way. The investigation type is applied, documentary, analytical, fiels and descriptive; which allowed to collect and process information properly, to demonstrate the problem that afflicts asymmetry in the bank when companies applying for a comercial credit. In the studies case, were made accounting analysis and financial of two consecutive years, also were made comparisons between internal balances and aplication form proposed by the control entities, to determinate the existence of differences in content information; so it could be concluded that in these companies exist a high presence of asymmetries, because accounting principles permit and also to avoid taxes to the state.

Meanwhile the Ecuadorian bank in front of this problem, despite having mechanisms for credit analysis, does not have an effective tool that allows to make successful decisions. That is why was raised as a proposal a specialized simulator to analyze this information focusing mainly in the capacity of pay.

### KEYWORDS:

- **MANUFACTURING INDUSTRY – ECUADOR**
- **BANKS – ECUADOR**
- **FINANCIAL STATEMENTS**
- **INTERNATIONALS ACCOUNTING STANDARS**
- **ASSIMETRY OF INFORMATION**

## CAPÍTULO I

### 1. DIFERENTE INFORMACIÓN CONTABLE – FINANCIERA, EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA BANCA ECUATORIANA

#### 1.1. Tema de investigación

Evaluación de la Información Contable – Financiera de las Empresas del Sector Industrial Manufacturero, de la Provincia de Cotopaxi para una adecuada Toma de Decisiones Crediticias en la Banca Ecuatoriana.

#### 1.2. Antecedentes

Como antecedentes al desarrollo de este proyecto de investigación se puede citar las siguientes referencias:

De acuerdo a Casal et al., (2011) con su estudio titulado Asimetría de la información en Contabilidad, cuyo objetivo general es “examinar si el sustento teórico y las soluciones de la asimetría de la información, expuestas por la teoría económica, son aplicables también a la contabilidad” (p.111).

La importancia de este trabajo son las consecuencias en contabilidad que pueden ser la selección adversa y el riesgo moral, considerando que la selección adversa es la posibilidad de que los usuarios de la información financiera utilicen estados financieros de baja calidad; mientras que el riesgo moral se relaciona con la dificultad que tienen los usuarios de la información financiera de monitorear o controlar las decisiones que toma la gerencia.

La metodología para este estudio fue un ensayo documental, basado en la teoría propuesta por Akerlof en 1970, sobre el Mercado de los Fiascos, y su aplicabilidad a la contabilidad y la necesidad de continuar buscando otras soluciones al problema de la asimetría de la información.

Como conclusiones de este estudio se puede citar a los siguientes:

- La contabilidad se anticipó a la economía en la aplicación de soluciones institucionales, pero no teorizó sobre el problema.
- En contabilidad aún persiste la asimetría de la información derivada de la naturaleza misma de las transacciones y por tanto, no necesariamente está relacionada con la omisión intencional de información o con actitudes “deshonestas” por parte de los emisores de la información. (p.111)

La relación de este trabajo de investigación con el presente trabajo de titulación es estrecha, ya que se basan en la asimetría de la información contable; porque este tipo de información es muy necesaria en el mercado, y sirve de guía para los mercados financieros, cuando una empresa necesita un crédito; sin embargo esta información puede ser diferente, ya que los usuarios no conocen de como fue elaborada o estructurada esta información, por lo que al momento de la toma de decisiones se puede crear diferentes escenarios en relación a la situación que presenta la empresa, además sin un análisis minucioso se podría alterar los mercados financieros y, del comercio.

De acuerdo a Velecela Abambar (2013), en su trabajo de titulación de magister Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes, cuyo principal objetivo es:

Identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las Instituciones Bancarias y Organizaciones Auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas de información requeridos por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento. (p.p. 126 -127)

La importancia de este trabajo es analizar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que tienen las Pequeñas y Medianas Empresas (en adelante PYMES), al momento de recurrir a algún tipo de financiamiento en la banca. Además este trabajo es una guía que permite conocer los pasos para identificar y aplicar los principios contables, financieros y administrativos en las PYMES, con la finalidad de tener una correcta fuente de financiamiento, cuando se crea necesario. (p. 2)

La metodología utilizada para este trabajo investigativo se encuentra relacionada con una investigación documental, ya que se apoya en documentos de cualquier especie, también se basa en investigaciones de campo, ya que utiliza encuestas y la observación para la obtención de resultados. (p. 130)

Las conclusiones obtenidas en este trabajo son:

- La importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas.

- Existe una problemática marcada con respecto al financiamiento de las PYMES como son: no existe una oferta estructurada de financiamiento, informalidad en los propietarios, escasez de trabajadores calificados, y los propietarios no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo, que les permita visualizar su empresa a largo plazo.
- En el mercado existen opciones de financiamiento para las PYMES, pero sus propietarios no las utilizan porque desconocen sobre su existencia, y consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara y más rápida, como es el caso de los prestamistas informales.
- Muchas de las trabas que se presenta al buscar financiamiento formal están dadas por la Banca, ya que son las propias instituciones bancarias las que se encargan de construir una estructura contable y financiera que les permita proceder a conceder un préstamo. (p.p. 119 – 121)

La relación de este trabajo de investigación con el presente proyecto de titulación es que trata sobre la problemática que presentan las empresas al momento de incurrir a un financiamiento, ya que muchas de las veces mantienen diferentes datos tanto para ellas como para sus entes reguladores; es por ello que en la banca ecuatoriana existe la necesidad de conocer datos reales y relevantes al momento de otorgar un crédito comercial a las empresas. Por lo que en la banca existen falencias en su metodología de análisis y otorgamiento de créditos, ya que las instituciones financieras proceden al análisis de la otorgación del crédito, reestructurando los datos proporcionados.

De acuerdo con Dapena y Dapena (2003) en su trabajo titulado Sistemas de Información en PYMES y acceso al crédito en contextos de asimetría de información, cuyo principal objetivo es “desarrollar aspectos de asimetría de información y grado de utilización por parte de PYMES de herramientas de información que pueden ser interpretadas como mecanismo de señalización de la verdadera naturaleza del prestatario” (p. 1).

La importancia de este trabajo se basa en que las PYMES necesitan del crédito para sostener inversiones en activos fijos, de trabajo y generar empleo, pero se les dificulta obtenerlo por potenciales problemas de asimetría de información, que podrían manifestarse en la forma de operaciones informales que no son correctamente expuestas por aspectos

impositivos o relacionados con la seguridad social, o por déficit en la preparación de información de soporte en la gestión. (p. s/n)

La metodología de este trabajo es un estudio de campo, ya que expone los resultados sobre las observaciones realizadas a las empresas PYMES seleccionadas, donde pudieron evidenciar la falta de utilización de instrumentos de información de gestión, aspecto que dificulta al potencial prestatario exponer su verdadera naturaleza. (p. 9)

Además las conclusiones de este trabajo son las siguientes:

- La información de estas empresas puede tener otros usuarios que no son necesariamente los empresarios o los gerentes a cargo de la administración. Un usuario principal de esta información son las entidades financieras en cuanto a proveedoras de crédito a las empresas.
- Capacitar a las empresas PYMES en la elaboración de información contable, financiera, administrativa y de gestión, para que los usuarios de esta información puedan tener un mejor conocimiento y entendimiento de la realidad de la empresa.
- Cuando la información se encuentra elaborada consistentemente con la realidad y se refleja la capacidad de pago de la empresa; entonces la institución financiera está en la capacidad de otorgar el crédito. (p. 18)

La relación de este trabajo con el presente proyecto de titulación es que la banca al momento del otorgamiento de un crédito se encuentra sujeto a problemas de asimetría de información, ya que dentro de las empresas no existe un adecuado manejo y control de información, es por ello que las entidades de crédito realizan un análisis de todo tipo de información para saber si aquella empresa puede obtener o no un financiamiento, sin embargo este tipo de análisis no es muy minucioso, por eso se necesita de una metodología y herramienta más asertiva que permita una adecuada toma de decisiones crediticias.

Según el Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad (2011), en su último reporte realizado dice que: “Cotopaxi, dentro de la Zona 3, es la provincia de mayor producción industrial bruta de manufacturas y están presentes las siguientes industrias”.

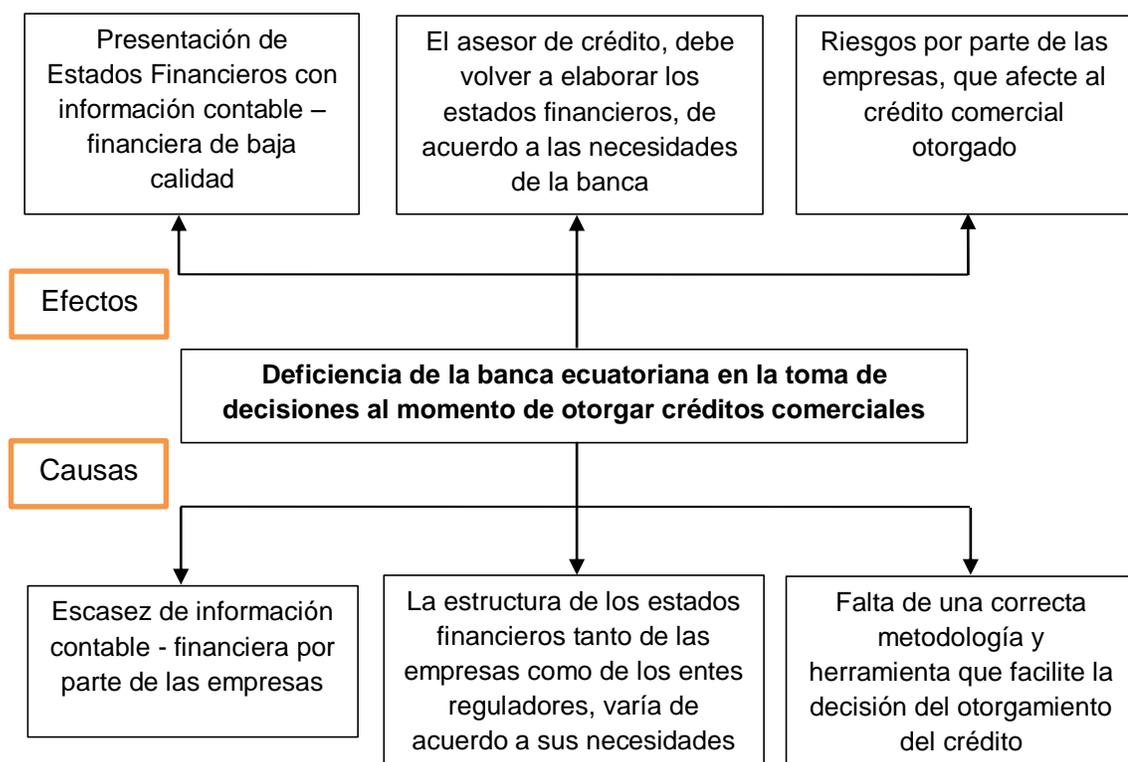
**Tabla 1.**  
**Industria manufacturera en Cotopaxi**

Descripción	CIIU
Elaboración de productos de alimentos y bebidas.	CIIU 15
Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de piel	CIIU 18
Curtido y adobo de cueros; fabricación de maletas, bolsos de mano	CIIU 19
Producción de madera y fabricación de productos de madera, corcho excepto muebles	CIIU 20
Fabricación de papel y de productos de papel	CIIU 21
Fabricación de productos de caucho y de plástico	CIIU 25
Fabricación de metales comunes	CIIU 27
Fabricación de productos elaborados de metal excepto maquinaria y equipo	CIIU 28

Fuente: (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, 2011)

La provincia de Cotopaxi, al contar con una alta producción en el sector industrial manufacturero, alberga muchos entes dedicados a esta actividad, por lo que buscan financiamiento en la banca ecuatoriana, para llevar a cabo sus operaciones, con el objetivo de aumentar su producción, abrirse en nuevos mercados y hacer alguna otra inversión que las empresas vean beneficiosas para sí misma.

### 1.3. Planteamiento del Problema de Investigación



En Latinoamérica, el financiamiento para las empresas, no se encuentra con una estructura específica; ya que persiste una profunda brecha en cuanto al acceso, las condiciones y los costos de financiamiento entre las pequeñas, medianas y grandes empresas, pese a los notables avances que la región ha logrado en este ámbito en los últimos años. Además la industria manufacturera en América Latina, ha ido perdiendo competitividad en años recientes, pero sin embargo, sigue siendo una de las actividades económicas que aporta con una gran cantidad al PIB de la región; es por ello que las empresas industriales manufactureras requieren de diferentes formas de financiamiento para ir creciendo y aportando a la economía con el pasar del tiempo.

En el Ecuador, las opciones de financiamiento de las empresas están conformadas por varias alternativas que se desenvuelven en el sistema financiero tradicional y otros de tipo informal; la banca ecuatoriana tiene como uno de sus principales objetivos otorgar créditos comerciales para el desarrollo

de las actividades productivas en el país. Por lo que para conceder financiación a las empresas realizan un análisis de scoring crediticio, para poder determinar si un cliente es apto o no para recibir dicho crédito. En la siguiente tabla, se muestra los montos que otorgó la banca ecuatoriana a las empresas del sector industrial manufacturero, en el año 2015, en la tabla se puede ver que la banca ha otorgado montos significativos a estas empresas, ya que el sector industrial es uno de los sectores que más aportan a la producción interna bruta del país y además concentra un gran porcentaje de la fuerza laboral. En el año 2014 la industria manufacturera en el Ecuador, obtuvo el mayor peso en el PIB, con un 11,8%, lo que demuestra la importancia que tiene este sector en la economía ecuatoriana y en el desarrollo productivo del país.

**Tabla 2.**

**Créditos comerciales otorgados a empresas industriales, en el Ecuador**

ENTIDAD	MONTO OTORGADO	
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	\$	10.744.712,26
BP AMAZONAS	\$	9.734.504,23
BP AUSTRO	\$	33.933.593,16
BP BOLIVARIANO	\$	513.170.816,47
BP CAPITAL	\$	540.381,33
BP CITIBANK	\$	419.041.287,43
BP COMERCIAL DE MANABI	\$	1.068.521,69
BP DELBANK	\$	408.500,00
BP GENERAL RUMIÑAHUI	\$	12.183.045,78
BP GUAYAQUIL	\$	704.916.853,54
BP INTERNACIONAL	\$	560.171.330,00
BP LOJA	\$	4.239.652,27

CONTINÚA



ENTIDAD	MONTO OTORGADO	
BP MACHALA	\$	38.276.002,74
BP PACIFICO	\$	230.237.969,68
BP PICHINCHA	\$	558.121.626,88
BP PROCREDIT	\$	17.143.263,15
BP PRODUBANCO	\$	433.517.756,76
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	\$	210.678.550,30
<b>Total General:</b>	<b>\$</b>	<b>3.758.128.367,67</b>

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2015)

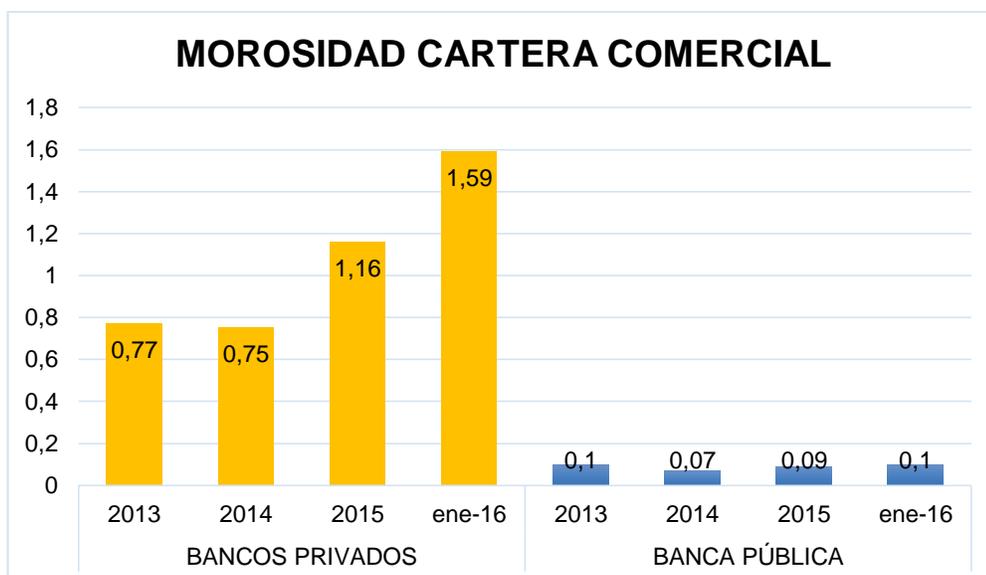
Además, en la banca ecuatoriana, ante los diversos y cuantiosos valores otorgados a las empresas por crédito comercial, los índices de morosidad han tenido su variabilidad en los últimos años; pero ante la situación económica que atraviesa el país y el mundo entero, debido a varios factores que han afectado la economía del país y de quienes lo conforman, estos índices han crecido como se indica en la tabla 3.

**Tabla 3.**

**Morosidad cartera comercial**

BANCA ECUATORIANA	AÑOS	MOROSIDAD CARTERA COMERCIAL
<b>BANCOS PRIVADOS</b>	2013	0,77
	2014	0,75
	2015	1,16
	ene-16	1,59
<b>BANCA PÚBLICA</b>	2013	0,10
	2014	0,07
	2015	0,09
	ene-16	0,10

Fuente: (Superintendencia de Bancos, s.f.)



**Figura 1. Morosidad cartera comercial**

En la Figura anterior, se puede apreciar el aumento de la morosidad en la cartera comercial, de la banca ecuatoriana, en donde se puede ver que en enero del 2016, estos índices han crecido significativamente con respecto a datos del año 2015, esto significa que las empresas tienen menor capacidad de pago, debido a los problemas que enfrenta el país.

En la provincia de Cotopaxi, según la prefectura la industria manufacturera representa un 38% de la actividad económica, por lo que es necesario que estas empresas vayan financiándose en la banca ecuatoriana para su crecimiento constante, además de ayudar a fomentar el crecimiento económico de la provincia. Es por ello que para la obtención de un crédito las empresas tienen la obligación de presentar a la banca ecuatoriana su información financiera y contable actualizada. Además que en la provincia de Cotopaxi, los montos otorgados por créditos comerciales a las empresas del sector industrial manufacturero, son muy representativos, como se puede ver en la siguiente tabla.

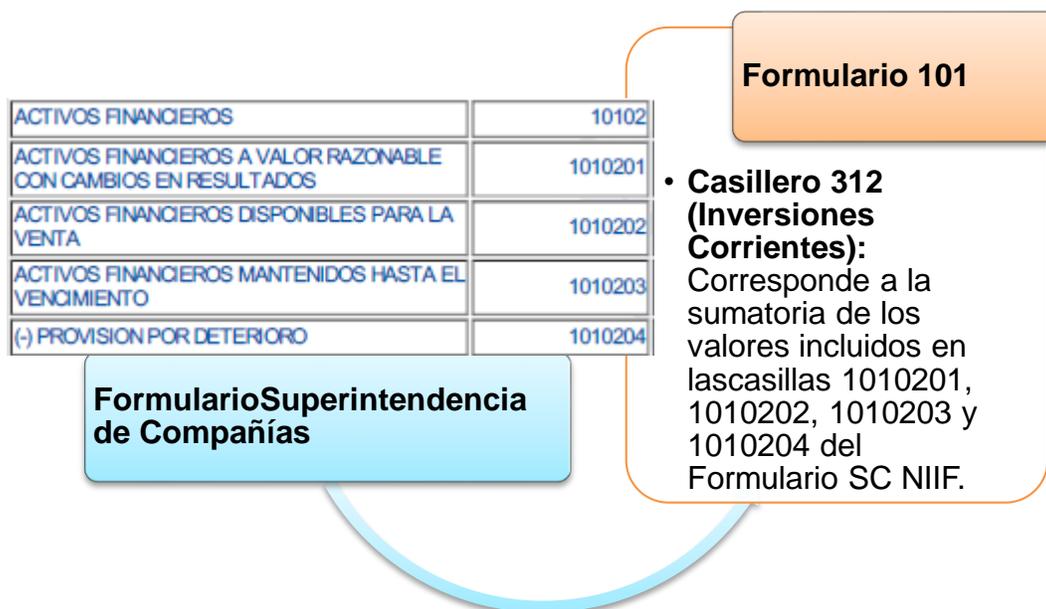
**Tabla 4.****Créditos comerciales otorgados a empresas industriales, en la provincia de Cotopaxi**

<b>ENTIDAD</b>	<b>MONTO OTORGADO</b>
BP PICHINCHA	\$ 1.932.051,93
BP PROCREDIT	\$ 895.900,00
BP PRODUBANCO	\$ 451.995,18
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	\$ 329.152,77
BP GUAYAQUIL	\$ 196.572,50
BP AUSTRO	\$ 115.702,85
BP INTERNACIONAL	\$ 1.255.000,00
<b>Total General</b>	<b>\$ 5.176.375,23</b>

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2015)

Por tal razón el interés fundamental de esta investigación está centrado en la defectuosa información que se tiene al momento de tomar decisiones de financiamiento comercial por parte de la banca ecuatoriana, ante este problema se puede observar que existen varias causas y efectos, como:

- Escasez de información contable - financiera por parte de las empresas, cuyo efecto es la presentación de estados financieros de baja calidad; ya que esta problemática se da porque aún existe asimetría en la información contable, que es resultado de la propia naturaleza de las transacciones y del giro del negocio.
- La estructura de los estados financieros tanto de las empresas como de los entes reguladores, varía de acuerdo a las necesidades de estos. Es así que entre los organismos de control la información es la misma, ya que para la elaboración del formulario 101 se trasladan los valores que se encuentran en las casillas de los formularios de la Superintendencia de Compañías; es decir que el estado fiscal (F101) es un resumen de la información presentada a la superintendencia, como se puede ver en la figura 2.



**Figura 2. Similitud de información entre organismos de control**

Mientras que los Estados Internos de las empresas, tienen diferentes y numerosas presentaciones, de acuerdo a sus requerimientos; por lo tanto el asesor de crédito al contar con información imperfecta, se ve en la necesidad de reestructurar los estados financieros de las empresas, para poder ayudar y facilitar el proceso del otorgamiento de crédito, razón por la cual no puede identificar los verdaderos riesgos de las empresas ante la asimetría de información.

- Falta de una correcta metodología y herramienta que facilite la decisión del otorgamiento del crédito, por lo cual el efecto son los riesgos existentes de las empresas que afecte al crédito comercial otorgado. Es por ello que la banca ecuatoriana necesita de herramientas eficaces y útiles que le permita tomar acertadas decisiones crediticias; ya que las empresas, no revelan a la banca toda la información contable – financiera y los riesgos que poseen ante planes de inversión. Ante esta situación, Requena B. (2001) dice que: “los bancos asumen que la razón por la que esta información no es revelada es porque oculta un mayor

riesgo asociado a los demandantes de crédito del que se percibe con la información disponible”.

Por lo tanto se procurará sugerir una adecuada metodología y herramienta para poder tomar la información que se acerque mayor a la realidad, ayudando a la banca a optimizar los procesos involucrados en el análisis de crédito y minimizar riesgos, que afecte al crédito comercial otorgado a las empresas.

#### **1.4. Justificación e Importancia**

Este Proyecto de Investigación, se encuentra enfocado en bases adquiridas dentro del perfil académico de la carrera, por lo que se aplica conocimientos referentes a contabilidad y finanzas; lo que permite un desarrollo eficaz y eficiente en la ejecución del presente proyecto.

Asimismo, se justifica en que brinda utilidad a la banca ecuatoriana, con la propuesta de una metodología y herramienta que facilite la toma de decisiones al momento de la otorgación de un crédito comercial a las empresas del sector industrial manufacturero; permitiendo a la banca obtener una información financiera veraz y confiable, que refleje la situación económica actual de estas empresas.

También es importante porque permite a la banca ecuatoriana, minimizar riesgos y optimizar procesos, ya que con esta metodología, la banca puede realizar una evaluación más minuciosa de la información contable y financiera que las empresas del sector industrial manufacturero les otorgan, y de esta forma puede evitar altos índices de morosidad ocasionados por retrasos o no pago por parte de dichas empresas.

De la misma manera este proyecto en cuanto a la incidencia e impacto económico, muestra fortalezas para la banca ecuatoriana, ya que puede tener mucho más dinamismo en la economía, lo que permite que la banca pueda tener mayor seguridad en la recuperación de los recursos prestados, además permite ayudar a la banca a tener mayores recursos, para continuar con el

financiamiento a los actores productivos del país y de la provincia de Cotopaxi. Además este proyecto de investigación es factible ya que se cuenta con la información necesaria para el desarrollo del mismo.

## **1.5. Objetivos**

### **1.5.1. Objetivo General**

Realizar una evaluación de la información contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi para una adecuada toma de decisiones crediticias en la Banca Ecuatoriana.

### **1.5.2. Objetivos Específicos**

- Describir los fundamentos teóricos y metodológicos, para la evaluación contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi para una adecuada toma de decisiones crediticias en la Banca Ecuatoriana.
- Diagnosticar la información contable – financiera en base al análisis de la información proporcionada por las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi.
- Proponer una herramienta en base a los resultados obtenidos, para mejorar la toma de decisiones por parte de la banca ecuatoriana al momento del otorgamiento de un crédito comercial a las empresas del sector industrial manufacturero.

## **1.6. Hipótesis**

### **1.6.1. Hipótesis Alternativa**

La diferente información contable – financiera, presentado por las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, no permite que la banca ecuatoriana, puedan tomar acertadas decisiones al momento del otorgamiento de un crédito comercial.

### **1.6.2. Hipótesis Nula**

La diferente información contable – financiera, presentado por las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, no incide en la toma de decisiones al momento que la banca ecuatoriana otorga el crédito comercial.

## **1.7. Variables de Investigación**

### **1.7.1. Variable Dependiente**

Toma de decisiones.

### **1.7.2. Variable Independiente**

Información Contable – Financiera.

### **1.7.3. Operacionalización de Variables**

**Tabla 5.**  
**Operacionalización de las variables**

**Objetivo General:** Realizar una evaluación de la información contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi para una adecuada toma de decisiones crediticias en la Banca Ecuatoriana.

Objetivos Específicos	Variables	Dimensión	Indicadores	Instrumento
1. Describir los fundamentos teóricos y metodológicos, para la evaluación Contable – Financiera de las Empresas del Sector Industrial Manufacturero, de la Provincia de Cotopaxi para una adecuada Toma de Decisiones Crediticias en la Banca Ecuatoriana	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evaluación contable – financiera</li> <li>Toma de decisiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Teórico</li> <li>Metodológico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nivel de aplicabilidad de la normativa y teoría contable</li> <li>Nivel de aplicabilidad de la normativa y teoría financiera</li> <li>Nivel de aplicabilidad de la metodología existente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuentes bibliográficas</li> <li>Revisión documental</li> </ul>
2. Diagnosticar la información contable – financiera en base al análisis de la información proporcionada por las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Información contable – financiera</li> <li>Análisis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evaluación</li> <li>Diagnóstico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Calidad de Estados Financieros</li> <li>Análisis contable</li> <li>Análisis financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cuestionario</li> <li>SPSS</li> <li>Cédula de análisis contable</li> <li>Cédula de análisis financiera</li> </ul>

CONTINÚA



**Objetivo General:** Realizar una evaluación de la información contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi para una adecuada toma de decisiones crediticias en la Banca Ecuatoriana.

Objetivos Específicos	Variables	Dimensión	Indicadores	Instrumento
<p>3. Proponer una herramienta en base a los resultados obtenidos, para mejorar la toma de decisiones por parte de la banca ecuatoriana al momento del otorgamiento de un crédito comercial a las empresas del sector industrial manufacturero</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Herramienta</li> <li>• Mejora de toma de decisiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Propuesta</li> <li>• Ayuda a la banca ecuatoriana</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eficiente herramienta y metodología para el análisis crediticio</li> <li>• Disminución de riesgos en la banca ecuatoriana</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Simulador de scoring crediticio</li> </ul>

## **CAPÍTULO II**

### **2. TEORÍAS, CONCEPTOS Y FUNDAMENTOS LEGALES EN EL CONTEXTO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO**

#### **2.1. Fundamentación Teórica y Conceptual**

Para la realización del presente proyecto de investigación se utilizarán fuentes teóricas y conceptuales de gran importancia, que servirán de apoyo y guía para el correcto desarrollo del mismo, por lo cual se va a citar las siguientes teorías y conceptos:

##### **2.1.1. Evaluación**

La definición de evaluación tiene diversos puntos de vista como son los siguientes:

- “Es la determinación del valor o mérito del programa o solución” (Scriven, 1967 citado en Guerra - López, 2007, p. 11).
- “Proceso de emitir juicios de valor” (Suchman, 1967 citado por Universidad de Murcia).
- “Acto de comparar una medida con un estándar y emitir un juicio basado en la comparación” (Mager, 1975 citado por Universidad de Murcia).
- “Proceso de recopilación y utilización de la información para tomar decisiones” (Cronbach, 1963 citado por Universidad de Murcia).
- El profesor de la Universidad de Castilla - La Mancha, Fernández Muñoz (s.f) dice que “la evaluación es un proceso que tiene por objeto determinar en qué medida se han logrado los objetivos previamente establecidos; supone un juicio de valor sobre la programación establecida, y se emite al contrastar esa información con dichos objetivos”.

Por lo tanto se puede decir, que la evaluación es un proceso de analizar, comparar y valorar información de distinta índole con el objetivo de medir su desempeño y poder tomar acertadas decisiones.

### **2.1.2. Teorías Contables**

Con el pasar del tiempo muchos autores y expertos han tratado de exponer una teoría contable, sin embargo, aún no existe una teoría acertada a esta ciencia, por lo que en este apartado se puede citar las siguientes doctrinas o paradigmas que tratan de ser teorías en contabilidad en un futuro.

De acuerdo con Tua Pereda, 1984 (citado en Vásquez y Bongianino, 2008) manifiesta que:

Se entiende por teoría general de la Contabilidad el conjunto de elementos y conceptos comunes que están presentes en todos los sistemas contables que, de este modo, se convierten en aplicaciones – es decir, manifestaciones extraídas de la misma – de la teoría general. (p. 14)

Según García Casela (citado en Vásquez y Bongianino, 2008) dice que:

La Contabilidad es una ciencia factual cultural aplicada que se ocupa de explicar y normar las tareas de descripción, principalmente cuantitativa, de la existencia y circulación de objetos, hechos y personas diversas en cada ente de la sociedad humana y de la proyección de los mismos, en vista al cumplimiento de sus metas; a través de sistemas específicos para cada situación. (p.15)

Mattessich Casela (citado en Vásquez y Bongianino, 2008) sostiene que:

La Contabilidad es una disciplina que se ocupa de la descripción y proyección cuantitativas de la circulación del ingreso y de la acumulación de riqueza por medio de un método basado en el siguiente conjunto de supuesto básicos: unidad monetaria, unidad de tiempo, estructura, dualidad, acumulación, objetos económicos, unidad de medida estable, agentes económicos, entes, transacciones económicas, valuación, realización, clasificación, ingreso de datos, duración o período, consolidación, significatividad y asignación o imputación. (p.p 16 – 17)

Blanco Richart (2006), en su tesis doctoral menciona que:

El análisis de los hechos medioambientales y su registro dentro de la Contabilidad origina diversos problemas y el primero que se plantea es definir el propio concepto de Contabilidad como ciencia. Por lo tanto la Contabilidad es una Ciencia Social que se obliga a un continuo cambio ante la constante evolución de los valores socioeconómicos y del entorno económico. Como la Contabilidad nace de la necesidad de racionalizar un conjunto de técnicas existentes las primeras aportaciones conceptuales a la teoría contable nacen de la generalización de una práctica contable ya existente. (p. 107)

**Tabla 6.**

**Etapas de las doctrinas contables**

ETAPAS	DESCRIPCIÓN
1. Etapa en la que existe una preocupación por los aspectos formales	Referente al concepto de la partida doble, definición de las cuentas, su funcionamiento y los requisitos legales de la llevanza de libros
2. Etapa científico-económica	Consolidación de los aspectos de fondo que coexisten y acaban superponiéndose a la preocupación por los aspectos formales, los cuales son: relativos al contenido de las Cuentas Anuales, criterios de valoración, reconocimiento y presentación en la información financiera.

Fuente: (Blanco Richart, 2006, p. 108)

Tabla 7.

## Períodos en el desarrollo de las teorías contables

PERÍODOS	DESCRIPCIÓN	ETAPAS IMPORTANTES
1. Las escuelas económicas del pensamiento contable. (1850-1920/30)	Los italianos fueron los pioneros en la elaboración de teorías más o menos científicas basadas en la relación entre Contabilidad y administración empresarial	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Escuela Lombarda, elabora un conjunto de principios económico-administrativos.</li> <li>• Escuela Personalista, el patrimonio es considerado desde el punto de vista jurídico.</li> <li>• Escuela Controlista, define el patrimonio como un conjunto de bienes o fondo de valores.</li> <li>• Escuela de Economía Hacendal, opina que la finalidad de la unidad económica es obtener rédito.</li> <li>• Escuela Patrimonialista, sostiene que el objeto de la investigación contable es el patrimonio considerado en su aspecto estático y dinámico, cualitativo y cuantitativo.</li> </ul>
2. Los orígenes del término "Principio Contable": Etapa de aceptación generalizada. (1920-1960)	La preocupación económico-científica también se desarrolló en EEUU, desde una óptica deductiva de los fundamentos de la disciplina, para encontrar una explicación al concepto de Contabilidad y su funcionamiento, al igual que las escuelas italianas pero con terminología y enfoque diferentes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Escuela Neocentista americana, se apoya, para la racionalización contable, en la lógica aristotélica-euclidiana.</li> <li>• En 1930, se creó un comité que comenzó a emitir reglas detalladas denominadas Principios Contables, con la pretensión de contar con un grupo de reglas que aseguraran la uniformidad y que contribuyeran a la salvaguarda de los intereses de los inversores bursátiles.</li> </ul>

continúa



PERÍODOS	DESCRIPCIÓN	ETAPAS IMPORTANTES
<p><b>3.</b> Las grandes declaraciones de Principios y sus vacilaciones entre lo que es y lo que debería ser la práctica en la etapa lógica. (1960-1973)</p>	<p>Nueva etapa donde la literatura contable, tanto profesional como académica, fueron cada vez más frecuentes los nuevos planteamientos teóricos junto a las críticas al modelo manejado por la regulación.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• R. Mattessich en sus publicaciones de 1957 y 1958, sustituye el término “principio contable” por el de “hipótesis básica”.</li> <li>• En la década de los cincuenta se produjo una fuerte crisis, lo que supuso una reestructuración a fondo del organismo protagonista de la regulación contable.</li> <li>• En 1962 fue sustituido por el Financial Accounting Standards Board (F.A.S.B.)</li> <li>• En esta época se instauró la nueva línea de pensamiento para la regulación mediante la instauración de un itinerario lógico-deductivo del que deberían resultar las normas contables más adecuadas y cuyas etapas descansan en tres escalones: Postulados-Principios-Reglas.</li> </ul>
<p><b>4.</b> El Paradigma de Utilidad y los Marcos Conceptuales en la etapa teleológica o normativa. (Desde 1973)</p>	<p>Se fue abriendo paso tres conceptos íntimamente ligados entre sí: La utilización de las cifras contables, las necesidades de sus usuarios y los objetivos de la información financiera, éstos son el núcleo básico de lo que se ha denominado el “paradigma de utilidad”.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En el planteamiento utilitarista se discuten cuatro requisitos que son: La relevancia, la verificabilidad, la insesgabilidad y la cuantificabilidad.</li> <li>• El nuevo avance ES la inclusión de las necesidades de los usuarios y los correlativos objetivos de la información financiera en el itinerario lógico-deductivo.</li> </ul>

Fuente: (Blanco Richart, 2006, p.p. 109 - 114)

### **2.1.3. Información Contable**

La contabilidad, es una ciencia que se encarga de registrar, clasificar y ordenar todos aquellos movimientos económicos y financieros que se realiza dentro de una empresa; con el objetivo de obtener una información veraz y confiable para cada uno de sus usuarios; por lo que Gómez (2001) dice que “la información en contabilidad debe permitir a los administradores del negocio identificar, medir, clasificar, analizar y evaluar todas las operaciones y actividades de la organización”.

### **2.1.4. Estados Financieros**

De acuerdo con Catacora Carpio (1996) menciona que “los estados financieros deben reflejar razonablemente las cifras de la situación financiera y de resultados de una empresa y con base en ellos tomar una serie de decisiones que son absolutamente cruciales para los usuarios tanto internos como externos” (p.90).

Por lo tanto se puede decir que los estados financieros son los documentos donde se encuentra reflejada la situación de la empresa en un periodo económico determinado, por ende es necesario que estos estados sean elaborados de la manera más clara y precisa para que cualquier usuario pueda entender cómo se encuentra realmente una empresa.

#### **a) Importancia de los Estados Financieros**

Alvarado Carrión (2016) dice que “los estados financieros son importantes porque son documentos serios y con validez oficial (siempre y cuando se hagan con alguien con la debida autorización) que permitan tener una idea muy organizada sobre las finanzas” (p. 1).

#### **b) Tipos de Estados Financieros**

Según Alvarado Carrión (2016), en su artículo publicado en la pagina web de la academia, menciona que los tipos de estados financieros son:

- **Estado de Situación Financiera:** Es un documento que presenta la situación económica y financiera de la empresa. Presenta la situación económica por que muestra el importe de sus recursos (activo) y de sus obligaciones (pasivo y patrimonio).
- **Estado de Resultados:** Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, perdidas remanente y excedente) de una entidad.
- **Estado de Flujo de Efectivo:** Es aquel que muestra el efecto de los cambios de efectivo en periodo determinado, generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento.
- **Estado de Cambios en el Patrimonio:** Muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales (capital, acciones reservas y resultados acumulados) durante un periodo determinado. (p.p. 4 – 17)

### c) Elementos de los Estados Financieros

Alvarado Carrión (2016), dice que los elementos que se encuentran en los estados financieros son los siguientes:

- **Activo:** Son los recursos controlados por la empresa, como resultados de transacciones y otros eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan beneficios económicos a la empresa.
- **Pasivo:** Son las obligaciones presentes como resultados de hechos pasados, previéndose que su liquidación produzca para la empresa una salida de recursos.
- **Patrimonio:** Está constituido por las partidas que representan recursos aportados por los socios o accionistas los excedentes generados por las operaciones que realiza la empresa y otras partidas que señalen las disposiciones legales, estatutarias y contractuales debiéndose indicar clara, entre el total de esta cuenta.
- **Utilidad de operación:** Es la Utilidad Operativa menos los Gastos generales, de ventas y administrativos.
- **Gastos Financieros:** Representan todos aquellos gastos relacionados a endeudamientos o servicios del sistema financiero.
- **Utilidad antes de impuestos:** Es la Utilidad de Operación menos los Gastos Financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos.
- **Impuestos:** Es un porcentaje de la Utilidad antes de impuestos y es el pago que la empresa debe efectuar al Estado.
- **Flujos de Efectivo de Operación**

**Tabla 8.**  
**Flujos de efectivo de operación**

ENTRADAS	SALIDAS
Ventas o prestación de servicios.	Desembolso de efectivo para adquisición de materias primas, insumos y bienes para la producción o prestación de servicio.
Rendimientos de inversiones.	Pagos para adquirir inversiones, de propiedad, planta y equipo y de otros bienes de uso.
Cobro de cuentas por cobrar.	Pagos en el otorgamiento de préstamos de corto y largo plazo.
Préstamos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las transacciones con proveedores y acreedores relacionadas con la operación de la entidad	Pago de las cuentas de corto plazo.
	Pago a los acreedores y empleados.
	Pago de intereses.
	Pago de dividendos

Fuente: (Alvarado Carrión, 2016)

- **Capital:** Es el patrimonio inicial que se han colocado los propietarios de la empresa.
- **Ganancia:** Es el resultado positivo que se han obtenido durante un periodo, cuando los ingresos han sido por importes superiores a los gastos.
- **Pérdida:** Es el resultado negativo que se han producido durante un periodo, cuando los ingresos han sido menores que los gastos.
- **Ingresos:** Son los aumentos en los beneficios económicos a lo largo del ejercicio contable.
- **Gastos o Egresos:** Son las disminuciones en los beneficios económicos a lo largo del ejercicio contable. (p.p. 5 – 17)

### 2.1.5. Análisis o Valoración de la Información Contable

Caraballo Esteban, Amondarain Arteché y Zubiaur Etcheverry manifiestan que:

El análisis o la valoración contable toman como base las cuentas anuales de la empresa para llegar a determinar la situación actual de la misma, las causas que le han llevado a esa situación y, en la medida de lo posible, mostrar las perspectivas futuras de la empresa. El análisis contable es un sistema de transformación de la información para la toma de decisiones.

La información contable como base del análisis, descansa en dos bases fundamentales:

1. El conocimiento profundo del método contable, así como del lenguaje, el sentido, el significado y las limitaciones de la información que se la traslada a las cuentas anuales.
2. El dominio de las herramientas y técnicas de análisis que va a permitir identificar y analizar las relaciones que se dan entre las variables para llegar a conclusiones razonadas. (p.p. 13 – 14)

**Tabla 9.**

**Valoración de los elementos contables**

ELEMENTOS	DESCRIPCIÓN
<b>Activos</b>	La valoración de un activo, es determinar el valor de un bien que posee una empresa, es por ello que Galindo Lucas (2005) dice que “la contabilidad parece ser la fuente de información más inmediata para valorar el montante de recursos económicos y financieros con que cuenta una empresa. Sin embargo, conforme ésta va adquiriendo o creando elementos de naturaleza material e inmaterial, los registra según determinados principios legales que se ven desbordados por las denominadas competencias distintivas. (p. 19)
<b>Pasivos</b>	La valoración de pasivos, es el análisis de las cuentas que tienen un financiamiento de terceras personas, es decir ajeno; es por ello que para que “su valor sea calculado en el momento actual, anterior al vencimiento, debe poderse expresar en términos reales, cuando incide alguna contingencia de carácter actuarial, tal como la inflación, interés de referencia, tipo de cambio, etc., en términos de probabilidad” (Galindo Lucas, 2005, p. 37).
<b>Patrimonio</b>	“Las valoraciones del patrimonio se realizan para medir el valor de una empresa teniendo en cuenta activos corrientes y posición en el mercado. Estos puntos son valiosos para accionistas e inversores que quieren saber si la empresa está funcionando bien” (Karimi, s.f.).

**CONTINÚA**



ELEMENTOS	DESCRIPCIÓN
<b>Ingresos</b>	<p>De acuerdo con la NIC 18.- Ingresos Ordinarios, se puede establecer que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La valoración de los ingresos ordinarios debe hacerse utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.</li> <li>• El importe de los ingresos ordinarios derivados de una transacción se valorarán por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.</li> </ul>
<b>Gastos</b>	<p>Según Cervera Oliver y Romano Aparicio dicen que “los gastos se valorarán atendiendo al principio de precio de adquisición, por el coste de los bienes o servicios cuya salida da lugar al gasto”.</p>

### 2.1.6. Análisis Horizontal y Vertical

“El análisis horizontal y análisis vertical, determinan el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros” (Gerencie.com, 2010).

- **Análisis Horizontal:** Permite determinar variaciones de las cuentas de un periodo a otro. En este tipo de análisis se obtiene una variación absoluta y relativa.

*Fórmula Variación Absoluta: Período 2 – Período 1*

*Fórmula Variación Relativa: [(Período 2 – Período 1) / Período 1] \* 100*

- **Análisis Vertical:** Permite determinar con claridad cómo está compuesto un estado financiero.

*Cálculo: Dividir la cuenta que se quiere determinar, para la cuenta madre y luego se procede a multiplicar por 100.*

### 2.1.7. Teorías Financieras

Al hablar de teorías financieras existen varios autores que dan sus diferentes puntos de vista, por lo que se citará a los siguientes:

- W. Sharpe (1976) en su libro “Portfolio Theory and Capital Market” (citado en Parada Daza, 2005), sostiene que “es una teoría bastante abstracta, pero rigurosa de especial interés para inversionistas en carteras de títulos” (p.8).
- T. Copeland y F. Weston (1988) en su libro “Financial Theory and Corporate Policy” (citado en Parada Daza, 2005), sostienen que “es una teoría que explica cómo y por qué los individuos y sus agentes toman decisiones y elecciones, entre diferentes flujos” (p.8).
- E. Magee y Edwards (1954), en su libro “Technical Analysis and Stock Trend” (citado en Parada Daza, 2005), señala que el “análisis técnico es una ciencia que se ocupa de registrar normalmente en forma de gráficos, la historia real de las transacciones (cambios en cotizaciones, volumen de transacción, etc.) para un cierto título o índice de precios de títulos” (p.9).

**Tabla 10.**

#### **Evolución del conocimiento financiero**

ENFOQUES	DESCRIPCIÓN
Enfoque Empírico o Descriptivo	Surge con el nacimiento de las finanzas empresariales y cubre un período que va desde finales del siglo XIX hasta 1920, se centra en el estudio de aspectos relacionados con la formación de nuevas empresas, la determinación de los costos de producción, la recopilación de información, administración de bienes inmuebles e impuestos, negociación y contratación de seguros, teneduría de libros, etc.

**CONTINÚA** 

ENFOQUES	DESCRIPCIÓN
Enfoque Tradicional	El enfoque tradicional de las finanzas empresariales va de 1920 a 1950, supone que la demanda de fondos, decisiones de inversión y gastos se toman en alguna parte de la organización y le atribuye a la política financiera la tarea de determinar la mejor forma posible de obtener los fondos requeridos, de la combinación de las fuentes existentes.
Enfoque moderno o moderna economía financiera	En las siguientes décadas (1950 a 1976), el interés por el desarrollo sistemático de las finanzas, fue estimulado por factores relacionados con el rápido desarrollo económico y tecnológico, presiones competitivas, y cambios en los mercados, que requerían un cuidadoso racionamiento de los fondos disponibles entre usos alternativos.
Enfoque de valuación neutral al riesgo	El carácter científico de las finanzas modernas, viene dado por su preocupación ante el riesgo y la incertidumbre en un contexto globalizado, donde la economía y los negocios están continuamente amenazados por factores que hacen más volátiles sus principales indicadores de gestión.

Fuente: (Flórez Ríos, 2008, p.p. 149 - 159)

### 2.1.8. Información Financiera

Antes de hablar de información financiera, es necesario recalcar que dentro de la contabilidad, existe la contabilidad financiera, que es la que se encarga de las transacciones de las empresas que negocian en mercado de valores. Por tal razón es necesario recalcar que en este trabajo de investigación se va a analizar la contabilidad general de las empresas del sector industrial manufacturero; por lo que la información financiera será proveniente de toda la contabilidad de aquellas empresas.

De acuerdo con García Fonseca (2012) menciona que:

La información financiera es el conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. (p.1)

### 2.1.9. Análisis de la Información Financiera

El análisis financiero según Gitman y Zutter (2012) señala que “incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis son el estado de resultados y el balance general de la empresa” (p. 61).

Es por ello que el análisis de información financiera sirve para determinar el estado actual de la empresa y tener el control sobre los rubros económicos de la misma. Por medio de diferentes análisis se puede decidir si tomar o no riesgos de inversión y crédito, medir la solvencia y liquidez, y la capacidad que tiene una entidad para generar recursos.

**Tabla 11.**

#### Partes interesadas del análisis financiero

PARTES INTERESADAS DEL ANÁLISIS FINANCIERO		
ACCIONISTAS	ACREEDORES	ADMINISTRACIÓN
Se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal.</li> <li>Se interesan en la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía.</li> <li>Trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores.</li> <li>Usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro.</li> </ul>

Fuente: (Gitman y Zutter, 2012, p.p. 61 – 62)

### a) Índices de Liquidez

De acuerdo con Gitman y Zutter (2012) señalan que:

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. (p. 65)

**Tabla 12.**

#### Tipos de índices de liquidez

TIPOS DE ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Liquidez Corriente	Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo.	$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba Ácida	Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo	$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Fuente: (Superintendencia de Compañías )

### b) Índices de Solvencia

Según Gitman y Zutter (2012) dicen que los índices de solvencia es:

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista

financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. (p. 70)

**Tabla 13.**

**Tipos de Índices de solvencia**

TIPOS DE ÍNDICES DE SOLVENCIA		
NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Endeudamiento del Activo	Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.	$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento Patrimonial	Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. Esta razón sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa.	$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Endeudamiento del Activo Fijo	Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.	$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$

CONTINÚA 

### TIPOS DE ÍNDICES DE SOLVENCIA

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Apalancamiento	Determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.	$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento Financiero	Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa	$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}}}$

Fuente: (Superintendencia de Compañías )

### c) Índices de Rentabilidad

Gitman y Zutter (2012) señala que “existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas sirven a los analistas para evaluar la eficiencia de la administración con respecto a las utilidades de una empresa” (p.73).

**Tabla 14.**

### Tipos de índices de rentabilidad

TIPOS DE ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Rentabilidad Neta del Activo	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.	$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left( \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$

CONTINÚA 

---

**TIPOS DE ÍNDICES DE RENTABILIDAD**


---

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Margen Bruto	Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.	$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$
Margen Operacional	Indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.	$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes.	$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	Permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.	$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$

---

CONTINÚA



### TIPOS DE ÍNDICES DE RENTABILIDAD

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Rentabilidad Financiera	Mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.	$\text{Rentabilidad Financiera} = \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}\right) * \left(\frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}}\right) * \left(\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}\right) * \left(\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}\right) * \left(\frac{\text{UN}}{\text{UAI}}\right)$

Fuente: (Superintendencia de Compañías )

#### d) Índices de Actividad

“Miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones” (Gitman y Zutter, 2012, p.68).

Tabla 15.

#### Tipos de Índices de actividad

TIPOS DE ÍNDICES DE ACTIVIDAD		
NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Rotación de Cartera	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.	$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$

CONTINÚA 

---

**TIPOS DE ÍNDICES DE ACTIVIDAD**


---

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Rotación de Activo Fijo	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas.	<b>Rotación de Activo Fijo</b> = $\frac{Ventas}{Activo Fijo}$
Rotación de Ventas	Este indicador se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", puesto que mide la efectividad de la administración.	<b>Rotación de Ventas</b> = $\frac{Ventas}{Activo Total}$
Período Medio de Cobranza	Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.	<b>Período Medio de Cobranza</b> = $\frac{(Cuentas por Cobrar * 365)}{Ventas}$
Período Medio de Pago	Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios.	<b>Período Medio de Pago</b> = $\frac{(Cuentas y Documentos por Pagar * 365)}{Compras}$

---

CONTINÚA



---

**TIPOS DE ÍNDICES DE ACTIVIDAD**


---

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Impacto Gastos Administración y Ventas	Determina el impacto que tienen los gastos de administración y ventas en un margen bruto relativamente aceptable.	$\text{Impactos Gastos Administración y Ventas} = \frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$
Impacto de la Carga Financiera	Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período.	$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$

---

Fuente: (Superintendencia de Compañías )

### 2.1.10. Importancia de la Información Contable y Financiera

Con el transcurso del tiempo la información contable y financiera de una empresa es sumamente vital para cada una de las operaciones que ésta realiza; ya que con aquella información podrá tener acceso a créditos comerciales con el afán de ir creciendo, desarrollándose y ser más competitiva en el mercado, por tal razón de acuerdo con Galindo Lucas (2005) señala que:

La escasez y el coste de la información es la principal causa de imperfección en los mercados y la consecuencia a su vez, de imperfecciones en que dicha información se adquiere, es por ello que en todo proceso de valoración se buscan fuentes de información, que sean lo más objetivas posibles acerca del negocio, a fin de comparar el valor que la empresa pueda tener para cada sujeto decisor. (p. 16)

### **2.1.11. Teorías de la Asimetría de la Información**

Para hablar acerca de las teorías de la asimetría de la información, se mencionará a los siguientes autores con sus respectivas percepciones acerca del tema.

De acuerdo con Akerlof, 1970 (citado por Soto Ibáñez, 2008) dice que:

Cuando la información es asimétrica y unos tienen más y mejor información que otros, los mercados no funcionan como en los modelos tradicionales y se requieren incentivos, señales e instrumentos adicionales tales como normas, garantías, contratos, regulaciones, información pública, marcas con reputación, buena intermediación, etc., para que los actores se encuentren en igualdad de circunstancias. (p.18)

Además Soto Ibáñez (2008) ante lo dicho por Akerlof menciona que:

La Teoría de las Asimetrías de la Información se refiere a situaciones en las que una de las partes involucradas en una transacción tiene más información acerca de esta operación que la otra; esta información desigual puede llevar a una selección adversa, situación que se recrudece en un mundo de mercados globales y con una economía cada vez más centrada en el conocimiento. Los problemas de la calidad y la adecuada distribución de la información se tornan más importantes que nunca, en particular para países emergentes. El fenómeno de selección adversa, se observa en un sinnúmero de situaciones como, por ejemplo, en la conducta de los agentes y aún de las instituciones de regulación económica y social; puede afirmarse que aunque estas situaciones no son la causa de las asimetrías sí explican la necesidad y la existencia de los agentes e instituciones en los mercados. (p.18)

### **2.1.12. Asimetría de la Información Contable**

Al hablar de asimetría de la información contable, se hace referencia, que muchas de las veces las empresas pueden presentar a sus usuarios externos información de baja calidad, ya que estos no pueden conocer como la empresa maneja sus cuentas y elabora o estructura sus estados financieros; por tal razón que Casal et al., (2011) menciona que “los usuarios al no disponer de la totalidad de información sobre cómo se prepararon los estados financieros, podrían quedar a merced de información financiera de baja calidad, además se

podría alterar el funcionamiento de los mercados financieros y, del comercio” (p. 112).

La preparación de la información contable – financiera de una empresa, se encuentra a cargo de los directivos y contadores públicos autorizados, que dan constancia que esta información es la situación real en la que se encuentra la empresa, sin embargo como menciona Casal et al., (2011) señala que “determinadas transacciones financieras pueden contabilizarse utilizando criterios alternativos, pero el uso de estos criterios podrían estar ocultando las intenciones de la gerencia” (p.112). Las consecuencias de esta asimetría de información contable, son la selección adversa y el riesgo moral.

Según Casal et al., (2011) señala que “ la selección adversa se relaciona con las decisiones previas que toma el usuario con base en la información financiera y el riesgo moral con las acciones emprendidas después de tomadas las decisiones por el usuario” (p. 113)

Mientras que para Stiglitz, 1981 (citado por Destinobles A., 2002) dice que:

La selección adversa ocurre cuando en una relación entre principal (prestamista, banco) y agente (prestatario, empresas), el primero puede observar el resultado de la empresa pero desconoce, la distribución de probabilidad y características del segundo. Dado lo anterior, el principal realizará una clasificación previa de las empresas supeditado al rendimiento esperado, definiera a las empresas por su calidad crediticia.

El riesgo o daño moral aparece cuando, después del establecimiento de una relación contractual entre partes, un estado de la naturaleza es revelado únicamente a una de las partes. Generalmente, la parte informada es el agente (empresa) y la no informada el principal (financiero). Dado que este último puede observar las acciones del agente, no le es posible formular previamente condiciones al respecto a la hora de firmar el contrato. (p.174)

El principal problema en la asimetría de información contable y su baja calidad, es que se omiten datos, que en algunos casos pueden ser muy relevantes para los usuarios externos; es por ello que Akerlof (citado por Casal et al., 2011) “llama la atención a la omisión de información importante sobre la

calidad de los bienes producto de la intencionalidad y, entonces, presenta la deshonestidad como un costo de las transacciones” (p. 115).

Asimismo Casal et al., (2011) explica que “la deshonestidad representa un costo elevado en las transacciones debido a que los tratos deshonestos pueden desplazar a los honestos e irremediablemente terminar con el mercado” (p. 115). Por ende los usuarios externos al utilizar esta información asimétrica se exponen a riesgos desconocidos, ya que no saben como sus clientes manejan y administran su negocio.

Las soluciones ante la asimetría de la información contable son:

Las certificaciones de las firmas contables y auditoras, por parte de organismos públicos y privados; el reconocimiento de la reputación o imagen de las firmas contables; la intervención de los organismos reguladores en el aseguramiento de la calidad de los estados financieros; las garantías y la corresponsabilidad solidaria del profesional, que prepara la información financiera con los propietarios y que están establecidas en las normas de ejercicio profesional y, las licencias para ejercer la profesión. (Casal et al., 2011, p. 116)

Además de estas soluciones también se han creado dos herramientas para hacer frente a la información asimétrica como son Screening y Signaling. El screening sirve para combatir la selección adversa mientras que el signaling implica que el agente que posee la información se mueve primero.

### **2.1.13. Empresa**

De acuerdo con García del Junco y Casanueva Rocha (2001) definen a la empresa como una “entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados”. (p.3)

La empresa es aquel ente con personería jurídica o natural donde se desarrollan diferentes tipos de actividades económicas, con el único fin de obtener ganancias y satisfacer las necesidades de la comunidad. Además las

empresas buscan continuamente desarrollarse y crecer en el mercado, por ende busca financiamientos propios o de terceros para aumentar su capital de trabajo o para adquirir nuevos activos fijos que les permitirá mejorar su calidad y en algunos casos adentrarse a nuevos mercados.

#### 2.1.14. Tipos de Empresa

##### a) Según la forma jurídica

Academia (2016), menciona que las empresas según la forma jurídica se clasifican en:

- **Empresas Individuales:** Si solo pertenece a una persona. Esta puede responder frente a terceros con todos sus bienes, es decir, con responsabilidad ilimitada, o sólo hasta el monto del aporte para su constitución, en el caso de las empresas individuales de responsabilidad limitada. Es la forma más sencilla de establecer un negocio y suelen ser empresas pequeñas o de carácter familiar.
- **Empresas Societarias o Sociedades:** Constituidas por varias personas. Dentro de esta clasificación están: la sociedad anónima, la sociedad colectiva, la sociedad comanditaria y la sociedad de responsabilidad limitada.
- Las cooperativas u otras organizaciones de economía social. (p.3)

##### b) Según el sector de actividad

Según Academia (2016), dice que las empresas pueden clasificarse, de acuerdo con la actividad que desarrollen, en:

- **Industriales:** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia o extracción de materias primas. Las industrias, a su vez, se clasifican en:
  - **Extractivas.** Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, ya sea renovables o no renovables. Ejemplos de este tipo de empresas son las pesqueras, madereras, mineras, petroleras, etc.
  - **Manufactureras.** Son empresas que transforman la materia prima en productos terminados, y pueden ser:
    - **De consumo final.** Producen bienes que satisfacen de manera directa las necesidades del consumidor.
    - **De producción.** Estas satisfacen a las de consumo final.

- **Comerciales:** Son intermediarias entre productor y consumidor; su función primordial es la compra/venta de productos terminados. Pueden clasificarse en:
  - **Mayoristas.** Venden a gran escala o a grandes rasgos.
  - **Minoristas (detallistas).** Venden al menudeo.
  - **Comisionistas.** Venden de lo que no es suyo, dan a consignación.
- **Servicio:** Son aquellas que brindan servicio a la comunidad que a su vez se clasifican en:
  - Transporte.
  - Turismo.
  - Instituciones financieras.
  - Servicios públicos (energía, agua, comunicaciones).
  - Servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo).
  - Educación.
  - Finanzas.
  - Salubridad.
  - Estética. (p.p. 1 – 2)

### c) Según la titularidad del capital

Se puede clasificar en:

- **Empresa Privada:** Si el capital está en manos de accionistas particulares (empresa familiar si es la familia, empresa auto gestionada si son los trabajadores, etc).
- **Empresa Pública:** Si el capital y el control está en manos del Estado.
- **Empresa Mixta:** Si la propiedad es compartida, es decir posee capital privado y público. (Academia, 2016, p. 4)

### d) Según su tamaño

De acuerdo a Academia (2016) dice que:

No hay unanimidad entre los economistas a la hora de establecer qué es una empresa grande o pequeña, puesto que no existe un criterio único para medir el tamaño de la empresa. Los principales indicadores son: el volumen de ventas, el capital propio, número de trabajadores, beneficios, etc. El más utilizado suele ser según el número de trabajadores. Este criterio delimita la magnitud de las empresas de la forma mostrada a continuación:

- **Micro empresa:** Si posee 10 o menos trabajadores.
- **Pequeña empresa:** Si tiene un número entre 11 y 50 trabajadores.
- **Mediana empresa:** Si tiene un número entre 51 y 250 trabajadores.

- **Gran empresa:** Si posee más de 250 trabajadores. (p. 3)

Sin embargo para el presente proyecto de investigación, se tomara en cuenta información proporcionada por el INEC (2013), que define al tamaño de empresas en el Ecuador “de acuerdo con el volumen de ventas anual (V) y el número de personas ocupadas (P)”.

**Tabla 16.**

**Tamaño de empresas**

TAMAÑO	PARÁMETROS
GRANDE	V: \$5´000.001 en adelante. P: 200 en adelante
MEDIANA “B”	V: \$2´000.001 a \$5´000.000. P: 100 a 199
MADIANA “A”	V: \$1´000.001 a \$2´000.000. P: 50 a 99
PEQUEÑA	V: \$100.001 a \$1´000.000. P: 10 a 49
MICROEMPRESA	V: < a \$100.000. P: 1 a 9

Fuente: (INEC, 2013)

### 2.1.15. Actividades Económicas

“Las actividades económicas son procesos mediante los cuales se crean los bienes y servicios, a partir de unos factores de producción, que satisfacen las necesidades de los consumidores y es alrededor de estas que gira la economía de un país” (Montoya, 2012).

#### a) Sector Industrial Manufacturero

Horna, Guachamín, y Osorio (2009), señalan que:

El sector de la Industria - Manufacturera se constituye como el eje central para el desarrollo económico y social de cualquier país, ya que cumple un rol

muy importante en la innovación tecnológica, en la investigación y en el desarrollo de las actividades.

La industria - manufacturera se encarga de transformar la materia prima en un producto terminado. (p. 231)

## **b) Otros Sectores Económicos**

Entre los otros sectores económicos, según Subgerencia Cultural del Banco de la República (2015) se encuentran los siguientes:

1. **Sector agropecuario:** Corresponde al sector primario mencionado anteriormente.
2. **Sector de servicios:** Corresponde al sector terciario mencionado anteriormente.
3. **Sector de transporte:** Hace parte del sector terciario, e incluye transporte de carga, servicio de transporte público, transporte terrestre, aéreo, marítimo, etc.
4. **Sector de comercio:** Hace parte del sector terciario de la economía, e incluye comercio al por mayor, minorista, centros comerciales, cámaras de comercio, plazas de mercado y, en general, a todos aquellos que se relacionan con la actividad de comercio de diversos productos.
5. **Sector financiero:** En este sector se incluyen todas aquellas organizaciones relacionadas con actividades bancarias y financieras, aseguradoras, fondos de pensiones y cesantías, fiduciarias, etc.
6. **Sector de la construcción:** En este sector se incluyen las empresas y organizaciones relacionadas con la construcción, al igual que los arquitectos e ingenieros, las empresas productoras de materiales para la construcción, etc.
7. **Sector minero y energético:** Se incluyen en él todas las empresas que se relacionan con la actividad minera y energética de cualquier tipo.
8. **Sector solidario:** En este sector se incluyen las cooperativas, las cajas de compensación familiar, las empresas solidarias de salud, entre otras.
9. **Sector de comunicaciones:** En este sector se incluyen todas las empresas y organizaciones relacionadas con los medios de comunicación.

### **2.1.16. Sistema Financiero**

La Superintendencia de Bancos dice que:

Un sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo el de canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del

público, y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos. El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema.

### **2.1.17. Banca Ecuatoriana**

En el presente proyecto de investigación se tratará de buscar una solución óptima, para una adecuada toma de decisiones crediticias por parte de los bancos del Ecuador, ya que estos ya sean públicos o privados, son los participantes más importantes del sistema financiero ecuatoriano, ya que en estas instituciones es donde se solicita con mayor recurrencia el financiamiento de proyectos por parte de las empresas. Es por ellos que Zurita Erazo (2014) menciona que “el sistema bancario ecuatoriano muestra un crecimiento en el nivel de profundización financiera, lo que indica que los bancos tienen espacio para crecer y contribuir al desarrollo económico del país” (p.15).

La banca ecuatoriana, se clasifica en:

#### **a) Banca Privada**

De acuerdo con Hernández Mangones (2006) la banca privada son “instituciones financieras de propiedad particular que realizan funciones de captación y financiamiento de recursos, persiguiendo con ello una utilidad o beneficio como resultado del diferencial entre las tasas de interés activo y pasivo” (p.42).

Además Merchán Herrera y Orellana Cabrera (2010) dicen que entre las principales funciones de la banca privada del Ecuador se puede mencionar las siguientes:

- La intermediación financiera entre ahorradores y prestamistas.

- La producción de servicios en los que se destacan los servicios de cobros y pagos. En esta función, también se incluye la asesoría económica de la banca a sus clientes ya sean empresas o particulares.
- La banca aparece como la canalizadora de la política monetaria y ayuda a controlar variables monetarias tales como la cantidad de dinero y los tipos de interés. (p. 27)

Según la Superintendencia de Bancos dice que los bancos privados que se encuentran en el Ecuador son los siguientes:

- Banco Solidario.
- Banco Produbanco.
- Banco Pichincha.
- Banco Internacional.
- Banco Amazonas.
- Banco Procredit.
- Banco de Guayaquil.
- Banco General Rumiñahui.
- Banco del Pacífico.
- Banco de Loja.
- Banco del Austro.
- Banco Bolivariano.
- Banco de Machala.
- Banco Del Bank.
- Banco Capital.
- Banco Comercial de Manabí.
- Banco Coopnacional.
- Banco D-Miro.
- Banco Finca.
- Banco Litoral.
- Bancodesarrollo.
- CITIBANK.

## b) Banca Pública

Según Montero Soler en su artículo dice que “la banca pública es una institución crediticia en la que el control y gestión están en manos de alguna administración pública o del Estado”.

En el Ecuador la Banca Pública se encuentra comprendido por las siguientes instituciones:

**Tabla 17.**  
**Integrantes de la banca pública**

<b>BANCA PÚBLICA</b>	<b>OBJETO</b>
<b>Corporación Financiera Nacional (CFN)</b>	Institución financiera pública que opera como banco de primer y segundo piso apoyando al sector productivo del país.
<b>Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV)</b>	Es una institución financiera pública que otorga recursos a los promotores de vivienda a través de su línea de primer piso y redescuento de cartera
<b>Banco Nacional de Fomento (BNF) hoy conocido como BanEcuador</b>	Institución financiera pública de primer piso especializada en el financiamiento al sector rural, con énfasis en el agropecuario
<b>Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS)</b>	Es una banca de inversión de los afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)
<b>Banco del Estado (BdE)</b>	Institución financiera pública que atiende a los Gobiernos Autónomos Descentralizados GAD para la dotación de infraestructura pública a través de la inversión pública
<b>Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas (IECE)</b>	Es una institución financiera pública especializada en crédito educativo y el otorgamiento de becas

**CONTINÚA**



BANCA PÚBLICA	OBJETO
<b>Banco del Pacífico</b>	Institución financiera conformado como banco privado, sin embargo, sus acciones están en poder del Estado. La institución financiera ofrece créditos para personas y empresas

Fuente: (Mosquera Batallas, 2013, p.p. 32 - 36)

#### 2.1.4. Superintendencia de Bancos

Da acuerdo a la página web de la Superintendencia de Bancos del Ecuador dice que este ente es:

Un organismo técnico, con autonomía administrativa, económica y financiera, cuyo objetivo principal es vigilar y controlar con transparencia y eficacia a las instituciones del sistema financiero, de seguro privado y de seguridad social, a fin de que las actividades económicas y los servicios que prestan se sujeten a la ley y atiendan al interés general. Asimismo, busca contribuir a la profundización del mercado a través del acceso de los usuarios a los servicios financieros, como aporte al desarrollo económico y social del país.

##### a) Misión y Visión

La misión de la Superintendencia de Bancos es:

Velar por la seguridad, estabilidad, transparencia y solidez de los sistemas financiero, de seguros privados y de seguridad social, mediante un eficiente y eficaz proceso de regulación y supervisión para proteger los intereses del público y contribuir al fortalecimiento del sistema económico social, solidario y sostenible.

La visión de la Superintendencia de Bancos es:

Ser una Institución técnica de regulación y supervisión de alta productividad, prestigio y credibilidad para satisfacer con calidad los servicios que presta a los actores externos e internos, con recursos humanos competentes y tecnología de punta.

## **b) Finalidad y Objetivos Institucionales**

- **Finalidad:**

Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), menciona que la finalidad es:

La Superintendencia de Bancos efectuará la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las actividades financieras que ejercen las entidades públicas y privadas del Sistema Financiero Nacional, con el propósito de que estas actividades se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general.

- **Objetivos Institucionales:**

Los Objetivos Institucionales de la Superintendencia de Bancos son los siguientes:

### **Perspectiva de Usuarios**

- Contribuir a la estabilidad y transparencia de los sectores controlados.
- Precautelar y promover los derechos e intereses de los actores sociales.

### **Perspectiva Financiera**

- Asegurar el financiamiento de las operaciones de la SBS para un eficiente y efectivo control de las entidades supervisadas.

### **Perspectiva de procesos**

- Mejorar los niveles de efectividad y eficiencia de la gestión de regulación y control.
- Fortalecer la capacidad de gestión de la Institución para brindar servicios con calidad y oportunidad.
- Prevenir las acciones inusuales de grupos organizados en la transaccionalidad de los sectores controlados.

### **Perspectiva de Talento Humano**

- Mejorar el nivel de desempeño, innovación, satisfacción y compromiso del talento humano.

### 2.1.5. Teorías del Crédito

Existen muchos estudios para conocer sobre lo que trata el crédito, por lo cual Soto Ibáñez (2008) en su trabajo doctoral a citado varios autores que manifiestan las siguientes teorías:

- Cassel (1914) señala que el crédito, en su esencia íntima, se funda en los bienes reales y sólo significa una transferencia de bienes de capital con el fin de que sean explotados En la economía natural de cambio esta operación se efectúa directamente transfiriendo los bienes que se acreditan; en la economía monetaria de tráfico, se efectúa indirectamente transmitiendo el poder de disposición sobre los bienes de capital, en general, en su forma anónima de dinero, o bien de las “disposiciones sobre el capital .
- Por su parte A. Hahn (1928) opina para la comprensión de los fenómenos crediticios que son típicos de la economía monetaria y que encuentran su expresión en el fenómeno que suele llamarse “crédito adicional”, que es necesario dedicar especial atención al crédito en su forma monetaria sin olvidar su carácter real, que lo vincula estrechamente a los bienes. En vista de los efectos que produce dicho crédito “adicional”, es denominado también “crédito inflacionario”.
- Además Albrecht Forstmann (1960) señaló que el crédito, según su esencia verdadera, es de carácter real y, según su forma de carácter monetario, el análisis del mismo presupone, por un lado, un examen de sus fundamentos económicos reales, y, por el otro, la comprensión de las relaciones monetarias que determinan su estructura. (p. 24)

### 2.1.6. Crédito

Según la Superintendencia de Bancos dice que:

El crédito en general es el cambio de una riqueza presente por una futura, basado en la confianza y solvencia que se concede al deudor. Financieramente es el cambio de una prestación presente por una contraprestación futura; es decir, se trata de un cambio en el que una de las partes entrega de inmediato un bien o servicio, y el pago correspondiente más los intereses devengados, los recibe de acuerdo a la negociación realizada, con la participación o no de una garantía.

Ante este manifiesto expresado por la Superintendencia de Bancos, se puede decir que el crédito a través de la banca es muy necesario e indispensable para las empresas ya sean estas grandes, PYMES o microempresas, ya que estas necesitan del capital ajeno para ir cumpliendo con

sus objetivos y metas comerciales y financieros a corto y largo plazo. Los recursos otorgados por la banca, durante el tiempo fijado ira devengando intereses, los cuales la empresa ira cancelando de acuerdo a las condiciones fijadas en el contrato crediticio.

### **a) Políticas Generales del Crédito Bancario**

Morlás Molina (2002) menciona que:

Luego de la dura experiencia que asimiló la banca ecuatoriana a partir del año 1998, se puede afirmar con seguridad, que el éxito de la Administración Bancaria depende de la adecuada colocación de los créditos en cartera.

Los funcionarios que aprueban créditos bancarios deben estar conscientes de que los préstamos otorgados deben presentar una capacidad de pago durante el plazo estipulado, es decir, que el cliente podrá pagar oportunamente el capital y los intereses devengados por el mismo.

La entrega por parte de los clientes de garantías reales – prendaria o hipotecaria – es un requisito que en algunos casos dispone la política de crédito del Banco y por el cumplimiento de disposiciones legales de acuerdo a su monto, pero es importante recalcar que el solo hecho de contar con garantías reales no faculta el otorgamiento del crédito, ni su recuperación.

En el supuesto, que el cliente no pueda cancelar el crédito otorgado, el Banco se verá obligado a demandar ante un Juez competente la adjudicación del bien prendado o hipotecado y en otros casos aceptar la entrega voluntaria del bien por parte del cliente. (p.p. 21 – 22)

### **b) Sujetos de Crédito**

“Todos los clientes del Banco están en capacidad de ser considerados sujetos de crédito, en términos proporcionales a su situación económica, a la importancia de sus negocios y manejo de cuentas con el Banco” (Morlás Molina, 2002, p. 24).

**Tabla 18.****Aspectos de examen de los sujetos de crédito**

SUJETOS DE CRÉDITO	ASPECTOS DE EXAMEN
Sociedades o Compañías	Se verificará los estados financieros actualizados, de preferencia auditados, la integridad, reputación y pericia administrativa de sus representantes, y el plan de inversión a desarrollarse con los recursos del crédito; así como la documentación legal.
Personas Naturales	Se examinará la documentación legal pertinente, la situación patrimonial, la naturaleza y estado de negocios de prestatario.

Fuente: (Morlás Molina, 2002, p. 25)

### **c) Normas de Procedimiento para la otorgación de un Crédito**

Morlás Molina (2002) en su libro titulado “Bancos, Administración, Crédito y Análisis de sus Estados Financieros, menciona el procedimiento que se realiza para la otorgación de un crédito, el cual es el siguiente:

1. Se iniciará con la presentación de la solicitud del peticionario, documento en que éste hará constar el importe del crédito que necesita, su destino, el plazo y forma de pago, las garantías que ofrece, el giro de su negocio, su relación con el Banco, entre otros datos de importancia.
2. La solicitud prevista en el formulario, será recibida, completada y verificada personalmente por los funcionarios que designe el banco.
3. La solicitud, una vez verificados los datos en ella consignados, pasara al funcionario u órgano de crédito correspondiente para que la apruebe o la niegue.
4. La solicitud, en caso de ser aprobada, se archivará bajo la responsabilidad del departamento respectivo, como soporte a la liquidación del préstamo.
5. El área de crédito deberá mantener una carpeta por sujeto de crédito en la que conste toda la información centralizada de todas las operaciones

que mantenga el cliente con el Banco. Además, deberán constar al menos los siguientes datos:

- a. Las solicitudes de crédito presentadas por el cliente.
- b. El reporte de la Central de Riesgos.
- c. Estado de situación personal o estados financieros actualizados y debidamente certificados por el representante legal y el contador si se tratase de compañías, corporaciones y demás personas jurídicas.
- d. Las garantías que tenga constituidas a favor del Banco.
- e. De ser el caso, el análisis de crédito efectuado por el Banco.
- f. Certificados que acrediten que el cliente se encuentre al día en el pago de sus obligaciones patronales con el IESS, fiscales, y de ser el caso ante la Superintendencia de Compañías,
- g. Los demás documentos que determinen los funcionarios de crédito.
- h. Copias de las cédulas de identidad y/o RUC de los deudores y garantes.

Además a las compañías, corporaciones y demás personas jurídicas, el Banco exigirá la presentación de estados financieros en los formatos utilizados por la Superintendencia de Compañías, con la constancia de su presentación a tal organismo. (p.p. 25 – 26)

#### **d) Análisis de Crédito**

El análisis de crédito, es un proceso de mucha importancia, porque por medio de este se podrá determinar si un cliente podrá obtener o no financiamiento de la banca para poder realizar el proyecto que se planteaba ya sea a corto, mediano o largo plazo. Es por ello que para el análisis de crédito según Morlás Molina (2002) menciona los siguientes pasos:

1. Todas las solicitudes de crédito. Deben ir acompañadas del respectivo análisis e informe financiero del cliente proponente, elaborado por el personal responsable del análisis de crédito. Copia de este informe, junto con la solicitud respectiva, se incorporara a la carpeta de cada cliente.
2. El análisis de crédito que se efectuó debe considerar, además de los índices financieros que se obtengan de la interpretación de los estados financieros o situación patrimonial, por lo menos los siguientes puntos:
  - Experiencia del prestatario.
  - Políticas internas de la empresa.
  - Rentabilidad de la empresa.
  - Montos de sus deudas.

- Desempeño de la empresa con relación a sus competidores.
  - Antigüedad de la empresa.
  - Solvencia moral y honestidad de los directivos de la empresa.
  - La rentabilidad del sujeto de crédito con el Banco y otras instituciones.
  - Relaciones laborales.
3. El personal del análisis de crédito deberá obtener la información anteriormente mencionada, de fuente directa o indirecta y será responsable de mantener actualizados los expedientes de crédito.
  4. Toda la información proporcionada por el cliente y lo tratado por el Comité de Crédito y Directorio será estrictamente confidencial. El Banco no está obligado a informar a los clientes los fundamentos que determinaron la negativa de una solicitud. (p.p. 27 – 28)

### **e) Scoring de Crédito**

Según Mark Schreiner (citado por Fernández Hidalgo, 2013) explica que el scoring de crédito:

Es un mecanismo analítico – matemático de carácter reservado que constituye una forma rápida, confiable, para predecir la viabilidad y riesgo de un solicitante para cumplir con sus deudas en el futuro, es decir minimiza el riesgo en la concesión de productos financieros de tipo crediticio. Esta valoración ayuda a los prestamistas a tomar decisiones vinculadas con el otorgamiento de crédito. (p.70)

En el Ecuador, el scoring crediticio era muy poco conocido por las entidades financieras, pero con el pasar del tiempo y a raíz del feriado bancario, estos mecanismos de análisis de crédito, se convirtieron en normativa para la banca ecuatoriana; es por ello que en la actualidad y con los adelantos tecnológicos el scoring es utilizado por la mayoría de instituciones pertenecientes a la banca del país, con el objetivo de minimizar riesgos y destinar los recursos líquidos a clientes que tengan una buena capacidad de pago.

El scoring de crédito ideal, sería que cada entidad financiera tenga su propio scoring de acuerdo a cada una de sus políticas internas de crédito; para poder analizar y calificar de una mejor manera a cada uno de sus clientes. A pesar de ello en el Ecuador se utilizan algunos software de scoring crediticios.

Tabla 19.

**Software de scoring de crédito utilizados en el Ecuador**

NOMBRE	DESCRIPCIÓN
<b>SAS Credit Scoring</b>	Combina la gestión de datos, de análisis y generación de informes para proporcionar una potente solución interna de puntuación de crédito.
<b>FINANWARE</b>	La estructura del sistema permite el análisis de los resultados del Scoring crediticio a nivel de cada cliente, facilitando el análisis de la información agrupada a nivel de funcionario, oficina, área, segmento de crédito, producto, monto solicitado, fecha, resultado, entre otras.
<b>CREDISOFT</b>	Tiene como principal objetivo el analizar y evaluar en forma automática y paramétrica, las características y condiciones que un cliente debe cumplir para una operación de crédito en la institución.
<b>SSAC: Sistema de Scoring para Aprobación de Crédito</b>	Provee toda la información necesaria para su aplicación, permitiendo un mejor control cuando se acceda al sistema y a las diferentes opciones. Genera consultas y reportes ayudando de esta forma a un mejor control del administrador.
<b>TRADE&amp;SCORECR V1.0</b>	Permite que los procesos de simulación de la tabla de amortización créditos y el scoring de solicitudes de crédito sean realizadas por los analistas de crédito de manera ágil, permitiendo incrementar su eficiencia y lograr la satisfacción de los clientes

Fuente: (Fernández Hidalgo, 2013, p.p. 73 – 76)

### **f) Metodologías de Scoring Crediticio**

De acuerdo con Undurraga y Madariaga Becerra (2011) los modelos de Scoring Crediticio “se caracterizan por ser metodologías que son aplicadas en forma individual, ya que se enfocan en el riesgo de incumplimiento del individuo o empresa, en forma independiente del resto de la cartera de créditos que pueda poseer la entidad” (p. 36).

Según Gutiérrez, 2007 (citado por Undurraga y Madariaga Becerra, 2011) señala que:

Para realizar este tipo de mediciones, existen variadas metodologías disponibles tales como: análisis discriminante, regresión lineal, regresión logística, modelos probit, modelos logit, métodos no paramétricos, métodos de programación matemática, modelos basados en cadenas de markov, árboles de decisión, sistemas expertos, algoritmos genéticos, redes neurales. Estas metodologías, permiten realizar estimaciones objetivas y consistentes, además de decidir respecto de una gran cantidad de solicitudes de crédito en poco tiempo y bajo costo. (p. 36)

La información necesaria de las empresas para ser analizada en un scoring crediticio por lo general son las utilidades, liquidez, y el nivel de endeudamiento. Sin embargo es necesario que se analice cada una de los componentes de sus estados financieros, calculando ratios y valorando cuentas al presente, para evitar errores en el otorgamiento de créditos.

### **g) Las 5 C´s del Crédito**

“Las 5 C´s del Crédito son el conjunto de variables que reúnen toda la información necesaria para evaluar de manera completa y objetiva la habilidad, entendida como capacidad y voluntad de pago, de un cliente para pagar un préstamo” (Fernández Hidalgo, 2013, p. 78).

El modelo tradicional de las 5 C´s del crédito, ha sido y es utilizado por los funcionarios de crédito para evaluar la solvencia de los clientes que requieren de un financiamiento de la banca. Las 5 C´s son:

- Carácter del solicitante de crédito.
- Capacidad de pago.
- Capital disponible.
- Colateral como garantía del préstamo.
- Condiciones de la economía en general.

**Tabla 20.**

**5 C's del crédito**

5 C's	DESCRIPCIÓN	VARIABLES
<b>Carácter</b>	Son las cualidades de honorabilidad y solvencia moral que tiene el deudor para responder al crédito.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Género.</li> <li>• Estado Civil.</li> <li>• Edad.</li> <li>• Educación.</li> <li>• Residencia.</li> <li>• Tiempo de residencia.</li> <li>• Teléfono.</li> <li>• Estabilidad Laboral.</li> <li>• Situación Laboral.</li> <li>• Buró de Crédito.</li> </ul>
<b>Capacidad</b>	Capacidad para pagar el préstamo, tomando en consideración otras deudas y gastos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cargas Familiares.</li> <li>• Sueldo Propio.</li> <li>• Sueldo Conyugue.</li> <li>• Referencias de Tarjetas de Crédito.</li> <li>• Solvencia.</li> <li>• Ahorro Mensual.</li> </ul>
<b>Capital</b>	Se refiere a los valores invertidos en el negocio, así como sus compromisos, es decir se requiere de un análisis de la situación financiera.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Edificios.</li> <li>• Terrenos.</li> <li>• Vehículos.</li> <li>• Efectivo y Bancos.</li> <li>• Inversiones, etc.</li> </ul>
<b>Condiciones</b>	Son los factores externos que pueden afectar la marcha de algún negocio, es decir aquellos que no dependen de su trabajo y las condiciones económicas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ubicación Geográfica.</li> <li>• Situación Política y económica de la región.</li> <li>• Sector.</li> </ul>

CONTINÚA



5 C's	DESCRIPCIÓN	VARIABLES
<b>Colateral</b>	Son todos aquellos elementos de que dispone el negocio o sus dueños, para garantizar el cumplimiento de pago en el crédito, es decir las garantías o apoyos colaterales; mismos que se evalúan a través de sus activos fijos, el valor económico y calidad de estos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tipo de Garantía.</li> <li>• Ingresos de garantes personales.</li> </ul>

Fuente: (Fernández Hidalgo, 2013, p. p. 79 – 85)

### 2.1.7. Decisión

De Gerencia.com define que “Una decisión es un juicio o selección entre dos o más alternativas, que ocurre en numerosas y diversas situaciones de la vida y por supuesto, la gerencia”.

#### a) Toma de Decisiones

“Se conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas” (Definición.De)

#### b) Proceso de Toma de Decisiones

En líneas generales, según De Gerencia.com tomar una decisión implica:

- Definir el propósito: qué es exactamente lo que se debe decidir.
- Listar las opciones disponibles: cuales son las posibles alternativas.
- Evaluar las opciones: cuales son los pros y contras de cada una.
- Escoger entre las opciones disponibles: cuál de las opciones es la mejor.
- Convertir la opción seleccionada en acción.

### 2.1.8. Spread Bancario

De acuerdo con Feijóo Sánchez y Tapia Berzoza (2010) en su trabajo de titulación mencionan que el spread bancario:

Es el diferencial entre la tasa activa, que es el precio que cobran los bancos a quienes requieren crédito, y la tasa pasiva, que es el precio que pagan los bancos a quienes depositan su dinero. Este margen se ve condicionado por un conjunto de factores que inciden negativamente en su ampliación.

Para generar utilidad, el negocio bancario tendrá que al menos cubrir con la tasa activa implícita, la tasa pasiva implícita, y luego cubrir con esta diferencia los otros gastos incurridos como gastos operativos de personal, provisiones e impuestos. (p. p. 28 – 29)

Existen diferentes factores que pueden incidir en el spread bancario, como son los riesgos que la banca se encuentra expuesta en el mercado y en la economía de un país. Para esclarecer que es un riesgo Bueno Compilador (2010) lo define como “una circunstancia o acontecimiento aleatorio, cuya efectivización o realización da como resultado un contratiempo” (p. 6).

**Tabla 21.**  
**Riesgos de la banca**

<b>RIESGOS</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
<b>Riesgo Crediticio</b>	Es la probabilidad de que un prestatario no devuelva el principal de su préstamo o crédito o no cumpla con las obligaciones estipuladas en el contrato de crédito.
<b>Riesgo de Liquidez</b>	Se refiere a la posibilidad de que se produzcan pérdidas por causa de las decisiones tomadas de disponer recursos rápidamente, para poder cumplir compromisos presentes y futuros
<b>Riesgo Cambiario</b>	Este riesgo hace referencia a la posibilidad de sufrir pérdidas por alteraciones en los tipos de cambio, es decir, por devaluación o reevaluación monetaria.
<b>Riesgos de Tasas de Interés</b>	Hace referencia a la disminución de los activos o del patrimonio de una entidad financiera debido a las variaciones de las tasas de interés, lo cual puede conducir a que se produzcan pérdidas en la institución.
<b>Riesgo País</b>	El riesgo país es un índice denominado Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI +) el cual se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera.

Fuente: (Feijóo Sánchez y Tapia Berzoza, 2010, p. p. 25 - 27)

### **2.1.9. Calificadora de Riesgos**

“Son compañías especializadas que realizan análisis técnico e independiente sobre la calidad del riesgo crediticio de un emisor. Las categorías de calificación que emiten, permiten a los inversionistas diferenciar fácilmente los niveles de riesgo y tomar decisiones según sus requerimientos” (Méndez Prado, 2008, p. 56). Las calificadoras de riesgo calificadas por la Superintendencia de Bancos son:

- Bankwatch Ratings del Ecuador S.A.
- Pacific Credit Rating S.A.
- Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana, SCRL S.A.
- Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. (MICRORIESG)
- Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
- Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Las calificadoras de riesgo en el Ecuador, toman relevancia a partir del feriado bancario, ya que en aquella época el sistema financiero y la economía nacional colapso, lo que hizo que la ciudadanía ecuatoriana desconfiara de la banca, ya que muchos perdieron todos los ahorros de sus vidas. Es por ello que para evitar que ocurra estos episodios de pánico financiero nuevamente en el país, la Agencia de Garantías de Depósito (AGD) se encargó de la devolución del dinero de los depositantes, y sobre todo cambio y mejoro las medidas de control para beneficio de todo el sistema financiero, con el fin de que los ecuatorianos vuelvan a confiar en el sistema. Con el pasar del tiempo se fueron incorporando al mercado calificadoras de riesgo privadas que ayudan a las instituciones financieras a tomar decisiones acerca de un crédito, ya que la información que proporcionan las calificadoras de riesgo son historiales crediticios de los clientes.

### a) Calificación de Riesgos

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, la calificación de riesgos es la siguiente:

- **A:** aquella persona que cuenta con suficientes ingresos para pagar el capital e intereses y lo hace puntualmente. Si es un crédito comercial, el pago de la cuota no puede pasar de 30 días y si es de consumo, no más de cinco días.
- **B:** clientes que todavía demuestran que pueden atender sus obligaciones pero que no lo hacen a su debido tiempo. En los créditos comerciales son los que se tardan hasta tres meses en pagar sus obligaciones.
- **C:** personas con ingresos deficientes para cubrir el pago del capital y sus intereses en las condiciones pactadas.
- **D:** igual que las personas que tienen calificación C, pero donde se tiene que ejercer la acción legal para su cobro y, generalmente renegocian el préstamo bajo otras condiciones.
- **E:** es la última calificación. Aquí están las personas que se declaran insolventes o en quiebra y no tienen medios para cancelar su deuda. En los créditos comerciales, la morosidad es superior a los nueve meses y en los de consumo, por encima de los 120 días.

#### 2.1.10. Central de Riesgos

La Superintendencia de Bancos dice la Central de Riesgos es:

Un sistema de registro de información que mantiene los datos sobre los créditos que una persona o empresa (titular y/o codeudor) haya contratado con las instituciones reguladas y controladas por la Superintendencia de Bancos; que incluye entidades bancarias, sociedades financieras, tarjetas de crédito, mutualistas, cooperativas o un banco extranjero (offshore) cuya matriz se encuentra en el país entre otras. También se registran como información adicional a la Central de Riesgos, los créditos adquiridos a través de entidades financieras no controladas ni reguladas por la Superintendencia de Bancos (cooperativas reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria) y entidades del sector real o comercial (Créditos Económicos, La Ganga, Comandato, Fybeca, Andinatel, Claro, Deprati y similares casas comerciales) cuya información es solicitada directamente por los burós de información crediticia, y corresponde únicamente a obligaciones que se mantiene como deudores.

### **2.1.11. Morosidad**

Según Educación Financiera en la Red señala que:

La morosidad hace referencia al incumplimiento de las obligaciones de pago. En el caso de los créditos concedidos por las entidades financieras, normalmente se expresa como cociente entre el importe de los créditos morosos y el total de préstamos concedidos.

La morosidad tiene una destacada incidencia sobre la cuenta de resultados de la entidad financiera, debido a las provisiones para insolvencias que ésta debe ir dotando para hacer frente a los posibles impagos que se vayan confirmando. Además, la entrada de un crédito en situación de morosidad implica la parada del devengo de los intereses en la cuenta de resultados.

#### **a) Factores de Morosidad de las empresas**

Según Quiñónez Jaén (2005) en su proyecto de titulación existen algunos factores de morosidad por parte de las empresas, entre los que se puede citar a los siguientes:

- Restricción de liquidez que enfrentan los agentes, lo que genera problemas en la capacidad de pago.
- Las empresas reducen su liquidez cuando deben pagar altas tasas de interés por créditos o por incrementos en los salarios de sus trabajadores.
- Políticas de manejo y estrategias de participación en el mercado de cada entidad.
- Factores económicos. (p.p. 21 – 25)

#### **b) Índices de Morosidad**

“El índice de morosidad, es un indicador financiero que mide la proporción de la cartera que se encuentra en mora, con respecto a la cartera total. La relación mientras más baja es mejor” (Ing. Perrales Ramos, 2013, p. 58).

## **2.2. Fundamentación Legal**

### **2.2.1. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)**

Las NIC se han transformado en las normas de contabilidad más ampliamente aceptadas en el mundo. El Comité de Normas Internacionales de

Contabilidad (IASB) durante su función alcanzó el compromiso para trabajar por el mejoramiento y armonización de regulaciones, normas contables, y procedimientos relacionados con la presentación de Estados Financieros. Estos principios han continuado evolucionando por la necesidad de cubrir y dar soluciones a nuevos asuntos y operaciones de las empresas. Hasta la fecha, se han emitido 41 normas, y 32 interpretaciones, de las cuales 29 normas y 11 interpretaciones se encuentran vigentes en la actualidad.

De las normas vigentes se van citar a las NIC, que tengan mayor relevancia para el presente proyecto de investigación.

### **a) NIC 1 Presentación de Estados Financieros**

El consejo del IASB elaboró la NIC 1 con el objetivo de “establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad de ejercicios anteriores, como con los de otras entidades diferentes” (p.2).

La finalidad de los estados financieros que contiene la NIC 1 es que “suministren información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas” (p.2).

La NIC 1 menciona que los estados financieros presentan información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- a) “activos;
- b) pasivos;
- c) patrimonio neto;
- d) gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- e) otros cambios en el patrimonio neto; y
- f) flujos de efectivo” (p.3).

Además la NIC 1 señala que los componentes de los estados financieros son:

- a) balance;
- b) cuenta de resultados;
- c) un estado de cambios en el patrimonio neto que muestre:
  - i. todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien
  - ii. los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales;
- d) estado de flujos de efectivo; y
- e) notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas. (p. 3)

#### **b) NIC 2 Existencias**

El IASC desarrolló la NIC 2 con el objetivo de “prescribir el tratamiento contable de las existencias (...). Esta Norma suministra una guía práctica para la determinación de ese coste, así como para el posterior reconocimiento como un gasto del ejercicio, (...). También suministra directrices sobre las fórmulas de coste que se utilizan para atribuir costes a las existencias” (p.2).

En esta norma da como un apartado la Información a Revelar, donde se menciona lo siguiente:

- a) las políticas contables adoptadas para la valoración de las existencias, incluyendo la fórmula de valoración de los costes que se haya utilizado;
- b) el importe total en libros de las existencias, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad;
- c) el importe en libros de las existencias que se contabilicen por su valor razonable menos los costes de venta;
- d) el importe de las existencias reconocido como gasto durante el ejercicio;
- e) el importe de las rebajas de valor de las existencias que se haya reconocido como gasto en el ejercicio;
- f) el importe de las reversiones en las rebajas de valor anteriores, que se haya reconocido como una reducción en la cuantía del gasto por existencias en el ejercicio;
- g) las circunstancias o eventos que hayan producido la reversión de las rebajas de valor; y
- h) el importe en libros de las existencias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas. (p.7)

### **c) NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores**

Según el IASC la NIC 8 esta norma “trata de realzar la relevancia y fiabilidad de los estados financieros de una entidad, así como la comparabilidad con los estados financieros emitidos por ésta en ejercicios anteriores, y con los elaborados por otras entidades” (p.2).

La NIC 8 en el apartado de Selección y aplicación de las políticas contables señala que:

La dirección deberá usar su juicio en el desarrollo y aplicación de una política contable, a fin de suministrar información que sea:

- a) relevante para las necesidades de toma de decisiones económicas de los usuarios; y
- b) fiable, en el sentido de que los estados financieros:
  - i. presenten de forma fidedigna la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad;
  - ii. reflejen el fondo económico de las transacciones, otros eventos y condiciones, y no simplemente su forma legal;
  - iii. sean neutrales, es decir, libres de prejuicios o sesgos;
  - iv. sean prudentes; y
  - v. estén completos en todos sus aspectos significativos. (p.4)

### **d) NIC 12 Impuesto sobre las ganancias**

La NIC 12, de acuerdo al IASC señala que el objetivo de esta norma, es:

Prescribir el tratamiento contable del impuesto sobre las ganancias. El principal problema que se presenta al contabilizar el impuesto sobre las ganancias es cómo tratar las consecuencias actuales y futuras de:

- a) la recuperación (liquidación) en el futuro del importe en libros de los activos (pasivos) que se han reconocido en el balance de la empresa; y
- b) las transacciones y otros sucesos del ejercicio corriente que han sido objeto de reconocimiento en los estados financieros.

(....) Esta Norma exige que las entidades contabilicen las consecuencias fiscales de las transacciones y otros sucesos de la misma manera que contabilizan esas mismas transacciones o sucesos económicos. Así, los efectos fiscales de transacciones y otros sucesos que se reconocen en el resultado del ejercicio se registran también en los resultados. (p. 7)

### **e) NIC 16 Inmovilizado Material**

El consejo del IASC realizó la NIC 16 con el objetivo de “prescribir el tratamiento contable del inmovilizado material, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en su inmovilizado material, así como cambios producidos en dicha inversión” (p.2).

La NIC 16 en el apartado de Reconocimiento señala que “un elemento de inmovilizado material se reconocerá como activo cuando:

- a) sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y
- b) el coste del activo para la entidad pueda ser valorado con fiabilidad” (p.3).

Según la NIC 16 la información a revelar en los estados financieros sobre el inmovilizado material son:

- a) las bases de valoración utilizadas para determinar el importe en libros bruto;
- b) los métodos de amortización utilizados;
- c) las vidas útiles o los porcentajes de amortización utilizados;
- d) el importe en libros bruto y la amortización acumulada (junto con el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), tanto al principio como al final de cada ejercicio; y
- e) la conciliación entre los valores en libros al principio y al final del ejercicio. (p. 13)

### **f) NIC 18 Ingresos ordinarios**

La NIC 18 elaborada por el IASC menciona que:

La principal preocupación en la contabilización de ingresos ordinarios es determinar cuándo deben ser reconocidos. El ingreso ordinario es reconocido cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la empresa y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Esta Norma identifica las circunstancias en las cuales se cumplen estos criterios para que los ingresos ordinarios sean reconocidos. (p.3)

## **Alcance**

Según la NIC 18, el alcance esta norma debe ser aplicada para “contabilizar los ingresos ordinarios procedentes de las siguientes transacciones y sucesos:

- a) la venta de productos;
- b) la prestación de servicios; y
- c) el uso, por parte de terceros, de activos de la empresa que produzcan intereses, regalías y dividendos” (p. 3).

### **g) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados**

Según el IASC, la NIC 27 “será de aplicación en la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados de un grupo de entidades bajo el control de una dominante” (p. 2).

## **Información a Revelar**

La NIC 27 menciona que:

En los estados financieros consolidados se revelará la siguiente información:

- a) las razones por las que la dominante no posee el control sobre la dependiente, a pesar de tener, directa o indirectamente a través de otras dependientes, más de la mitad del poder de voto actual o potencial de la misma;
- b) la fecha de presentación de los estados financieros de la dependiente, cuando los mismos hayan sido utilizados para elaborar los estados financieros consolidados y contengan una fecha de presentación o sean de un periodo que no coincida con los utilizados por la dominante, así como las razones para utilizar esta fecha o este periodo diferentes;
- c) la naturaleza y alcance de cualquier restricción significativa, (por ejemplo, las que se podrían derivar de acuerdos de préstamo o requerimientos de los reguladores) relativa a la posibilidad de las dependientes para transferir fondos a la dominante, ya sea en forma de dividendos en efectivo o de reembolsos de préstamos o anticipos. (p.6)

## **h) NIC 34 Información Financiera Intermedia**

El IASC desarrolló esta norma con el objetivo de:

Establecer el contenido mínimo de la información financiera intermedia así como establecer los criterios para el reconocimiento y la valoración que deben seguirse en la elaboración de los estados financieros intermedios, ya se presenten de forma completa o condensada. La información financiera intermedia, si se presenta en el momento oportuno y contiene datos fiables, mejora la capacidad que los inversores, prestamistas y otros usuarios tienen para entender la capacidad de la empresa para generar beneficios y flujos de efectivo, así como su fortaleza financiera y liquidez. (p. 4)

### **2.2.2. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las NIIF según Vásquez Carrillo y Díaz Mondragón (2013) son los “requerimientos de reconocimiento, medición, presentación de información que revelan las transacciones y sucesos económicos que son importantes en los estados financieros con propósito de información general” (p. 26). Por lo que existen las NIIF-Totales que son para empresas que se encuentran en la bolsa de valores, y también existe una versión simplificada de éstas, llamadas NIIF para PYMES que son para las medianas y pequeñas empresas, es decir, todas las empresas se encontrarán al mismo nivel de generar una información clara y concisa en la que sus diferentes usuarios puedan conocer la situación real económica y financiera.

#### **a) NIIF – Totales**

En el Ecuador se encuentran vigentes las 7 primeras NIIF - Totales, por lo que a continuación se citará las NIIF más relevantes para el presente proyecto de investigación:

**Tabla 22.**  
**NIIF totales**

NIIF TOTALES	OBJETIVO
<p><b>NIIF 1</b> Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</p>	<p>Asegurar que los primeros estados financieros con arreglo a las NIIF de una entidad, así como sus informes financieros intermedios, relativos a una parte del ejercicio cubierto por tales estados financieros, contienen información de alta calidad que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) sea transparente para los usuarios y comparable para todos los ejercicios que se presenten;</li> <li>b) suministre un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); y</li> <li>c) pueda ser obtenida a un coste que no exceda a los beneficios proporcionados a los usuarios</li> </ul>
<p><b>NIIF 3</b> Combinaciones de negocios</p>	<p>Consiste en especificar la información financiera a revelar por una entidad cuando lleve a cabo una combinación de negocios. En particular, especifica que todas las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición.</p>
<p><b>NIIF 7</b> Instrumentos financieros: Información a revelar</p>	<p>Requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y</li> <li>b) la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de gestionar dichos riesgos.</li> </ul>

Fuente: (FaccSystem)

## **b) NIIF para PYMES**

Las NIIF para PYMES, son aquellas normas que facilitarán la generación de información contable y financiera para aquellas empresas que según su monto de ventas anuales son consideradas medianas y pequeñas empresas. Estas NIIF para PYMES, se encuentran divididas en 35 secciones, por lo que sólo se citarán a los apartados más relevantes para el presente proyecto de investigación:

**Tabla 23.**  
**NIIF para PYMES**

<b>NIIF PARA PYMES</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
<b>Sección N° 3</b> – Presentación de Balances Financieros	Especifica los componentes de un conjunto completo de estados financieros y establece los criterios para identificar y separar estos componentes de otra información que puede ser presentada en el mismo documento que los estados financieros.
<b>Sección N° 4</b> – Estado de situación financiera	Especifica las partidas que deben presentarse en un estado de situación financiera y proporciona una guía obligatoria sobre la secuencia de las partidas y el nivel de agregación.
<b>Sección N° 5</b> – Estado de resultados integrales	Especifica los requerimientos para la presentación del rendimiento financiero de una entidad para el periodo. Ofrece una opción de política contable de presentar el resultado integral total en un único estado o en dos estados separados.
<b>Sección N° 6</b> – Estado de cambios en el patrimonio y estado de resultados y ganancias acumuladas	Determina las partidas por presentar en el estado de cambios en el patrimonio y estado de resultados y ganancias acumuladas, y proporciona una guía obligatoria sobre la secuencia de las partidas y el nivel de agregación.
<b>Sección N° 7</b> – Estado de flujos de efectivo	Establece la información a incluir en un estado de flujos de efectivo y cómo presentarla. El estado de flujos de efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el periodo sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación actividades de inversión y actividades de financiación.
<b>Sección N° 8</b> – Notas a los estados financieros	Establece los principios subyacentes a la información a presentar en las notas a los estados financieros y cómo presentarla. Especifica la estructura de las notas y exige que se revelen las políticas contables significativas seleccionadas.

**CONTINÚA**



NIIF PARA PYMES	DESCRIPCIÓN
<b>Sección N° 9 – Estados Financieros Consolidados y Separados</b>	Define las circunstancias en las que una entidad presenta estados financieros consolidados y los procedimientos para la preparación de esos estados.
<b>Sección N° 13 – Inventarios</b>	Prescribe el tratamiento contable de los inventarios además de las exigencias informativas. . Esta sección proporciona una guía para la determinación del costo y su posterior reconocimiento como un gasto, lo que incluye cualquier rebaja en el precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta.
<b>Sección N° 17 – Propiedades, Planta y Equipo</b>	Prescribe el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión.
<b>Sección N° 23 – Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	Especifica los requerimientos de información financiera para los ingresos de actividades ordinarias y los contratos de construcción.
<b>Sección N° 33 – Información a Revelar sobre Partes Relacionadas</b>	Establece los requerimientos de información para la información a revelar sobre las partes relacionadas para que los usuarios de los estados financieros puedan ver información de las partes relacionadas de una entidad y formar una opinión sobre la posibilidad de que la situación financiera y los resultados de la entidad se hayan visto afectados por la existencia de partes relacionadas, así como por transacciones realizadas y saldos pendientes con ellas.
<b>Sección N° 35 – Transición a la NIIF para las PYMES</b>	Proporciona un punto de partida adecuado para la contabilización de acuerdo con la NIIF para las PYMES, y también garantiza que los estados financieros contengan información de excelencia que sea clara para los usuarios, que se pueda comparar a lo largo de todos los periodos presentados y que puedan generarse a un costo que no supere los beneficios de los usuarios.

Fuente: (Fundación IFRS)

### 2.2.3. Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se encuentran basadas en las NIC; estas normas fueron acatadas por la Superintendencia de Compañías, y mediante una resolución expedía que estas normas fueran adoptadas por todas las empresas para realizar un correcto registro de las transacciones. Durante mucho tiempo estas normas fueron utilizadas en el país, pero se convirtieron en normas desactualizadas e incompletas, ya que a nivel mundial se fue actualizando las normas de acuerdo a las nuevas necesidades del mercado; por tal razón las NEC, ya fueron derogadas por las NIIF, y la Superintendencia de Compañías las ha adoptado para que todas las empresas sujetas a control, emitan la información financiera bajo NIIF.

A pesar de que estas normas ya han sido derogadas, algunas empresas en el país siguen utilizándolas, por tal razón se va a mencionar las NEC que tienen mayor relevancia para el presente proyecto de investigación.

**Tabla 24.**

#### **Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)**

NEC	OBJETIVO
<b>NEC N° 1</b> – Presentación de Estados Financieros	Prescribe las bases de presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar la comparabilidad con estados financieros de la misma empresa y con los estados financieros de otras empresas.
<b>NEC N° 3</b> – Estados de Flujos de Efectivo	Requiere la presentación de información acerca de los cambios históricos en el efectivo y sus equivalentes de una empresa, por medio de un estado de flujos de efectivo que clasifica los flujos de efectivo por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante el periodo.

**CONTINÚA** 

NEC	OBJETIVO
<b>NEC N° 5</b> – Utilidad o Pérdida Neta por el Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en Políticas Contables	Señala la clasificación, revelación y tratamiento contable de ciertas partidas contable en el estado de resultado de modo que todas las empresas lo preparen y presenten sobre una base consistente.
<b>NEC N° 8</b> – Reportando Información Financiera por Segmentos	Establece los principios para el reporte de la información financiera por segmentos – información acerca de los diferentes tipos de productos y servicios que una empresa produce y de las diferentes áreas geográficas en las que opera para ayudar a los usuarios de los estados financieros.
<b>NEC N° 9</b> – Ingresos	Prescribe o señala el tratamiento contable del ingreso que se origina de ciertos tipos de transacciones y eventos.
<b>NEC N° 11</b> – Inventarios	Prescribe o señala el tratamiento contable para inventarios bajo el sistema de costo que ha de ser reconocida como un activo y mantenida en los registros hasta que los ingresos relacionados sean reconocidos.
<b>NEC N° 12</b> – Propiedad, Planta y Equipo	Señala el tratamiento contable para las propiedades, planta y equipo. Los temas principales son: el momento indicado de reconocimiento de los activos, la determinación de sus valores en libros y los cargos por depreciación.
<b>NEC N° 19</b> – Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias	Trata la preparación y presentación de los estados financieros consolidados para un grupo de empresas bajo el control de una matriz.

Fuente: (Colegio de Contadores Bachilleres y Públicos del Guayas)

#### 2.2.4. Código Tributario

En algunos artículos del Código Tributario mencionan las sanciones acerca de la ocultación de información financiera, como son los siguientes:

**Art. 348.- Concepto.-** Son contravenciones tributarias, las acciones u omisiones de los contribuyentes, responsables o terceros o de los empleados o funcionarios públicos, que violen o no acaten las normas legales sobre administración o aplicación de tributos, u obstaculicen la verificación o fiscalización de los mismos, o impidan o retarden la tramitación de los reclamos, acciones o recursos administrativos.

**Art. 349.- Sanciones por Contravenciones.-** A las contravenciones establecidas en este Código y en las demás leyes tributarias se aplicará como pena pecuniaria una multa que no sea inferior a 30 dólares ni exceda de 1.500 dólares de los Estados Unidos de América, sin perjuicio de las demás sanciones, que para cada infracción, se establezcan en las respectivas normas. (....)

### 2.2.5. Código Orgánico Integral Penal

En el Código Orgánico Integral Penal (2014) se menciona las penas privativas de libertad de un contador en los siguientes casos:

**Artículo 298.- Defraudación tributaria.-** La persona que simule, oculte, omita, falsee o engañe en la determinación de la obligación tributaria, para dejar de pagar en todo o en parte los tributos realmente debidos, en provecho propio o de un tercero, será sancionada cuando:

(....) 5. Proporcione a la administración tributaria informes, reportes con mercancías, datos, cifras, circunstancias o antecedentes falsos, incompletos, desfigurados o adulterados.

6. Haga constar en las declaraciones tributarias datos falsos, incompletos, desfigurados o adulterados, siempre que el contribuyente no haya ejercido, dentro del año siguiente a la declaración, el derecho a presentar la declaración sustitutiva en la forma prevista en la ley.

(....) 8. Altere libros o registros informáticos de contabilidad, anotaciones, asientos u operaciones relativas a la actividad económica, así como el registro contable de cuentas, nombres, cantidades o datos falsos.

9. Lleve doble contabilidad con distintos asientos en libros o registros informáticos, para el mismo negocio o actividad económica.

10. Destruya total o parcialmente, los libros o registros informáticos de contabilidad u otros exigidos por las normas tributarias o los documentos que los respalden, para evadir el pago o disminuir el valor de obligaciones tributarias.

(....) 15. Omita ingresos, incluya costos, gastos, deducciones, exoneraciones, rebajas o retenciones falsas o inexistentes o superiores a las que procedan legalmente, para evitar el pago de los tributos debidos. (....)

Las penas aplicables al delito de defraudación son:

En los casos de los numerales del 1 al 11, será sancionada con pena privativa de libertad de uno a tres años. (....)

En los casos de los numerales del 15 al 17, será sancionada con pena privativa de libertad de cinco a siete años. (....)

### **2.2.6. Código de Ética del Contador**

En la Sección A Aplicable a Todos los Contadores, del Código de Ética del Contador Ecuatoriano (2005), menciona los siguientes artículos, que son de vital importancia para el presente proyecto.

#### **Artículo 5. Integridad y Objetividad**

**5.1** Los principios de integridad y objetividad, imponen a todos los contadores la obligación de ser justos, intelectualmente honestos y libres de conflictos de intereses. (....)

#### **Artículo 8. Confidencialidad**

**8.1** Los contadores tienen la obligación de respetar la confidencialidad de la información sobre los asuntos de la entidad auditada o empleador. El deber de confidencialidad continúa aún después de terminar la relación entre el contador y la entidad auditada o empleador. .

**8.2** La confidencialidad debe ser observada siempre por parte del contador a menos que una autoridad específica haya emitido un mandato de revelar información confidencial.

**8.3** Los contadores tienen la obligación de asegurar que el personal bajo su control, así como las personas de quienes se obtiene asesoría y asistencia, respetan el principio de confidencialidad. (....)

#### **Artículo 9. Práctica Tributaria**

(....) **9.2** El contador deberá asegurarse de que la entidad auditada o el empleador estén conscientes de las limitaciones inherentes a la asesoría y a los servicios tributarios de manera que ellos no interpreten equivocadamente una expresión de opinión como la afirmación de un hecho.

(....) **9.5** Un contador no se debe asociar con ninguna declaración o comunicación en la cual exista evidencia de que:

- a) Contiene una declaración falsa o engañosa.
  - b) Contiene declaraciones o información suministrada imprudentemente o sin el suficiente conocimiento de que sean verdaderas o no.
  - c) Omite u oscurece información requerida y tales omisiones u oscurecimientos pueden ser un engaño a las autoridades tributarias.
- (....)

En la Sección C Aplicable a los Contadores en Relación de Dependencia, del Código de Ética del Contador Ecuatoriano (2005), señala los siguientes artículos:

#### **Artículo 14. Conflicto de Lealtades**

**14.1** Los contadores en relación de dependencia tienen un deber de lealtad para con su empleador así como para con su profesión y puede ser que a veces estos dos estén en conflicto. La prioridad normal de un empleado deberá ser el apoyo a los objetivos legítimos y éticos de su organización y a las reglas y procedimientos emitidos que les dan soporte. Sin embargo, a un empleado no se le puede pedir legítimamente que:

- a) Falte a la ley;
- b) Falte a las reglas y normas de su profesión;
- c) Mienta o engañe (incluyendo el engaño por guardar silencio), a quienes actúan como auditores del empleador; o
- d) Ponga su nombre o asociarlo de alguna otra manera con una declaración que falsifique los hechos de manera importante. (....)

#### **Artículo 16. Presentación de Información**

**16.1** Se espera que un contador presente información financiera de manera completa, honesta y profesional, que pueda ser comprendida en su contexto.

**16.2** La información financiera y no financiera deberá describir claramente la verdadera naturaleza de las transacciones del negocio, los activos, pasivos, ingresos y gastos y las clasificaciones y registros de una manera oportuna y apropiada. Los contadores deberán hacer todo lo que esté dentro de sus posibilidades para asegurar que así sea.

#### **2.2.7. Ley de Compañías**

Según la Ley de Compañías (2014), la clasificación de las empresas, se encuentra señalado en el siguiente artículo:

**Art. 2.-** Hay cinco especies de compañías de comercio, a saber:

- La compañía en nombre colectivo;
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- La compañía de responsabilidad limitada;
- La compañía anónima; y,
- La compañía de economía mixta.

Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas.

**Tabla 25.**

**Clasificación de las empresas según la Ley de Compañías**

<b>NOMBRE</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>INTEGRANTES</b>	<b>APORTES</b>	<b>DENOMINACIÓN</b>
<b>Compañía Anónima</b>	\$800,00	2 o más accionistas	Acciones	Compañía Anónima o C.A.
<b>Compañía Limitada</b>	\$400,00	Mínimo 2 máximo 15 socios	Participaciones	Compañía Limitada o Cía. Ltda.
<b>Compañía en Nombre Colectivo</b>	\$800,00	2 o más socios	Participaciones	Cía. en Nombre Colectivo
<b>Compañía en Comandita Simple</b>	\$800,00	2 o más socios	Participaciones	Cía. en Comandita Simple
<b>Compañía en Comandita por Acciones</b>	\$800,00	2 o más accionistas	Acciones	Cía. en Comandita por Acciones
<b>Compañía en Economía Mixta</b>	\$800,00 formada por capital público y privado	2 o más socios	Participaciones	Cía. en Economía Mixta
<b>Compañía Holding</b>	Compran y administran acciones para sí mismas	Tenedoras de Acciones	Acciones	Holding

En la Ley de Compañías (2014), se expresa el órgano controlador de las empresas de personería jurídica, que menciona lo siguiente:

**Art. 20.-** Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:

- a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;
- b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas; y,
- c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías.

### **2.2.8. Código Orgánico Monetario - Financiero**

El Código Orgánico Monetario - Financiero fue aprobado en el año 2014 por la Asamblea Nacional del Ecuador, con el único fin de evitar crisis económicas como la ocurrida en el año 1999 con el denominado “Feriado Bancario”, además este código busca fortalecer la inversión nacional y mejorar los sistemas y procesos crediticios existentes en la banca. Otro factor importante es que permite que toda la ciudadanía sin excepción alguna (emprendedores, madres solteras, migrantes, personas con capacidades especiales, etc) pueda tener acceso a todos los servicios financieros, en los que antes eran excluidos.

Es por ello que dentro de este código se encuentran citados 520 artículos y disposiciones generales, que permiten un mejor desarrollo monetario y financiero en el Ecuador, además se puede mencionar que este Código Orgánico Monetario - Financiero, persigue ocho objetivos que son:

- Potenciar el trabajo, la producción y redistribución de riqueza.
- Asegurar que las actividades monetarias y financieras sean integrales.
- Asegurar los niveles de liquidez.
- Procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional.
- Mitigar los riesgos sistémicos.

- Proteger los derechos de todos los usuarios del sistema.
- Profundizar en los procesos cuyo objetivo es que los habitantes sean el fin de las políticas públicas.
- Fortalecer la inserción estratégica.

A continuación se mencionarán ciertos artículos, disposiciones o reformas del Código Orgánico Monetario - Financiero, que servirán para esclarecer términos necesarios para el desarrollo del trabajo.

#### **a) Sistema Financiero Nacional**

En el capítulo II llamado Integración del sistema financiero nacional del Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) se menciona los siguientes artículos:

**Artículo 160.- Sistema financiero nacional.** El sistema financiero nacional está integrado por el sector financiero público, el sector financiero privado y el sector financiero popular y solidario.

**Artículo 161.- Sector financiero público.** El sector financiero público está compuesto por:

1. Bancos; y,
2. Corporaciones.

**Artículo 162.- Sector financiero privado.** El sector financiero privado está compuesto por las siguientes entidades:

1. Bancos múltiples y bancos especializados:
  - a) Banco múltiple es la entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en dos o más segmentos de crédito; y,
  - b) Banco especializado es la entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en un segmento de crédito y que en los demás segmentos sus operaciones no superen los umbrales determinados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Los artículos mencionados anteriormente, señalan las partes relevantes acerca de la clasificación de la banca ecuatoriana, que en el presente proyecto de investigación se encuentra como objeto de estudio.

## **b) Liquidez de la Banca Ecuatoriana**

Según Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), en la sección 4 De la Solvencia y prudencia financiera; menciona que:

**Artículo 189.- Liquidez.** Las entidades del sistema financiero nacional deberán mantener los niveles suficientes de activos líquidos de alta calidad libres de gravamen o restricción, que puedan ser transformados en efectivo en determinado periodo de tiempo sin pérdida significativa de su valor, (....).

**Artículo 190.- Solvencia y patrimonio técnico.** Las entidades del sistema financiero nacional deberán mantener la suficiencia patrimonial para respaldar las operaciones actuales y futuras de la entidad (....).

## **c) Operaciones de la Banca**

En el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), dice que las operaciones de la banca son:

**Artículo 194.- Operaciones.** Las entidades financieras podrán realizar las siguientes operaciones, de conformidad con la autorización que le otorgue el respectivo organismo de control:

1. Sector financiero público y privado:

a. Operaciones activas:

- 1) Otorgar préstamos hipotecarios y prendarios, con o sin emisión de títulos, así como préstamos quirografarios y cualquier otra modalidad de préstamos que autorice la Junta;
- 2) Otorgar créditos en cuenta corriente, contratados o no; (....).

**Artículo 383.- Operaciones.** Las entidades financieras públicas podrán efectuar las operaciones activas, pasivas, contingentes y de servicios determinadas en el artículo 194, previa autorización del organismo de control pertinente. (....)

## **d) Superintendencia de Bancos**

En el capítulo II De las entidades en la sección 3 De la Superintendencia de Bancos, del Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) menciona que:

**Artículo 59.- Naturaleza.** La Superintendencia de Bancos es un organismo técnico de derecho público, con personalidad jurídica, parte de la Función de

Transparencia y Control Social, con autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, cuya organización y funciones están determinadas en la Constitución de la República y la ley.

**Artículo 60.- Finalidad.** La Superintendencia de Bancos efectuará la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las actividades financieras que ejercen las entidades públicas y privadas del Sistema Financiero Nacional, con el propósito de que estas actividades se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general.

#### **e) Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados**

En el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), en el capítulo II de la Sección 6 De la Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados señala que:

**Artículo 79.- Naturaleza.** La Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados es una persona jurídica de derecho público, no financiera, con autonomía administrativa y operativa.

**Artículo 80.- Funciones.** La Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados tiene las siguientes funciones:

1. Administrar el Seguro de Depósitos de los sectores financiero privado y del popular y solidario y los recursos que lo constituyen;
2. Administrar el Fondo de Liquidez de los sectores financiero privado y del popular y solidario y los aportes que lo constituyen;
3. Administrar el Fondo de Seguros Privados y los recursos que lo constituyen;
4. Pagar el seguro de depósitos; (....).

La Corporación pagará los depósitos asegurados en caso de liquidación forzosa de una entidad financiera y gestionará la recuperación de los recursos del seguro de depósitos utilizados en dicho proceso. (....)

#### **f) Calificadoras de Riesgo**

El Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) indica en el:

**Artículo 237.- Calificadoras de riesgo.** La solvencia y la capacidad de las entidades del sistema financiero nacional para administrar los riesgos con terceros y cumplir sus obligaciones con el público será calificada sobre la base de parámetros mínimos que incluyan una escala uniforme de calificación de riesgo por sectores financieros, de acuerdo con las normas

que al respecto emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La calificación de riesgo podrá ser realizada por compañías calificadoras de riesgos nacionales o extranjeras, o asociadas entre ellas, con experiencia y de reconocido prestigio, calificadas como idóneas por los organismos de control. La contratación de estas firmas será efectuada mediante procedimientos de selección, garantizando la alternabilidad. (...)

### **2.2.9. Junta de Regulación Financiera y Monetaria**

La Junta de Regulación Financiera y Monetaria, es la encargada de regular el mercado financiero y monetario del país, es por ello que puede emitir distintas reformas y regulaciones en el país; es por ello que el anterior año emitió una reforma acerca de los créditos en el Ecuador, que se menciona a continuación:

#### **a) Tipos de Crédito en el Ecuador**

- **Crédito Productivo**

Según la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) dice que el crédito productivo sirve para:

Financiar proyectos productivos que en, al menos, un 90% sea para adquirir bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial. Este tipo de crédito podrá ser:

- Productivo Corporativo: Personas naturales obligadas a llevar contabilidad o empresas con ventas anuales superiores a USD 5 millones.
- Productivo Empresarial: Con ventas de más de USD 1 millón y más de 5 millones.
- Productivo Pymes: Con ventas de más de USD 100 000 y hasta 1 millón.

- **Crédito Comercial Ordinario**

El crédito comercial ordinario según la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) “es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a empresas con ventas superiores a USD 100 000 y para adquirir o comercializar vehículos livianos, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales”.

- **Crédito Comercial Prioritario**

Mediante la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) se menciona que el crédito comercial prioritario es:

El otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a empresas con ventas anuales superiores a USD 100 000 para adquirir de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén dentro del crédito comercial ordinario. Se incluye créditos para vehículos pesados y entre entidades financieras. Este tipo de crédito podrá ser de tres tipos:

- Comercial Prioritario Corporativo: Personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a empresas con ventas superiores a USD 5 millones.
- Comercial Prioritario Empresarial: Ventas anuales superiores a USD 1 millón y hasta 5 millones.
- Comercial Prioritario PYMES: Ventas anuales de más de USD 100 000 y hasta USD 1 millón.

- **Crédito de Consumo Ordinario**

La Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) señala que el crédito de consumo ordinario es:

El otorgado a personas naturales, cuya garantía sea de naturaleza prendaria o fiduciaria, con excepción de los créditos prendarios de joyas. Se incluye los anticipos de efectivo o consumos con tarjetas de crédito corporativas y de personas naturales, cuyo saldo adeudado sea superior a USD 5,000.00; con excepción de los efectuados en los establecimientos médicos y educativos.

- **Crédito de Consumo Prioritario**

La Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015), en su Reforma 43 menciona que el crédito de consumo prioritario es:

Es el otorgado a personas naturales, destinado a la compra de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva, comercial y otras compras y gastos no incluidos en el segmento de consumo ordinario, incluidos los créditos prendarios de joyas.

Incorpora los anticipos de efectivo o consumos con tarjetas de crédito corporativas y de personas naturales, cuyo saldo adeudado sea hasta USD

5,000.00; con excepción de los efectuados en los establecimientos educativos.

Comprende los consumos efectuados en los establecimientos médicos cuyo saldo adeudado por este concepto sea superior a USD 5,000.00.

- **Crédito Educativo**

El crédito educativo según la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) dice que:

Comprende las operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación profesional o técnica y a personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano, en ambos casos la formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los órganos competentes.

Se incluye todos los consumos y saldos con tarjetas de crédito en los establecimientos educativos.

- **Crédito de Vivienda de Interés Público**

Según la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015), el crédito de vivienda de interés público señala que:

Es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso, concedido con la finalidad de transferir la cartera generada a un fideicomiso de titularización con participación del Banco Central del Ecuador o el sistema financiero público, cuyo valor comercial sea menor o igual a USD 70,000.00 y cuyo valor por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.

- **Crédito Inmobiliario**

El crédito inmobiliario, mediante la Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) dice que “es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición de bienes inmuebles destinados a la construcción de vivienda propia no categorizados en el crédito anterior, o para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios”.

- **Microcrédito**

La Reforma 43 expedida por la Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015), explica que el microcrédito es:

El otorgado a una persona natural o jurídica con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100 000, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional. Este segmento se divide en los siguientes sub segmentos:

- Microcrédito Minorista: Solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a las entidades del sistema financiero nacional sea menor o igual a USD 1 000, incluyendo el monto de la operación solicitada.
- Microcrédito de Acumulación Simple: Más de USD 1 000 y hasta USD 10 000 incluyendo el monto de la operación solicitada.
- Microcrédito de Acumulación Ampliada: Superior a USD 10 000 incluyendo el monto de la operación solicitada.

- **Crédito de Inversión Pública**

La Junta de Regulación Financiera y Monetaria (2015) en su Reforma 43, señala que el crédito de inversión pública es:

El destinado a financiar programas, proyectos, obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, cuya prestación es responsabilidad del Estado, sea directamente o a través de empresas; y, que se cancelan con cargo a los recursos presupuestarios o rentas del deudor fideicomitidas a favor de la institución financiera pública prestamista. Se incluyen en este segmento a las operaciones otorgadas a los Gobiernos Autónomos Descentralizados y otras entidades del sector público.

### **2.2.10. Organismos de Control**

Los organismos de control son aquellas entidades que se encargan de controlar y supervisar las actividades económicas que realizan las personas naturales o jurídicas, es por ello que ante estos organismos las empresas deben presentar cada año el F101 y los estados financieros de acuerdo al Formulario de la Superintendencia de Compañías

### a) Servicio de Rentas Internas (SRI)

De acuerdo con la página web del Servicio de Rentas Internas menciona que:

El Servicio de Rentas Internas nació el 2 de diciembre de 1997 basándose en los principios de justicia y equidad, como respuesta a la alta evasión tributaria, alimentada por la ausencia casi total de cultura tributaria. Desde su creación se ha destacado por ser una institución independiente en la definición de políticas y estrategias de gestión que han permitido que se maneje con equilibrio, transparencia y firmeza en la toma de decisiones, aplicando de manera transparente tanto sus políticas como la legislación tributaria.

Durante los últimos años se evidencia un enorme incremento en la recaudación de impuestos. Entre los años 2000 y 2006 la recaudación fue de 21.995 millones; mientras que en el período comprendido entre 2007 y 2013 la recaudación se triplicó, superando 60.000 millones de dólares. La cifra alcanzada por el SRI no se debe a reformas tributarias sino a la eficiencia en la gestión de la institución, a las mejoras e implementación de sistemas de alta tecnología, desarrollo de productos innovadores como la Facturación Electrónica, SRI móvil, servicios en línea, reducción de costos indirectos a la ciudadanía y el afianzamiento de la cultura tributaria, además del incremento significativo de contribuyentes.

### b) Superintendencia de Compañías

Según la Ley de Compañías (2014), menciona que:

**Art. 430.-** La Superintendencia de Compañías es el organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley.

**Art. 431.-** La Superintendencia de Compañías tiene personalidad jurídica, y su primera autoridad y representante legal es el Superintendente de Compañías.

La Superintendencia de Compañías ejercerá la vigilancia y control:

- a. De las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general;
- b. De las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie;
- c. De las compañías de responsabilidad limitada; y,
- d. De las bolsas de valores y demás entes, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

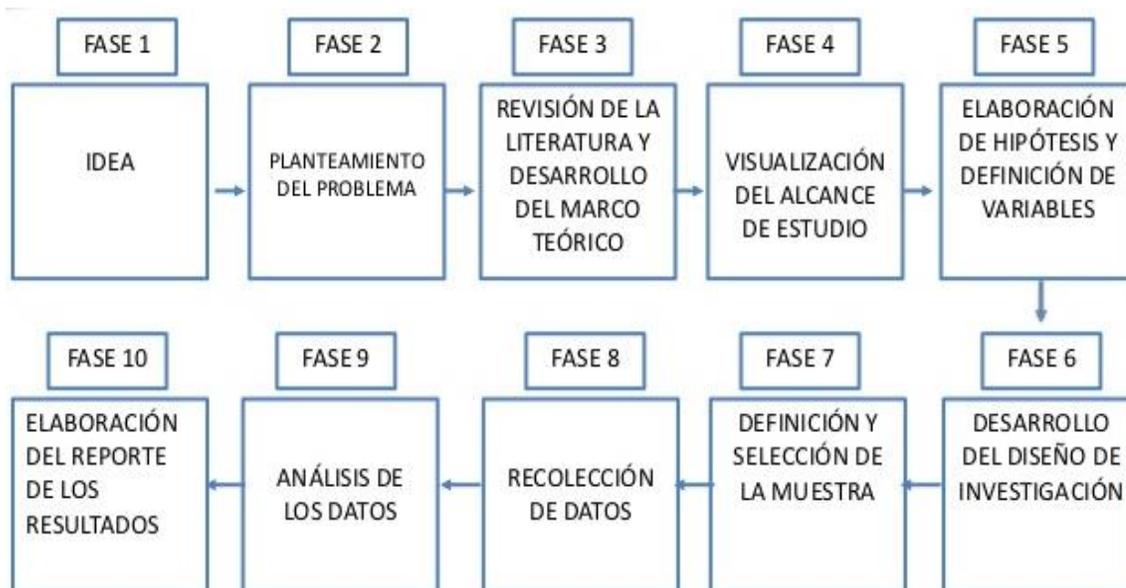
## CAPÍTULO III

### 3. METODOLOGÍA PARA EL ESTUDIO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO

#### 3.1. Modalidad de la Investigación

La modalidad de la investigación del presente proyecto, tiene un enfoque cuantitativo, ya que según Hernández Sampieri, Fernandez-Collado, y Baptista Lucio (2006) explican que “el proceso cuantitativo es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no puede brincar o eludir pasos, el orden es riguroso, aunque desde luego se puede redefinir alguna fase” (p. 23). Es por ello que el enfoque cuantitativo, va acotándose al siguiente orden:

Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas; se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas, y se establece una serie de conclusiones respecto de la hipótesis. (p.23)



**Figura 3. Fases del enfoque cuantitativo**

En base a la figura 3, se irá desarrollando el presente proyecto de investigación, ya que se trata de dar solución al problema a través de la obtención de resultados provenientes del análisis de datos que se den durante la investigación; con la finalidad de plantear una metodología y herramienta adecuada. Es decir que la banca ecuatoriana podrá facilitar los procesos de otorgaciones de crédito a las empresas, en especial a las del sector industrial manufacturero, y mejorará su toma de decisiones.

### 3.2. Tipos de Investigación

Existen varios tipos de investigación, y de acuerdo con Hernández Sampieri, Fernandez-Collado, y Baptista Lucio (2006), los tipos de investigación utilizados para el enfoque cuantitativo son los siguientes:

- **Investigación Exploratoria.-** Se realiza cuando el objetivo consiste en examinar un tema poco estudiado.
- **Investigación Descriptiva.-** Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.
- **Investigación Correlacional.-** Asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población.
- **Investigación Explicativa.-** Pretende establecer las causas de los eventos, sucesos o fenómenos que se estudian. (p.p. 101 – 108)

Mientras que según la página web Tipos de Investigación (2016), las tipologías son las siguientes:

- **Básica.-** Llamada también investigación pura o fundamental, es trabajada en su mayor tiempo en los laboratorios. Su principal aporte lo hace al conocimiento científico, explorando axial nuevas teorías y transformar las ya existentes. Además investiga principios y leyes actuales.
- **Aplicada.-** Es utilizar los conocimientos obtenidos en las investigaciones en la práctica, y con ello traer beneficios a la sociedad.
- **Analítica.-** Es un método más complicado que la investigación descriptiva, y su principal objetivo es contrastar, entre grupos de estudio y de control, las distintas variables. Además es la constante proposición de teorías que los investigadores intentar desarrollar o probar.

- **Investigación de Campo.-** Es la investigación aplicada para interpretar y solucionar alguna situación, problema o necesidad en un momento determinado.

Por lo tanto los tipos de investigación que se considerará correcta para utilizar en el desarrollo del presente proyecto de investigación son:

- **Investigación Aplicada**, ya que busca la aplicación de los conocimientos adquiridos durante toda la malla académica de la carrera.
- **Investigación de Campo**, se enfoca en información proveniente de, cuestionarios y observaciones; permitiendo dar solución a algún problema. Es decir que mediante esta investigación se podrá conocer las causas y los efectos que tiene la banca ecuatoriana al momento de la revisión de información contable – financiera de baja calidad, proveniente de empresas industriales manufactureras, que necesitan un crédito comercial.
- **Investigación Descriptiva**, permite ordenar y clasificar los datos involucrados en el trabajo de investigación. Es decir que permitirá tratar la información de manera secuencial para la obtención de resultados, con el único fin de conseguir características y otros elementos relevantes que den solución al problema establecido.
- **Investigación Analítica**, ya que permitirá probar la hipótesis planteada en el proyecto de estudio, además de analizar y diagnosticar las asimetrías encontradas en la información contable – financiera de las empresas.

A pesar de que no se encuentra citada anteriormente la **investigación documental**, se cree conveniente utilizarla; ya que será de gran ayuda, porque permitirá apoyarse en información plasmada en documentos de cualquier especie.

### **3.3. Diseño de Investigación**

De acuerdo con Hernández Sampieri, Fernandez-Collado, y Baptista Lucio (2006) mencionan que “el diseño se refiere al plan o estrategia concebida para

obtener la información que se desea” (p. 158). Por lo que en el presente proyecto al tener un enfoque cuantitativo, el diseño de la investigación debe estar direccionado al análisis de la hipótesis establecida y ser una estrategia clara que permita cumplir con las necesidades de cada uno de los objetivos propuestos, para dar solución al problema.

Es por ello que Hernández Sampieri, Fernandez-Collado, y Baptista Lucio (2006) dicen que “si el diseño está concebido cuidadosamente, el producto final de un estudio (sus resultados) tendrá mayores posibilidades de éxito para generar conocimiento” (p.158).

El plan de investigación, para el presente proyecto se lo puede encontrar en el **Anexo N° 01**.

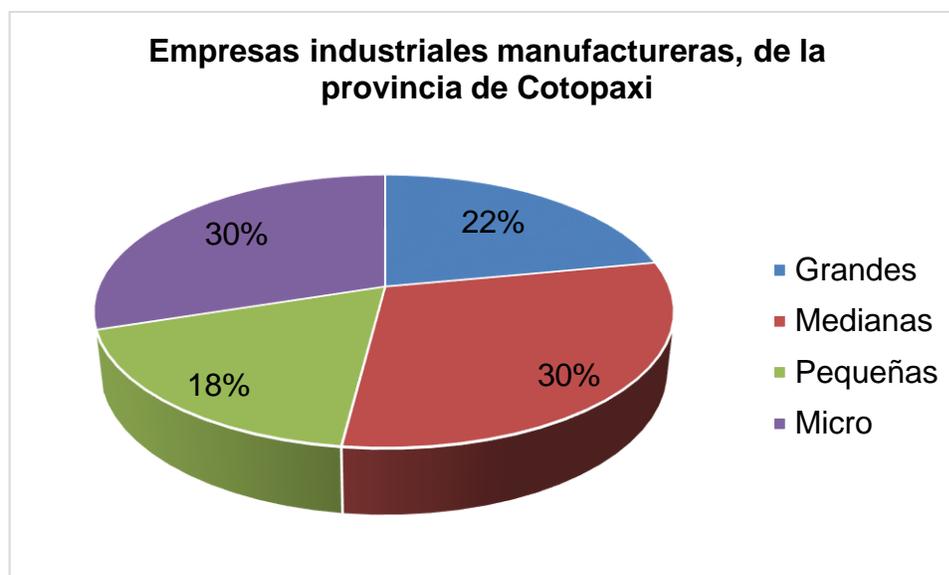
### **3.4. Población y Muestra**

#### **3.4.1. Población**

La población es el conjunto de elementos donde se va a realizar un estudio, para conseguir información necesaria y obtener resultados. En esta investigación la población son las 50 empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías; estas empresas se dedican a diferentes actividades económicas dentro del sector al que pertenecen.

Dentro de la población del presente proyecto, las empresas tienen diferentes tamaños, de acuerdo a sus ventas anuales, como son:

- Grandes: 11 empresas.
- Medianas: 15 empresas.
- Pequeñas: 9 empresas.
- Micro: 15 empresas.



**Figura 4. Empresas industriales, de la provincia de Cotopaxi**

En la figura 4 se encuentra establecido por porcentajes las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, que se encuentran clasificadas según el tamaño, de acuerdo a la clasificación del INEC.

Cabe recalcar que ante la difícil situación económica que atraviesa el país, algunas empresas de este sector han tenido que liquidarse, por las constantes pérdidas que han tenido. Además existen otras empresas que realizan actividades industriales manufactureras, pero no entran en el conteo de la población, por lo que no se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías.

De la misma manera como población complementaria, se tiene a la banca ecuatoriana, que labora en la provincia de Cotopaxi, el cual cuenta con 11 instituciones bancarias, tanto públicas como privadas.

- Públicas: 2 instituciones bancarias.
- Privadas: 9 instituciones bancarias.

### **3.4.2. Muestra**

La muestra es una parte de la población. En el presente proyecto de investigación la obtención de la muestra, no será calculada con fórmulas estadísticas, ya que se realizará un estudio aleatorio de casos de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, con el fin de conocer el diferente manejo o tratamiento de la información contable – financiera, de estas empresas, y el impacto que tiene esta información en la banca ecuatoriana, cuando requieren un financiamiento.

Para la muestra complementaria se utilizará el total de la población de la banca ecuatoriana, para poder tener mayor asertividad en la investigación.

### **3.5. Técnica de recolección de Datos**

La técnica de recolección de datos, sirve para la obtención de información dentro de una investigación; existen varios procedimientos, sin embargo depende del problema y los objetivos planteados para poder escoger la técnica de recolección más apta para una investigación. Según Sabino (2000) las técnicas de recolección de datos más utilizadas son:

- “La observación.
- La entrevista.
- La recopilación documental.
- Las escalas de medición de actitudes y de opiniones.
- Los test.
- El Pretest.
- La Encuesta.
- El sociograma.
- El análisis de contenido” (p.63).

Para el presente proyecto de investigación las técnicas de recolección de datos a utilizarse serán:

- **La recopilación documental:** A partir de varias fuentes como son textos, documentos y páginas web, además de acudir a los estados e información contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi.
- **La encuesta:** Es una serie de preguntas que se realizan a un grupo significativo de individuos con el fin de encontrar información acerca del problema de estudio. Por lo tanto en el proyecto se realizarán encuestas a los asesores de créditos comerciales de las distintas instituciones bancarias, que se encuentran en la provincia de Cotopaxi. Es por ello que la encuesta será administrada, es decir que los investigadores serán quienes realicen las preguntas a los asesores de créditos comerciales, para conocer su punto de vista acerca del tema investigado.

### 3.6. Instrumentos

Los instrumentos son los medios en los cuales, se va a recolectar la información necesaria dentro de una investigación, por tal razón para el presente proyecto se utilizará los siguientes instrumentos:

- **Cuestionario:** De acuerdo con Hernández Sampieri, Fernandez-Collado, y Baptista Lucio (2006) el cuestionario “consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir” (p. 310). Es por ello que para la realización de la encuesta se deberá elaborar preguntas claras y necesarias para poder obtener información relevante para el estudio. **(Ver Anexo N° 02)**
- **Cédula Analítica.-** Es un instrumento utilizado en la auditoría, y sirve para obtener hallazgos entre información que se va cotejando. **(Ver Anexo N° 03)**
- **Hoja de Hallazgos.-** Es una herramienta que se utiliza en auditoría, para explicar la condición, criterio, causa y efecto, de las evidencias encontradas. **(Ver Anexo N° 04)**

### 3.7. Validez de los Instrumentos

De acuerdo con Corral (2009), menciona que “la validez responde a la pregunta ¿con qué fidelidad corresponde el universo o población al atributo que se va a medir? La validez de un instrumento consiste en que mida lo que tiene que medir (autenticidad)” (p. 230).

Corral (2009) manifiesta que existen tres tipos de validez, que son:

- **Validez de Contenido:** Se refiere al grado en que un instrumento refleja un dominio específico del contenido de lo que se quiere medir, se trata de determinar hasta dónde los ítems o reactivos de un instrumento son representativos del universo de contenido de la característica o rasgo que se quiere medir.
- **Validez Predictiva o de Criterio Externo o Empírica:** Se asocia con la visión de futuro, determinar hasta dónde se puede anticipar el desempeño futuro de una persona en una actividad determinada. La validez predictiva se estudia comparando los puntajes de un instrumento con una o más variables externas denominadas variables de criterio.
- **Validez de Constructo:** Intenta responder la pregunta ¿hasta dónde el instrumento mide realmente un rasgo determinado y con cuánta eficiencia lo hace?. (p.p. 230 – 236)

Por tal razón en la presente investigación se procederá a validar el constructo con tres expertos, el primer experto es un Contador, el segundo experto es un Financiero y el tercer experto es un Especialista en Metodología, los cuales darán su firma de validación una vez revisados los instrumentos a utilizar en el proyecto.

Los instrumentos que se van a utilizar son los siguientes:

- **Cuestionario:** La validez del cuestionario surge a partir de 1948 ya que la Organización Mundial de la Salud, durante numerosas investigaciones empleo este instrumento y fue de gran importancia, porque facilitó la medición de dimensiones que conforman la salud.
- **Cédula Analítica:** La validez de la cédula analítica, proviene de los auditores calificados, ya que son ellos quienes utilizan este instrumento

para describir cuentas u otros elementos que se encuentran en revisión dentro del proceso de auditoría.

- **Hoja de Hallazgo:** La validez de la hoja de hallazgos, de igual manera proviene de los auditores calificados, ya que son ellos quienes utilizan esta herramienta y la van estructurando de acuerdo a las necesidades del caso.

La siguiente tabla será la herramienta de evaluación, dónde el experto emitirá su juicio sobre la pertinencia del instrumento que se utilizará para la obtención de información en la banca ecuatoriana.

**Tabla 26.**

**Validación del instrumento**

CRITERIOS	APRECIACIÓN CUALITATIVA			OBSERVACIONES
	DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	
Presentación del Instrumento				
Claridad en la redacción de los ítems				
Pertinencia de la pregunta con los objetivos				
Relevancia del Contenido				
Factibilidad de Aplicación				

### **3.8. Técnicas de Análisis de Datos**

“El propósito del análisis de datos es aplicar un conjunto de estrategias y técnicas que le permiten al investigador obtener el conocimiento que estaba buscando, a partir del adecuado tratamiento de los datos recogidos” (Hurtado de Barrera, 2000, p. 181). Existen dos técnicas para el análisis de datos, que son:

#### **Análisis Cualitativo:**

Sabino (1992) dice que el análisis cualitativo “se refiere al que se procede hacer con la información de tipo verbal que, de un modo general, se ha recogido con fichas de uno u otro tipo” (p. 154).

#### **Análisis Cuantitativo:**

De acuerdo con Sabino (1992) menciona que:

Este tipo de operación se efectúa, naturalmente con toda la información numérica resultante de la investigación. Está, luego del procesamiento que ya se habrá hecho, se presentará como un conjunto de cuadros, tablas y medidas, a las cuales se han calculado sus porcentajes y presentado convenientemente.

Para cada cuadro que se haya obtenido será preciso evaluar el comportamiento de las variables que aparezcan en él, precisando la forma en que actúan individualmente. Luego se observarán las relaciones que puede percibirse entre una y otra, si el cuadro es de doble entrada, tratando de precisar en que una afecta la otra. (p.p. 152 – 153)

Ante estas dos técnicas de análisis de datos, para la presente investigación se utilizará el análisis cualitativo ya que permitirá evaluar los datos obtenidos mediante la encuesta realizada y a la banca ecuatoriana, y el análisis cuantitativo ya que se analizarán datos numéricos; y es por ello que desde el punto de vista contable se realizarán análisis horizontal y vertical de los estados financieros de las empresas, y desde el punto de vista financiero, se analizarán e interpretarán los indicadores financieros necesarios de la población sujetos a estudio, es por ello que se utilizarán indicadores que vayan de acuerdo con la

actividad económica del sector; según la Superintendencia de Compañías los índices financieros para analizar el sector industrial manufacturero son:

- Liquidez Corriente.
- Prueba Ácida.
- Endeudamiento del Activo.
- Endeudamiento Patrimonial.
- Endeudamiento del Activo Fijo.
- Apalancamiento.
- Apalancamiento Financiero.
- Rotación de Cartera.
- Rotación de Activo Fijo.
- Rotación de Ventas.
- Período Medio de Cobranza.
- Período Medio de Pago.
- Impacto Gastos Administración y Ventas.
- Impacto de la Carga Financiera.
- Rentabilidad Neta del Activo.
- Margen Bruto.
- Margen Operacional.
- Margen Neto.
- Rentabilidad Operacional del Patrimonio.
- Rentabilidad Financiera.

La aplicabilidad de estos indicadores financieros, ya fueron explicados en el capítulo anterior, dónde se encuentra su definición y fórmula.

Además para la tabulación de las encuestas que se realizarán en el proyecto de investigación se utilizará el software estadístico SPSS.

### **3.9. Hipótesis**

La comprobación de la hipótesis del presente trabajo de investigación será realizada con el método de la chi - cuadrado, ya que según Mira Azmitia, Cabrera Carballo, y Padilla Argueta (2000) “es un método estadístico útil que permite probar las hipótesis relacionadas con la diferencia entre el conjunto de frecuencias observadas en una muestra y el conjunto de frecuencias teóricas y esperadas de la misma muestra” (p. 100).

## **CAPÍTULO IV**

### **4. ANÁLISIS CONTABLE – FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI**

#### **4.1. Análisis del Sector Industrial Manufacturero**

##### **4.1.1. Análisis Macro**

Con el pasar del tiempo la industria manufacturera en el Ecuador ha tenido un dinamismo muy importante, ya que el crecimiento anual de este sector ha sido del 4,6%; reflejando un importante nivel de dinamismo dentro de sus actividades, con excepción del año 2009, que tuvo decrecimiento en este sector.

Según información del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en el año 2010, el número de establecimientos dedicados a la actividad industrial manufacturera fueron de 1412; en el año 2011, las empresas aumentaron a 1419, mientras que en el 2012 las empresas industriales manufactureras disminuyeron a 1374; durante el año 2013 el número de empresas de este sector fue de 1371, con una disminución de tres establecimientos con respecto al año anterior. Sin embargo para el 2015 el crecimiento del sector industrial manufacturero fue de un 3,8% lo que significa una pequeña disminución en relación al registrado en 2014, debido a las políticas que se han implementado durante el Gobierno del Presidente Rafael Correa.

El crecimiento del sector referente al Producto Interno Bruto (en adelante PIB) del país durante la última década ha registrado un crecimiento del 47,46%. Según Maldonado y Proaño (2015) mencionan que:

Ha variado en lo que a participación al PIB se refiere, si bien estas variaciones han sido inferiores al 1%. Entre 2004 y 2008 su participación pasó de 11,5% a 12,2%. Luego se tuvo de manera general una etapa de menor participación y en 2012 esta pasó al 11,7%. Esto se dio debido a que la economía en su conjunto creció a una mayor tasa que el sector. A partir

del año 2012 la participación se recuperó hasta el 12%, dato estimado hasta el 2015. (p. 50)

Además de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), para el año 2015 el sector industrial manufacturero obtuvo un PIB de USD13.484 millones, es decir con una participación del 12,01%, que con respecto al año 2014 ha incrementado, ya que la participación fue de 11,79%.

A nivel regional el mayor volumen de empresas se ubica en la Sierra (63%); seguido por la Costa (36%); y finalmente la Amazonía (1%). Por el número de empresas, las provincias de Pichincha en la Sierra, Guayas en la Costa, son las más representativas dentro de cada región con el 50% y 74% de establecimientos respectivamente.

Las actividades más representativas del sector industrial manufacturero, son la Elaboración de Productos Alimenticios y la Elaboración de Bebidas, ya que son las industrias más grandes y las que más valor generan en el país. De acuerdo con Maldonado y Proaño (2015) dicen que:

Dentro de la composición del producto de la industria alimenticia, el mayor peso lo manejan la elaboración de bebidas y el procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos, con un 16% en cada uno de los casos. En lo referente a las bebidas, es una industria con importante crecimiento, lo que se ha dado en gran medida como resultado de un mayor consumo interno. A su vez, la segunda actividad de mayor peso se dirige hacia el mercado externo. (p. 58)

En la actualidad, la apreciación del dólar, la caída del precio del petróleo, desastres naturales y diferentes leyes aprobadas por la Asamblea han afectado al sector industrial manufacturero del país; ya que las respuestas gubernamentales son más impuestos, y mayor rigidez laboral, que influyen directamente en el desarrollo de las empresas limitando su competitividad e innovación; además que existe un panorama complejo ya que ha disminuido la capacidad productiva de varias empresas, y ha existido despidos masivos a nivel nacional.

#### 4.1.2. Análisis Micro

En la provincia de Cotopaxi, el sector industrial manufacturero es uno de los principales sectores para la economía de la provincia, ya que genera alrededor de 339,8 millones de dólares. Existen 5 actividades principales dentro del sector industrial manufacturero; ya que ayudan en la generación de empleo, sueldos y salarios pagados, valor de la producción, valor de materia prima y materiales auxiliares utilizados, e impuestos pagados; actividades que se encuentran señaladas en la siguiente tabla:

**Tabla 27.**

#### **Actividades principales industriales manufactureras**

<b>CIIU</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
<b>Total 271012</b>	<b>“RAMA METALMECÁNICA”</b> Fabricación de tubos, caños y perfiles huecos (fundidos, soldados o remachados) y acero hueco para minas.	Genera alrededor de 104 millones de dólares; además de que tienen el mayor consumo de materia prima y materiales auxiliares, con un gasto de 72,7 millones de dólares, además es la actividad que más impuestos paga en la provincia, 11,6 millones de dólares, y genera una gran cantidad de empleos
<b>Total 210910</b>	<b>“RAMA PRODUCTORA DE PAPEL”</b> Fabricación de pañuelos, pañolitos faciales, papel higiénico, toallas, servilletas, pañales y forros de pañales para bebés, tampones, toallas higiénicas, etc.	Genera amplias fuentes de trabajo y el pago de sueldos y salarios es de alrededor de 4,3 millones de dólares, es la segunda de la provincia en cuanto a pago de impuestos con alrededor 8,1 millones de dólares, y la tercera en producción bruta de artículos para la venta, además que es la quinta industria en consumo de materias primas y materiales auxiliares, con un gasto de 16,6 millones de dólares.

CONTINÚA



CIU	ACTIVIDAD	DESCRIPCIÓN
<b>Total 202101</b>	<b>“INDUSTRIA MADERERA”</b> Fabricación de Madera Terciada, Tableros de Madera Enchapada, Tableros de Partículas y de Fibra y Productos Similares de Madera Laminada, etc.	Industria que es la segunda de la provincia en cuanto a valor bruto de la producción con alrededor de 57,7 millones de dólares, pero es la cuarta en consumo de materias primas y materiales auxiliares con un gasto de 18,5 millones de dólares, asimismo es la cuarta en pago de impuestos, con alrededor de 3,3 millones de dólares, y la cuarta en sueldos y salarios pagados, ya que genera varios puestos de trabajo.
<b>Total 272012</b>	<b>“PERTENECIENTE A LA RAMA DE LA METALMECÁNICA”</b> Fundición, Refinación y Aleaciones de Metales Comunes no Ferrosos Tales como: Cobre, Plomo, Cromo, Mangneso, Zinc, Aluminio, Niquel, Estaño, etc.	Industria que respecto a las demás de la provincia es la segunda consumidora de materias primas con alrededor de 30,5 millones de dólares, la tercera industria en cuanto a pago de impuestos con un pago más o menos de 3,5 millones de dólares, la cuarta en producción bruta de artículos para la venta, y la octava industria de la provincia en generación de empleo.
<b>Total 151329</b>	<b>“INDUSTRIA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS”</b> Elaboración y conservación de otros preparados de hortalizas, mediante desecación, inmersión en aceite o vinagre, etc.	Actividad que es la primera generadora de empleo industrial en la provincia, con un pago de sueldos y salarios de alrededor de 4,3 millones de dólares, la quinta actividad industrial en producción bruta para la venta, la sexta en consumo de materias primas, y la catorceava actividad de la provincia generadora de recursos para el estado con 71,6 millones de dólares.

Fuente: (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, 2011)

El sector industrial manufacturero es uno de los pilares que sustenta el desarrollo económico de Cotopaxi; ya que es una de las principales actividades generadoras de mano de obra y riqueza. Este sector en la provincia de Cotopaxi se dedica a la fabricación de productos de aluminio, acero, papel, harina, embutidos, cemento, generación eléctrica y a la agroindustria y lácteos.

El desarrollo de este sector ha ocurrido desde la década de 1970; ya que en aquella época se establecieron incentivos para implantar industrias en otras

provincias que no sean Guayas y Pichincha; motivo por el cual Cotopaxi fue favorecido, es por ello que muchas plantas industriales reconocidas a nivel nacional, se han ubicado a laborar en la provincia. En los últimos años con la remodelación del aeropuerto Cotopaxi, las empresas del sector industrial manufacturero crearon una expectativa a corto, mediano y largo plazo, para mejorar su oferta y tener la posibilidad de exportar los productos con mayor facilidad.

Con la reactivación del volcán Cotopaxi en el mes de Abril del año 2015, las actividades económicas de la provincia se vieron afectadas, de la misma manera las empresas industriales manufactureras, ya que se encuentran muchas de ellas ubicadas en la Panamericana Norte, a faldas del volcán. Es por ello que este sector se ha visto perjudicado, ya que las ganancias se han reducido, además de que se ha disminuido las plazas de trabajo.

## **4.2. Análisis de la Banca Ecuatoriana**

### **4.2.1. Análisis Macro**

En el año de 1999, en el Ecuador se produce la peor crisis financiera denominada como el “Feriado Bancario”; la banca ecuatoriana junto a los políticos de aquellos tiempos fueron los causantes de este problema. El Gobierno de Jamil Mahuad en aquella época estableció políticas de “salvataje bancario”; normativa que permitía entregar a la banca privada créditos millonarios por intermedio de instituciones públicas; razón por la cual el 8 de marzo de 1999, se declaró la suspensión de todas las operaciones financieras por 24 horas, que después fue alargado a 5 días. Mientras tanto, el Presidente Mahuad, para salvar a la banca privada decretó el congelamiento de depósitos por 1 año, de las cuentas que tenían montos de más de 2 millones de sucres. A pesar de todas estas medidas tomadas los bancos quebraron, mientras que el Estado fue quien asumió los costos, como fue la reducción del gasto social y la elevación del costo de los servicios.

Toda esta crisis ocasiona por la banca privada, provocó en todo el país graves problemas como aumento de la inflación, desempleo, quiebre de empresas, y la mayor migración que ha tenido la nación. Además se produjeron grandes pérdidas económicas y el hecho que más sobresale es que se tomó la decisión de cambiar de moneda en el año 2000, por lo que el Ecuador adoptó el dólar de los estados unidos americanos, moneda que sigue vigente en el país.

En los últimos años, durante el gobierno de la revolución ciudadana el desarrollo bancario del país ha estado marcado por una creciente bancarización e inclusión financiera, lo cual ha permitido que toda la ciudadanía ecuatoriana tenga mayor acceso a todos los productos y servicios financieros; es decir, que este desarrollo bancario ha sido capaz de facilitar que la población que posee menores ingresos puedan acceder a la banca tradicional, con una alta oferta y a un menor costo.

Ante estos positivos cambios en la banca ecuatoriana, ahora las personas naturales y las empresas tienen mayor acceso al financiamiento de proyectos, ya que la banca cumple con el objetivo de financiar el desarrollo productivo del país, donde este financiamiento va dirigido a diferentes sectores económicos, como son las industrias de textil, aluminio, acero y metalmecánica, la manufactura, entre otras.

En los últimos años el aumento de créditos concedidos por la banca ecuatoriana hacia los sectores económicos del país; ha sido de gran apoyo para el desarrollo productivo y el buen desempeño de la economía nacional; ya que esta importante inyección de recursos ha permitido dinamizar toda la cadena productiva, contribuyendo no solo al desarrollo productivo sino a la generación de empleos. Además la banca pública también tiene un papel importante en este desarrollo del país, ya que ésta es quién se ha hecho cargo de los nuevos emprendedores y microempresarios que quieren financiarse para crecer con su negocio y estar inmersos en los beneficios del cambio de la matriz productiva, que está en marcha en el país.

De acuerdo con la Unidad de Análisis Económicos e Investigaciones Ekos Negocios (2012) dice que:

Según estadísticas de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador el 60,9% de la cartera de crédito del sistema financiero privado corresponde a las colocaciones al sector productivo, lo que incluye al segmento de las PYMES además del comercial, empresarial, vivienda y microcréditos, entre otros. (p. 66)

#### **4.2.2. Análisis Micro**

En la provincia de Cotopaxi, la banca ecuatoriana tiene distintas instituciones públicas y privadas que ofertan productos y servicios financieros, las mismas que con el pasar del tiempo se han ido consolidando y que han ayudado al crecimiento y desarrollo de la provincia.

La banca pública ha contribuido con el otorgamiento de microcréditos al desarrollo económico y social de los Sectores Productivos de la provincia de Cotopaxi; con el afán de cumplir uno de los objetivos del Plan Nacional del Buen Vivir, que es impulsar la transformación de la matriz productiva, razón por la cual al ser una provincia que tiene diferentes sectores económicos, la banca con sus distintas fuentes de financiamiento ha permitido que los productores amplíen sus negocios, adquieran nueva maquinaria y materia prima.

La banca privada, también ha influido positivamente para el progreso de la provincia, a pesar que la colocación de fondos es mucho más cuidadosa para pequeños y medianos empresarios; de igual forma posee programas de financiamiento para los diferentes sectores productivos de Cotopaxi, recursos que sirven de apoyo para su crecimiento en relación a las necesidades que presente la organización.

A partir de la reactivación del volcán Cotopaxi, la banca ecuatoriana en la provincia, ha sido mucho más cautelosa en la colocación de fondos, ya que muchas de las personas y empresas se encuentran en zonas de riesgo; razón por la cual ante una solicitud de crédito, ahora se realiza una evaluación más exhaustiva de la información, con el fin de proteger los recursos de sus clientes.

### **4.3. Análisis de Casos**

Para el análisis de casos, como se dio a conocer en el Capítulo III, se tomará aleatoriamente la información contable – financiera de las empresas industriales manufactureras de la provincia de Cotopaxi; por caso de confidencialidad no se dará a conocer el nombre de las empresas.

#### **4.3.1. Caso A**

Para el primer caso analizado, se tomó información de una empresa industrial manufacturera, que según el CIIU se ubica en el grupo dedicado a la elaboración de productos lácteos; la información contable – financiera corresponde a los períodos 2014 – 2015, que se encuentran en el formulario 101 y balances internos de la empresa; que mediante los análisis verticales, horizontales, indicadores financieros y comparación en cédulas analíticas, se determinará la existencia o no de asimetría en información entre el balance fiscal y el interno. Cabe recalcar que en este caso no se analizará el formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que como se dijo anteriormente la información para los organismos de control es la misma.

#### **a) Balances Internos**

- **Análisis Contable**

#### **Análisis Horizontal período 2014 – 2015**

Para el análisis horizontal será utilizado el balance general y el estado de resultados de los años 2014 y 2015; con el objetivo de verificar la variación que ha existido entre años cada una de las cuentas que maneja internamente la empresa.

**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
(Expresado en US Dólares)

	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2014	2015	VA	VR	
<b>Activos</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo	\$ 238.680,00	\$ 334.345,00	\$ 95.665,00	40,08%	
Cuentas por Cobrar	\$ 974.163,00	\$ 949.242,00	\$ (24.921,00)	-2,56%	
Inventarios	\$ 684.888,00	\$ 649.912,00	\$ (34.976,00)	-5,11%	
<b>Total Activo Corriente:</b>	<b>\$ 1.897.731,00</b>	<b>\$ 1.933.499,00</b>	<b>\$ 35.768,00</b>	<b>1,88%</b>	
<b>Activo No Corriente</b>					
Propiedad, planta y equipo	\$ 4.769.320,00	\$ 4.813.393,00	\$ 44.073,00	0,92%	
Activos por Impuesto Diferidos	\$ 57.364,00	\$ -	\$ (57.364,00)	-100,00%	
<b>Total Activo No Corriente:</b>	<b>\$ 4.826.684,00</b>	<b>\$ 4.813.393,00</b>	<b>\$ (13.291,00)</b>	<b>-0,28%</b>	
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>\$ 22.477,00</b>	<b>0,33%</b>	
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Obligaciones Bancarias	\$ 327.027,00	\$ 215.831,00	\$ (111.196,00)	-34,00%	
Cuentas por Pagar	\$ 1.540.603,00	\$ 1.908.500,00	\$ 367.897,00	23,88%	
Beneficios Sociales	\$ 110.243,00	\$ 101.824,00	\$ (8.419,00)	-7,64%	
Obligaciones Fiscales	\$ 115.696,00	\$ 187.952,00	\$ 72.256,00	62,45%	
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 2.093.569,00</b>	<b>\$ 2.414.107,00</b>	<b>\$ 320.538,00</b>	<b>15,31%</b>	
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 1.178.408,00	\$ 950.497,00	\$ (227.911,00)	-19,34%	
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 115.061,00	\$ 44.760,00	\$ (70.301,00)	-61,10%	
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>\$ 1.293.469,00</b>	<b>\$ 995.257,00</b>	<b>\$ (298.212,00)</b>	<b>-23,06%</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.387.038,00</b>	<b>\$ 3.409.364,00</b>	<b>\$ 22.326,00</b>	<b>0,66%</b>	
<b>Patrimonio de los Socios</b>					
Capital Social	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ -	0,00%	
Reserva Legal	\$ 88.170,00	\$ 100.703,00	\$ 12.533,00	14,21%	
Aportes Futura Capitalización	\$ 106.000,00	\$ 106.000,00	\$ -	0,00%	
Resultados Acumulados	\$ 2.143.207,00	\$ 2.130.825,00	\$ (12.382,00)	-0,58%	
<b>Total Patrimonio de los Socios</b>	<b>\$ 3.337.377,00</b>	<b>\$ 3.337.528,00</b>	<b>\$ 151,00</b>	<b>0,005%</b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>\$ 22.477,00</b>	<b>0,33%</b>	

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico de las cuentas

- **Activo Corriente**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el activo corriente del balance general interno, han tenido las siguientes variaciones: el efectivo ha tenido un incremento del 40,08%; las cuentas por cobrar y el inventario han tenido una disminución del 2,56% y del 5,11% respectivamente.

**Análisis:** Dentro del activo corriente, la cuenta que aporta más para su crecimiento es el efectivo, ya que ha tenido un incremento muy significativo, lo que ayuda a que la empresa tenga mayor liquidez.

**Diagnóstico:** La variación del efectivo y cuentas por cobrar, tiene una afectación favorable, ya que el efectivo ha aumentado significativamente debido a que se ha cobrado de manera más óptima las deudas que los clientes mantenían con la empresa; y en cuanto a los inventarios su variación tiene una afectación desfavorable, ya que su disminución se debe a que las ventas se han reducido debido a las condiciones de mercado que se ha visto afectada la economía de la provincia. Estas variaciones ante un posible crédito comercial por parte de la banca, muestra que la empresa a pesar de la baja en la actividad de producción, sus niveles de liquidez si han podido ser mantenidos.

- **Activo No Corriente**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el activo no corriente del balance general interno, han tenido las siguientes variaciones: la propiedad, planta y equipo ha tenido un aumento poco significativo del 0,92%, mientras que los activos por impuestos diferidos han tenido una disminución del 100%.

**Análisis:** El activo no corriente, presenta una disminución debido a que los activos por impuestos diferidos en el año 2015, no tienen ninguna aportación.

**Diagnóstico:** La variación de propiedad, planta y equipo muestra una afectación favorable para la empresa ya que este aumento se debe a que posee un mayor número de activos fijos que ayudan a la producción; de igual manera la variación de los activos por impuestos diferidos muestra una afectación favorable ya que indica que el tratamiento contable de este tipo de cuentas ha ido mejorando con el pasar de los años. Por lo que para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial le da un indicio de que los criterios contables ante NIIF y bajo NEC han sido utilizados correctamente, además demuestra la solvencia que presenta la empresa.

- ***Pasivo Corriente***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el pasivo corriente del balance general interno, han tenido las siguientes variaciones: las obligaciones bancarias y los beneficios sociales han tenido una disminución del 34% y del 7,64% respectivamente; mientras que las cuentas por pagar y las obligaciones fiscales han tenido un incremento del 23,88% y del 62,45% respectivamente.

**Análisis:** Dentro del pasivo corriente, las cuentas que aportan más para su crecimiento son las cuentas por pagar y las obligaciones fiscales; ya que la empresa ha retrasado pagos, con el objetivo de retener el efectivo durante más tiempo dentro de la empresa.

**Diagnóstico:** La variación de las obligaciones bancarias, cuentas por pagar y beneficios sociales muestran una afectación favorable para la empresa ya que primeramente han disminuido el porcentaje de obligaciones que tiene con las entidades bancarias, notándose así su efectividad en la cancelación de los pagos a corto plazo. Seguido de que la entidad aún mantiene sus deudas con proveedores, acción que ayuda que el dinero no salga rápidamente de la empresa, sin embargo cabe recalcar, que estas obligaciones no deben ser descuidadas, ya que podría afectar a la imagen de la empresa. Finalmente se puede ver la responsabilidad de la empresa en el cumplimiento de sus obligaciones con sus trabajadores. Mientras que las obligaciones fiscales presentan una afectación desfavorable, ya que muestra una deuda más elevada lo que implica que pueda contraer problemas con el organismo de control, es decir el SRI. Para la banca estos indicios son negativos ante una posible otorgación de un crédito comercial, ya que este incremento del pasivo corriente afecta a los niveles de endeudamiento a corto plazo por lo que la empresa a pesar del incremento de efectivo que ha tenido no podría hacer frente a estas obligaciones.

- ***Pasivo No Corriente***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el pasivo no corriente del balance general interno, han tenido las siguientes variaciones: las obligaciones a largo plazo y los pasivos por impuestos diferidos han tenido una disminución del 19,34% y del 61,10% respectivamente.

**Análisis:** El pasivo no corriente, presenta una disminución, debido a que ambas cuentas han sido canceladas en montos significativos.

**Diagnóstico:** La variación de las obligaciones a largo plazo presenta una afectación desfavorable para la empresa, ya que se puede observar que para pagar estas deudas ha salido una importante cantidad de recursos, además su política de pagos es incorrecta ya que debería cubrir en primera instancia a corto plazo que las de largo plazo. Mientras que la variación de los pasivos por impuestos diferidos han tenido una afectación favorable ya que se ha ido controlando de una manera eficiente este tipo de cuentas. Para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial, tienen un efecto adverso ya que puede verificar que no tiene una adecuada planificación de los pagos.

- ***Patrimonio de los Socios***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el patrimonio de los socios del balance general interno, han tenido las siguientes variaciones: el capital social y los aportes futura capitalización no ha tenido ninguna variación, la reserva legal ha tenido un incremento del 14,21%, mientras que los resultados acumulados ha tenido una mínima disminución del 0,58%.

**Análisis:** La reserva legal es el principal porcentaje de aumento del patrimonio total, lo que significa que la empresa si ha ido guardando recursos, con respecto a lo que dicta la ley de compañías

**Diagnóstico:** El capital social de la entidad al igual que los aportes futura capitalización no presenta ninguna afectación, ya que mantiene el valor en

dichos rubros. La variación de la reserva legal demuestra una afectación favorable para la empresa ya que cuenta con mayor cantidad de recursos para cubrir necesidades futuras en caso de un posible siniestro. Mientras que la variación de los resultados acumulados muestra una afectación desfavorable ya que significa que la disminución de las ventas y el aumento de los gastos, influyeron en que las utilidades de la empresa bajen. Además ante un posible crédito comercial de la banca, este panorama no influye ya que la empresa aún cuenta con utilidades para manejar las diferentes actividades de la empresa.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en US Dólares)

	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2014	2015	VA	VR	
Ventas	\$ 19.186.666,00	\$ 18.771.912,00	\$ (414.754,00)	-2,16%	
Costo de Ventas	\$ (16.090.350,00)	\$ (14.934.745,00)	\$ 1.155.605,00	-7,18%	
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 3.096.316,00</b>	<b>\$ 3.837.167,00</b>	<b>\$ 740.851,00</b>	<b>23,93%</b>	
<b>Gastos Operacionales</b>					
Gastos Operacionales	\$ (2.637.405,00)	\$ (3.349.528,00)	\$ (712.123,00)	27,00%	
Total Gastos de Operación	\$ (2.637.405,00)	\$ (3.349.528,00)	\$ (712.123,00)	27,00%	
<b>Utilidad (Pérdida) en Operación</b>	<b>\$ 458.911,00</b>	<b>\$ 487.639,00</b>	<b>\$ 28.728,00</b>	<b>6,26%</b>	
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>					
Otros Ingresos	\$ 5.354,00	\$ 4.629,00	\$ (725,00)	-13,54%	
Otros Gastos	\$ (71.484,00)	\$ (39.140,00)	\$ 32.344,00	-45,25%	
Total Otros Ingresos Neto	\$ (66.130,00)	\$ (34.511,00)	\$ 31.619,00	-47,81%	
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la renta</b>	<b>\$ 392.781,00</b>	<b>\$ 453.128,00</b>	<b>\$ 60.347,00</b>	<b>15,36%</b>	
15% Participación Trabajadores	\$ 58.917	\$ 67.969	\$ 9.052,05	15,36%	
22% Impuesto a la Renta	\$ 73.784	\$ 130.652,00	\$ 56.868,00	77,07%	
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 260.080</b>	<b>\$ 254.507</b>	<b>\$ (5.573,05)</b>	<b>-2,14%</b>	
(-) Gasto Por Impuesto Diferido	\$ -	\$ (36.459,00)	\$ (36.459,00)	0,00%	
(+) Ingreso Por Impuesto Diferido	\$ -	\$ 32.611,00	\$ 32.611,00	0,00%	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 260.080</b>	<b>\$ 250.659</b>	<b>\$ (9.421,05)</b>	<b>-3,62%</b>	

## **Interpretación, Análisis y Diagnóstico de las cuentas**

- ***Utilidad Bruta en Ventas***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que participan en la consecución de esta utilidad, han tenido las siguientes variaciones: las ventas y el costo de ventas han tenido una disminución del 2,16% y del 7,18% respectivamente.

**Análisis:** A pesar de la reducción de las ventas y el costo de ventas, la empresa cuenta con mayor utilidad bruta que el año anterior, ya que se ha incrementado en un 23,93%, debido a la optimización de costos.

**Diagnóstico:** La variación de las ventas y el costo de ventas presentan una tendencia desfavorable, debido a factores externos que ha afectado a la economía de la provincia de Cotopaxi, en el 2015 debido a la activación del volcán Cotopaxi. Sin embargo la utilidad bruta en ventas es positiva, ya que la empresa ante estos sucesos ha controlado eficientemente el movimiento de estos rubros. Para la banca este resultado le indica que a pesar de la baja de sus ingresos operacionales, la empresa aún mantiene una rentabilidad aceptable, como para obtener un crédito comercial.

- ***Gastos Operacionales***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, los gastos operacionales han tenido un aumento del 27%.

**Análisis:** Este aumento afecta a la utilidad en operación, ya que se incrementa en un 6,26%.

**Diagnóstico:** Los Gastos operacionales muestran una afectación desfavorable para la empresa, ya que a pesar de la optimización de costos de ventas, en los gastos operacionales se realizaron mayores desembolsos. Sin embargo la utilidad en operación es positiva ya que a pesar de que las ventas han disminuido presentan un panorama óptimo, ya que los costos y gasto nos

superan a este tipo de ingresos, por lo que sigue obteniendo una buena rentabilidad de las actividades que realiza la empresa. Además para la banca este panorama aún sigue siendo positivo para la otorgación de un crédito comercial; ya que presenta una rentabilidad tolerable.

- ***Total Otros Ingresos Netos***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que participan en la consecución de esta totalidad, han tenido las siguientes variaciones: otros ingresos y otros gastos muestran una disminución del 13,54% y del 45,25%.

**Análisis:** Esta disminución afecta a la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de la empresa.

**Diagnóstico:** Muestra una afectación desfavorable la cuenta otros ingresos, ya que la entidad cuenta con menos recursos para la realización de cada una de sus actividades, cabe recalcar que cualquier tipo de ingreso es positivo para el crecimiento y desarrollo de la empresa. Mientras que la variación de la cuenta otros gastos son favorable para la entidad, ya que se han optimizado este tipo de gastos, debido a la reducción de ventas y a una mejor administración de los recursos. Para la banca es importante, ya que siempre busca que un ente económico posea recursos líquidos para que puedan ir liquidando sus cuotas mensuales ante un crédito comercial.

- ***Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta***

**Interpretación:** La utilidad antes de la participación de los trabajadores, entre el año 2014 y 2015 tuvo un incremento del 15,36%.

**Análisis:** Este incremento es positivo para la consecución de una Utilidad Neta de la empresa, al final del periodo.

**Diagnóstico:** La utilidad antes de la participación de trabajadores muestra una afectación favorable, ya que significa que su rentabilidad ha mejorado a pesar de la reducción de las ventas y del aumento de los gastos; lo que para la banca

esto significa que la empresa si cuenta con recursos y sigue teniendo una excelente rentabilidad, lo que habla bien de la administración de la empresa.

- ***Utilidad neta antes de Impuestos Diferidos***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, los valores que participan en la consecución de esta utilidad, han tenido las siguientes variaciones: el 15% participación trabajadores y el 22% impuesto a la renta muestran un aumento del 15,36% y del 77,07% respectivamente.

**Análisis:** Este aumento de la participación trabajador e impuesto a la renta ha afectado a que la Utilidad Neta antes de Impuestos Diferidos de la empresa haya disminuido un 2,14%.

**Diagnóstico:** La variación del 15% participación trabajadores y del 22% Impuesto a la renta muestran una afectación desfavorable para la entidad ya que debido al crecimiento de sus utilidades, de igual forma debe ser responsable con la repartición de las utilidades para sus trabajadores, y con el pago al fisco; además que en el año 2015 algunas reformas se presentaron para normar la utilización de las utilidades de las empresas. Este panorama para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial es positiva, ya que significa que la empresa sigue manteniendo recursos después de todas las reducciones que la ley establece.

- ***Utilidad Neta***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, los valores que participan en la consecución de la utilidad neta, han tenido las siguientes variaciones: el gasto por impuesto diferido y el ingreso por impuesto diferido han crecido en un 100%.

**Análisis:** En el año 2014 estos rubros no aparecen, sin embargo durante el año 2015 aparecen con una cantidad considerable, lo que afecta a la rentabilidad total de la empresa.

**Diagnóstico:** El gasto por impuesto diferido muestra una afectación desfavorable para la entidad, ya que es posible que la empresa haya estado adeudando dinero de periodos anteriores al fisco. Mientras que la variación del ingreso por impuesto diferido muestra una afectación favorable ya que posiblemente en años anteriores desembolsó mayor cantidad de recursos al fisco, y al momento de realizar correctamente sus declaraciones pidió la devolución del sobrante de estos recursos. Sin embargo para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial sigue siendo positivo porque obtiene una aceptable rentabilidad.

### Análisis Vertical año 2014

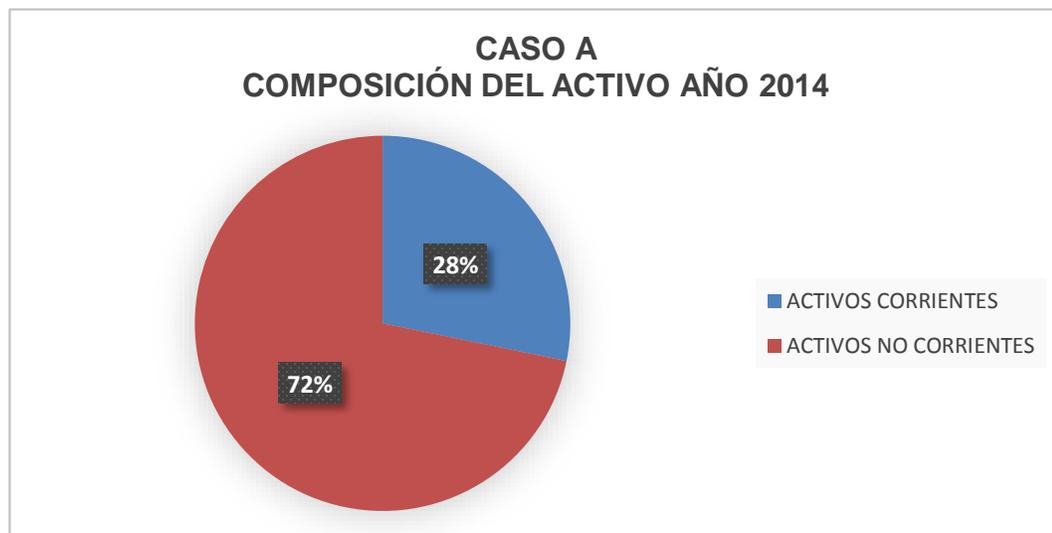
Para el análisis vertical se utilizará el balance general y el estado de resultados del año 2014, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta en el crecimiento de las cuentas madres.

**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
(Expresado en US Dólares)  
Al 31 de Diciembre del 2014

		Análisis Vertical
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo	\$ 238.680,00	3,55%
Cuentas por Cobrar	\$ 974.163,00	14,49%
Inventarios	\$ 684.888,00	10,19%
<b>Total Activo Corriente:</b>	<b>\$ 1.897.731,00</b>	<b>28,22%</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	\$ 4.769.320,00	70,93%
Activos por Impuesto Diferidos	\$ 57.364,00	0,85%
<b>Total Activo No Corriente:</b>	<b>\$ 4.826.684,00</b>	<b>71,78%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Obligaciones Bancarias	\$ 327.027,00	4,86%
Cuentas por Pagar	\$ 1.540.603,00	22,91%
Beneficios Sociales	\$ 110.243,00	1,64%
Obligaciones Fiscales	\$ 115.696,00	1,72%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 2.093.569,00</b>	<b>31,13%</b>

<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 1.178.408,00	17,52%
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 115.061,00	1,71%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>\$ 1.293.469,00</b>	<b>19,24%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.387.038,00</b>	<b>50,37%</b>
<b>Patrimonio de los Socios</b>		
Capital Social	\$ 1.000.000,00	14,87%
Reserva Legal	\$ 88.170,00	1,31%
Aportes Futura Capitalización	\$ 106.000,00	1,58%
Resultados Acumulados	\$ 2.143.207,00	31,87%
<b>Total Patrimonio de los Socios</b>	<b>\$ 3.337.377,00</b>	<b>49,63%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>100%</b>

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

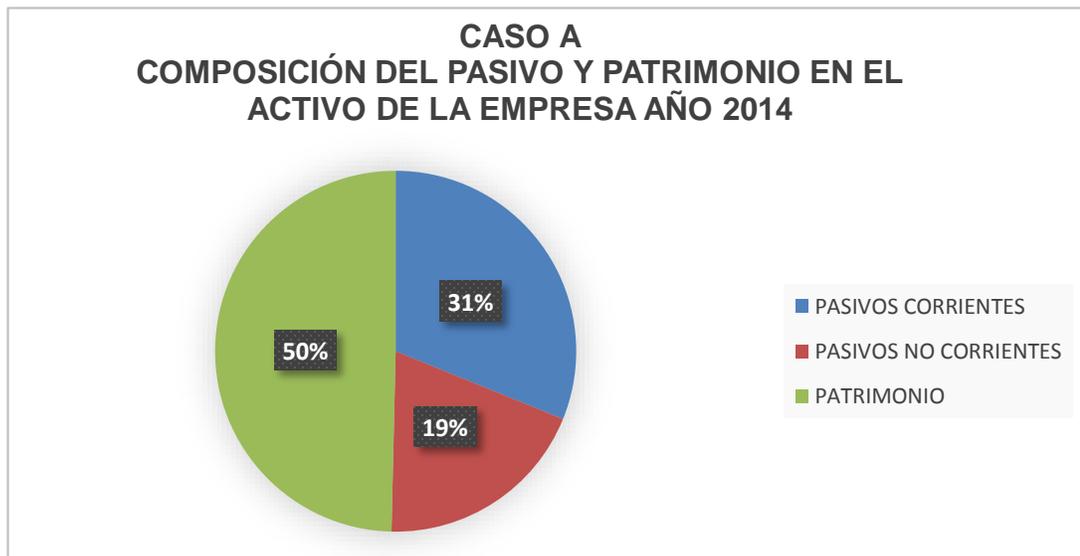


**Figura 5. Composición del activo Caso A, año 2014**

**Interpretación:** Del 100% del total de activo el activo corriente representa el 28,22% mientras que el activo no corriente representa el 71,78% del total de activos correspondiente al año 2014.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2014 el mayor porcentaje es de propiedad, planta y equipo; notándose así que la empresa cuenta con importantes activos fijos que intervienen en la producción.

**Diagnóstico:** El activo corriente y el activo no corriente de la empresa en el año 2014, muestra un panorama prácticamente favorable ya que cuenta con liquidez; sin embargo en mayor porcentaje cuenta con solvencia. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran solvencia que podría utilizar como respaldo para cubrir con sus obligaciones, en caso de no contar con un buen índice de liquidez.



**Figura 6. Composición del pasivo y patrimonio, Caso A, año 2014**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2014, con relación al total del activo, corresponde a un 31,13% de pasivos corrientes, un 19,24% de pasivos no corriente y un 49,63% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo se debe a que en el año 2014 el mayor porcentaje es de resultados acumulados, siendo seguido por las cuentas por pagar, obligaciones a largo plazo y capital social; notándose así que la empresa cuenta tanto con recursos propios como ajenos.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es favorable, ya que la empresa es financiada 50 - 50 por recursos de terceros y recursos

propios, sin embargo debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de socios. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, es negativo, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo más de recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que afecta los porcentajes de endeudamiento, y por consecuencia puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

		<b>Análisis Vertical</b>
Ventas	\$ 19.186.666,00	<b>100%</b>
Costo de Ventas	\$ (16.090.350,00)	-83,86%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 3.096.316,00</b>	16,14%
<b>Gastos Operacionales</b>		
Gastos Operacionales	\$ (2.637.405,00)	-13,75%
Total Gastos de Operación	\$ (2.637.405,00)	-13,75%
<b>Utilidad (Pérdida) en Operación</b>	<b>\$ 458.911,00</b>	2,39%
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>		
Otros Ingresos	\$ 5.354,00	0,03%
Otros Gastos	\$ (71.484,00)	-0,37%
Total Otros Ingresos Neto	\$ (66.130,00)	-0,34%
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Participación</b>	<b>\$ 392.781,00</b>	2,05%
15% Participación Trabajadores	\$ 58.917	0,31%
22% Impuesto a la Renta	\$ 73.784	0,38%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 260.080</b>	1,36%
(-) Gasto Por Impuesto Diferido	\$ -	
(+) Ingreso Por Impuesto Diferido	\$ -	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 260.080</b>	1,36%

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Utilidad Bruta en Ventas**

**Interpretación:** La utilidad bruta en ventas representa el 16,14% en relación al total de ventas en el año 2014.

**Análisis:** Esta utilidad bruta contribuye positivamente en la rentabilidad de la empresa.

**Diagnóstico:** La utilidad bruta en ventas indica una afectación favorable, ya que la empresa cuenta con un mayor porcentaje en lo que a ventas se refiere, reduciendo así sus costos y dando valores positivos para que la empresa se dinamice. En la toma de decisiones crediticias en la banca, es favorable, ya que si cuenta con una aceptable rentabilidad bruta durante el ejercicio económico.

- ***Costo de Ventas y Gastos de Operación***

**Interpretación:** En el año 2014 los costos de ventas representan un 83,86%, mientras que los gastos de operación representan un 13,75% en relación al total de ventas.

**Análisis:** Estos porcentajes de gastos de operación y costos de ventas afectan a la utilidad en operación.

**Diagnóstico:** Los gastos de operación muestran una afectación favorable para la empresa ya que no se ha realizado una gran cantidad de gastos en torno al giro del negocio; mientras que los costos de producción han sido excesivos, lo que no ha permitido optimizar recursos. En la toma de decisiones crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos son desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad disminuya.

- **Utilidad Neta**

**Interpretación:** La utilidad neta que presenta la empresa para el año 2014, muestra un porcentaje de 1,36% en relación al total de sus ventas.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda positivamente en la rentabilidad neta de la empresa.

**Diagnóstico:** La utilidad neta indica una afectación prácticamente favorable para la empresa, ya que si bien no se tiene una utilidad excesiva, pero se tiene una ganancia para la entidad lo que resulta positivo. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que tenga una utilidad neta después de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa en el periodo analizado.

### Análisis Vertical año 2015

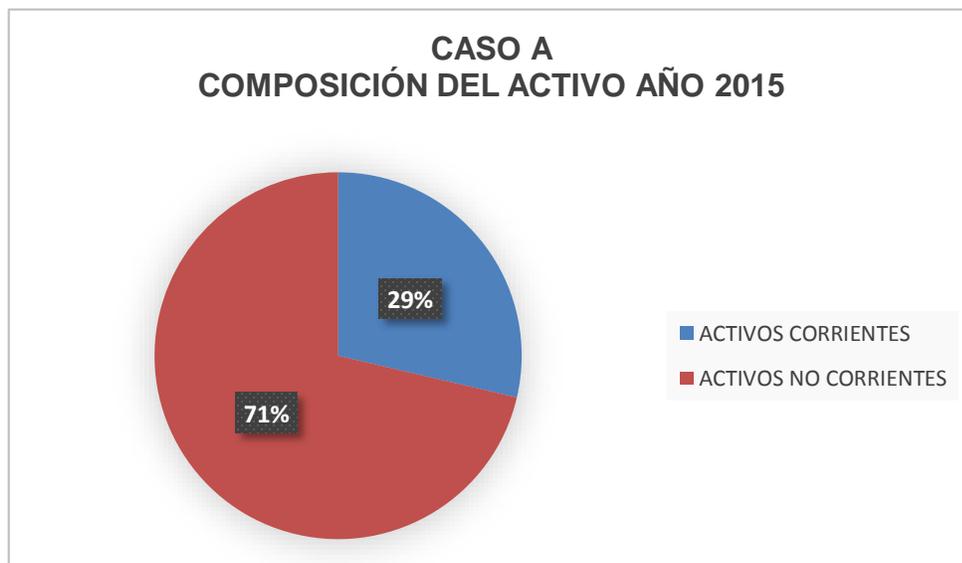
Para el análisis vertical del año 2015, al igual que el año anterior se utilizará el balance general y el estado de resultados, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta en el crecimiento de las cuentas madres.

**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

		Análisis Vertical
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo	\$ 334.345,00	4,96%
Cuentas por Cobrar	\$ 949.242,00	14,07%
Inventarios	\$ 649.912,00	9,63%
<b>Total Activo Corriente:</b>	<b>\$ 1.933.499,00</b>	<b>28,66%</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	\$ 4.813.393,00	71,34%
Activos por Impuesto Diferidos	\$ -	0,00%
<b>Total Activo No Corriente:</b>	<b>\$ 4.813.393,00</b>	<b>71,34%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Obligaciones Bancarias	\$ 215.831,00	3,20%
Cuentas por Pagar	\$ 1.908.500,00	28,29%
Beneficios Sociales	\$ 101.824,00	1,51%
Obligaciones Fiscales	\$ 187.952,00	2,79%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 2.414.107,00</b>	<b>35,78%</b>

<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 950.497,00	14,09%
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 44.760,00	0,66%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>\$ 995.257,00</b>	<b>14,75%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.409.364,00</b>	<b>50,53%</b>
<b>Patrimonio de los Socios</b>		
Capital Social	\$ 1.000.000,00	14,82%
Reserva Legal	\$ 100.703,00	1,49%
Aportes Futura Capitalización	\$ 106.000,00	1,57%
Resultados Acumulados	\$ 2.130.825,00	31,58%
<b>Total Patrimonio de los Socios</b>	<b>\$ 3.337.528,00</b>	<b>49,47%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>100%</b>

**Interpretación, Análisis y Diagnóstico**



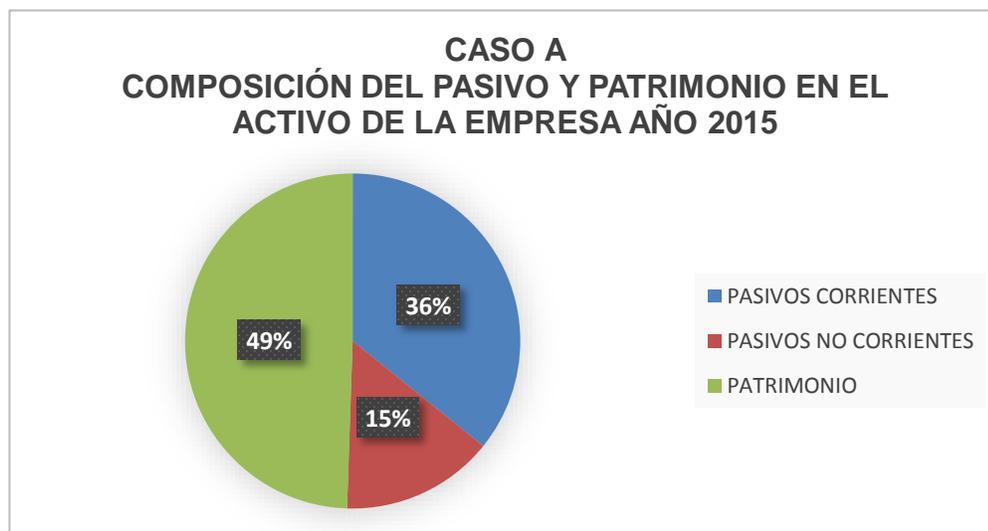
**Figura 7. Composición del activo Caso A, año 2015**

**Interpretación:** Del 100% del total de activo, el activo corriente representa el 28,66%, y el activo no corriente representa el 71,34% del total de activos correspondiente al año 2015.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2015 al igual que el 2014, el mayor porcentaje es de propiedad, planta y equipo; notándose

así que la empresa sigue contando con importantes activos fijos que intervienen en la producción.

**Diagnóstico:** El activo corriente de la empresa en el año 2015, muestra un panorama prácticamente favorable ya que cuenta con liquidez; y con un gran porcentaje de solvencia. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran solvencia que podría utilizar como respaldo para cubrir con sus obligaciones, en caso de no contar con un buen índice de liquidez.



**Figura 8. Composición del pasivo y patrimonio, Caso A, año 2015**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2015, con relación al total del activo, corresponde a un 35,78% de pasivos corrientes, un 14,75% de pasivos no corriente y un 49,47% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo se debe a que en el año 2015 al igual que el 2014, los mayores porcentajes siguen siendo resultados acumulados, seguido por las cuentas por pagar, obligaciones a largo plazo y capital social; notándose así que la empresa cuenta tanto con recursos propios como ajenos.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es favorable, ya que la empresa es financiada 50 - 50 por recursos de terceros y recursos propios, sin embargo debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de socios. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, sigue siendo negativo, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo más de recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que afecta los porcentajes de endeudamiento, y por consecuencia puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

		<b>Análisis Vertical</b>
Ventas	\$ 18.771.912,00	<b>100%</b>
Costo de Ventas	\$ (14.934.745,00)	-79,56%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 3.837.167,00</b>	<b>20,44%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>		
Gastos Operacionales	\$ (3.349.528,00)	-17,84%
Total Gastos de Operación	\$ (3.349.528,00)	-17,84%
<b>Utilidad (Pérdida) en Operación</b>	<b>\$ 487.639,00</b>	<b>2,60%</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>		
Otros Ingresos	\$ 4.629,00	0,02%
Otros Gastos	\$ (39.140,00)	-0,21%
Total Otros Ingresos Neto	\$ (34.511,00)	-0,18%
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Participación</b>	<b>\$ 453.128,00</b>	<b>2,41%</b>
15% Participación Trabajadores	\$ 67.969	0,36%
22% Impuesto a la Renta	\$ 130.652,00	0,70%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS DIFERIDO</b>	<b>\$ 254.507</b>	<b>1,36%</b>
(-) Gasto Por Impuesto Diferido	\$ (36.459,00)	-0,19%
(+) Ingreso Por Impuesto Diferido	\$ 32.611,00	0,17%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 250.659</b>	<b>1,34%</b>

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Utilidad Bruta en Ventas**

**Interpretación:** La utilidad bruta en ventas representa el 20,44% en relación al total de ventas en el año 2015.

**Análisis:** Esta utilidad bruta contribuye positivamente en la rentabilidad de la empresa, y con respecto al año anterior ha tenido un incremento.

**Diagnóstico:** La utilidad bruta en ventas indica una afectación favorable, ya que la empresa cuenta con un mayor porcentaje en lo que a ventas se refiere, reduciendo así sus costos y dando valores positivos para que la empresa se dinamice. En la toma de decisiones crediticias en la banca, es favorable, ya que siga contando y aumentando la rentabilidad bruta durante el ejercicio económico.

- **Costo de Ventas y Gastos de Operación**

**Interpretación:** En el año 2015 los gastos de operación representan un 17,84%; mientras que los costos de ventas representan un 79,56% en relación al total de ventas.

**Análisis:** Estos porcentajes de gastos de operación y costos de ventas afectan a la utilidad en operación, considerando que en este año los costos han disminuido, mientras los gastos han aumentado; con respecto al año anterior.

**Diagnóstico:** Los gastos de operación muestran una afectación favorable para la empresa ya que no se ha realizado una gran cantidad de gastos en torno al giro del negocio; mientras que los costos de producción han sido excesivos, lo que no ha permitido optimizar recursos. En la toma de decisiones crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos siguen siendo desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad disminuya.

- **Utilidad Neta**

**Interpretación:** La utilidad neta que presenta la empresa para el año 2015, muestra un porcentaje de 1,34% en relación al total de sus ventas.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda positivamente en la rentabilidad neta de la empresa.

**Diagnóstico:** La utilidad neta indica una afectación prácticamente favorable para la empresa, ya que si bien no se tiene una utilidad excesiva, pero se tiene una ganancia para la entidad lo que resulta positivo. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que tenga una utilidad neta después de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa en el periodo analizado.

- **Análisis Financiero**

### Indicadores Financieros año 2014

Para el cálculo de los indicadores financieras del año 2014, se utilizarán las fórmulas que la Superintendencia de Compañías establece para el análisis de la liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa; cabe recalcar que el cálculo de estas razones financieras se encuentra establecido en el Capítulo II.

INDICADORES FINANCIEROS 2014	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	0,91
Prueba Ácida	0,58
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	50,37%
Endeudamiento Patrimonial	101,49%
Endeudamiento del Activo Fijo	69,98%
Apalancamiento	201,49%
Apalancamiento Financiero	133,42%

CONTINÚA 

<b>Razones de Rentabilidad</b>	
Rentabilidad neta del activo	3,87%
Margen Bruto	16,14%
Margen Operacional	2,39%
Rentabilidad neta de ventas	1,36%
Rentabilidad operacional del patrimonio	13,75%
Rentabilidad financiera	7,79%
<b>Razones de Actividad</b>	
Rotación de Cartera	19,70
Rotación de activo fijo	4,02
Rotación de ventas	2,85
Periodo medio de cobranza	18,53
Periodo medio de pago	34,95
Impacto gastos de administración y ventas	0,14
Impacto de la carga financiera	0,0037

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de liquidez, se han calculado las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,91 centavos; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,58 centavos; exceptuando sus inventarios.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores refleja que la empresa cuenta con mayor cantidad de pasivos a corto plazo que activos corrientes.

**Diagnóstico:** El indicador de liquidez y el de prueba ácida muestran una afectación desfavorable ya que, indica que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de endeudamiento, se han calculado las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica

que el 50,37% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 101,49% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 69,98% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 201,49% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 133,42% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2014, muestran que terceras personas tienen una alta participación en el financiamiento de la empresa, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de los acreedores.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que si bien es cierto que es óptimo que se maneje con recursos de terceras personas, la empresa en este año no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones en su mayoría a corto plazo. Mientras que el apalancamiento financiero es favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido con la consecución de utilidades.

### *Razones de Rentabilidad*

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 3,87% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 16,14%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 2,39%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un

1,36% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 13,75% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 7,79%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2014, muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa.

### *Razones de Actividad*

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 19,70 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 19 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 4,02 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 2,85 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 35 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,14 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,0037.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2014, muestran que la empresa ha utilizado eficientemente sus recursos; y sus políticas de cobro y de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad.

**Diagnóstico:** La rotación de cartera, la rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de cobranza, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos

de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad.

### Indicadores Financieros año 2015

Como en el año anterior para el cálculo de los indicadores financieras del año 2015, se utilizarán las fórmulas que la Superintendencia de Compañías establece para el análisis de la liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa.

<b>INDICADORES FINANCIEROS (2015)</b>	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	0,80
Prueba Ácida	0,53
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	50,53%
Endeudamiento Patrimonial	102,15%
Endeudamiento del Activo Fijo	69,34%
Apalancamiento	202,15%
Apalancamiento Financiero	113,54%
<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	3,72%
Margen Bruto	20,44%
Margen Operacional	2,60%
Rentabilidad neta de ventas	1,34%
Rentabilidad operacional del patrimonio	14,61%
Rentabilidad financiera	7,51%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	19,78
Rotación de activo fijo	3,90
Rotación de ventas	2,78
Periodo medio de cobranza	18,46
Periodo medio de pago	46,64
Impacto gastos de administración y ventas	0,18
Impacto de la carga financiera	0,0021

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

#### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de liquidez, se han calculado las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la

empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,80 centavos; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,53 centavos; exceptuando sus inventarios.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores al igual que el año anterior, refleja que la empresa sigue contando con mayor cantidad de pasivos a corto plazo que activos corrientes.

**Diagnóstico:** El indicador de liquidez y el de prueba ácida muestran una afectación desfavorable ya que, indica que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, y a diferencia del año pasado estos índices han bajado.

#### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de endeudamiento, se han calculado las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 50,53% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 102,15% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 69,34% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 202,15% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 113,54% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2015, al igual que el año anterior siguen mostrando que terceras personas tienen una alta participación en el financiamiento de la empresa, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de los acreedores de la entidad.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que si bien es cierto que es óptimo que se maneje con recursos de terceras personas, la empresa en este año no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones en su mayoría a corto plazo. Mientras que el apalancamiento financiero es favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido con la consecución de utilidades. Con respecto al año pasado algunos de estos índices de solvencia han incrementado.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 3,72% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 20,44%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 2,60%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 1,36% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 14,61% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 7,51%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2015, al igual que el año pasado muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa. Además con relación al año anterior estos la rentabilidad de la empresa si ha tenido un importante incremento.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 19,78 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 18 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 3,90 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 2,78 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 47 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,18 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,0021.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2015, al igual que el año pasado siguen mostrando que la empresa ha utilizado eficientemente sus recursos; y sus políticas de cobro y de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad.

**Diagnóstico:** La rotación de cartera, la rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de cobranza, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Con respecto al año anterior estos índices no han tenido una importante mejora, ya que se han mantenido en sus valores.

#### **b) Formulario 101**

- **Análisis Contable**

#### **Análisis Horizontal período 2014 – 2015**

Para el análisis horizontal será utilizado los datos del formulario 101 de los años 2014 y 2015; con el objetivo de verificar la variación que ha existido entre años cada una de las cuentas que maneja la empresa, ante el organismo de control.

**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
(Expresado en US Dólares)

	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa	
<b>Activo</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
<i>Efectivo y Equivalente al Efectivo</i>	\$ 238.679,63	\$ 334.345,29	\$ 95.665,66	40,08%	↗
<i>Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes</i>					
Relacionados Locales	\$ 50.423,28	\$ 33.790,28	\$ (16.633,00)	-32,99%	↘
No Relacionados Locales	\$ 270.025,83	\$ 354.047,67	\$ 84.021,84	31,12%	↗
(-) Deterioro Acumulado del Valor de Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes (Provisión Cuentas Incobrables)	\$ (13.452,46)	\$ (8.767,07)	\$ 4.685,39	-34,83%	↘
<i>Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes</i>					
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 272,14	\$ 1.756,19	\$ 1.484,05	545,33%	↗
Otras No Relacionadas Locales	\$ 156.319,04	\$ 111.645,40	\$ (44.673,64)	-28,58%	↘
<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>					
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)	\$ 432.285,07	\$ 444.830,11	\$ 12.545,04	2,90%	↗
<i>Inventarios</i>					
Inventario de Materia Prima	\$ 542.464,08	\$ 345.203,00	\$ (197.261,08)	-36,36%	↘
Inventario de Productos en Proceso	\$ 985,09	\$ 2.113,33	\$ 1.128,24	114,53%	↗
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	\$ 141.438,78	\$ 69.206,19	\$ (72.232,59)	-51,07%	↘
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	\$ -	\$ 233.389,80	\$ 233.389,80	100,00%	↗
<i>Gastos Pagados por Anticipado</i>					
Primas de Seguro Pagadas por Anticipado	\$ 29.769,64	\$ 335,51	\$ (29.434,13)	-98,87%	↘
<i>Otros Activos Corrientes</i>	\$ -	\$ 11.604,03	\$ 11.604,03	100,00%	↗
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 1.849.210,12</b>	<b>\$ 1.933.499,73</b>	<b>\$ 84.289,61</b>	<b>4,56%</b>	↗
<b>Activos No Corrientes</b>					
<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>					
<i>Terrenos</i>	\$ 279.448,20	\$ 279.448,20	\$ -	0,00%	↔
Costo Historico Antes de Reexpresiones o Revaluaciones		\$ 162.918,00			
Ajuste Acumulado por Reexpresiones o Revaluaciones		\$ 116.530,20			
<i>Edificios y Otros Inmuebles</i>	\$ 1.544.021,33	\$ 1.586.412,57	\$ 42.391,24	2,75%	↗
Costo Historico Antes de Reexpresiones o Revaluaciones		\$ 181.064,52			
Ajuste Acumulado por Reexpresiones o Revaluaciones		\$ 1.405.348,05			
<i>Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones</i>					
Costo Historico Antes de Reexpresiones o Revaluaciones	\$ 4.795.228,42	\$ 5.216.384,54	\$ 421.156,12	8,78%	↗
<i>Muebles y Enseres</i>	\$ 29.561,89	\$ 29.561,89	\$ -	0,00%	↔
<i>Equipo de Computación</i>	\$ 55.570,22	\$ 65.048,06	\$ 9.477,84	17,06%	↗
<i>Otras Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ 5.124,32	\$ 6.444,32	\$ 1.320,00	25,76%	↗
<i>(-) Depreciación Acumulada de Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ (1.939.632,76)	\$ (2.369.906,93)	\$ (430.274,17)	22,18%	↗
Del Costo Historico Antes de Reexpresiones o Revaluaciones		\$ (2.216.596,23)			
Del Ajuste Acumulado por Reexpresiones o Revaluaciones		\$ (153.310,70)			
<i>Otros Activos Financieros No Corrientes</i>	\$ 95.515,71	\$ -	\$ (95.515,71)	-100,00%	↘
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 4.864.837,33</b>	<b>\$ 4.813.392,65</b>	<b>\$ (51.444,68)</b>	<b>-1,06%</b>	↘
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 6.714.047,45</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>	<b>\$ 32.844,93</b>	<b>0,49%</b>	↗

<b>Pasivos</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
<i>Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales Corrientes</i>					
Relacionadas Locales	\$ 158.870,65	\$ 152.564,85	\$ (6.305,80)	-3,97%	
No Relacionadas Locales	\$ 1.162.336,23	\$ 1.492.813,32	\$ 330.477,09	28,43%	
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes</i>					
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 4.817,87	\$ 270,52	\$ (4.547,35)	-94,39%	
Dividendos por Pagar en Efectivo	\$ 49.765,00	\$ 93.878,81	\$ 44.113,81	88,64%	
Otras No Relacionadas Locales	\$ 185.648,41	\$ 209.487,96	\$ 23.839,55	12,84%	
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras Corrientes</i>					
No Relacionadas Locales	\$ 327.026,73	\$ 215.830,80	\$ (111.195,93)	-34,00%	
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 145.904,09	\$ 147.436,53	\$ 1.532,44	1,05%	
<i>Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados</i>					
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 58.917,17	\$ 68.425,17	\$ 9.508,00	16,14%	
Obligaciones con el ESS	\$ 16.109,96	\$ 17.090,58	\$ 980,62	6,09%	
Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados	\$ 35.218,32	\$ 16.308,56	\$ (18.909,76)	-53,69%	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>① \$ 2.144.614,43</b>	<b>\$ 2.414.107,10</b>	<b>\$ 269.492,67</b>	<b>12,57%</b>	
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
<i>Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores No Corrientes</i>					
No Relacionadas Locales	\$ 9.360,87	\$ -	\$ (9.360,87)	-100,00%	
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes</i>					
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 763.927,98	\$ 725.927,98	\$ (38.000,00)	-4,97%	
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras No Corrientes</i>					
No Relacionadas Locales	\$ 239.510,17	\$ 23.679,45	\$ (215.830,72)	-90,11%	
Anticipo de Clientes	\$ 10.707,55	\$ -	\$ (10.707,55)	-100,00%	
Reserva por Donaciones Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	\$ 115.060,62	\$ 44.759,62	\$ (70.301,00)	-61,10%	
<i>Pasivos No Corrientes por Beneficios a los empleados</i>					
Jubilación Patronal	\$ 122.714,75	\$ 143.956,18	\$ 21.241,43	17,31%	
Desahucio	\$ 42.893,42	\$ 56.932,13	\$ 14.038,71	32,73%	
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 1.304.175,36</b>	<b>\$ 995.255,36</b>	<b>\$ (308.920,00)</b>	<b>-23,69%</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.448.789,79</b>	<b>\$ 3.409.362,46</b>	<b>\$ (39.427,33)</b>	<b>-1,14%</b>	
<b>Patrimonio</b>					
Capital Suscrito o Asignado	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ -	0,00%	
Aportes de Socios, Accionistas, Partícipes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios u otros Titulares de Derechos representativos de capital para futura capitalización	\$ 106.000,00	\$ 106.000,00	\$ -	0,00%	
Reserva Legal	\$ 74.886,06	\$ 84.284,05	\$ 9.397,99	12,55%	
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 175.296,63	\$ 171.623,63	\$ (3.673,00)	-2,10%	
Resultados Acumulados por Adopción por primera vez de las NIIF	\$ 1.721.114,68	\$ 1.721.114,68	\$ -	0,00%	
Utilidad del Ejercicio	\$ 187.959,85	\$ 254.507,56	\$ 66.547,71	35,41%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 3.265.257,22</b>	<b>\$ 3.337.529,92</b>	<b>\$ 72.272,70</b>	<b>2,21%</b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.714.047,01</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>	<b>\$ 32.845,37</b>	<b>0,49%</b>	

**Nota:** Se puede observar que los datos del balance general, expresado en el F101, en el año 2014, se encuentra la marca “①”, hallazgo que se encuentra explicado en la Hoja de Hallazgo N° 01.

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Activos Corrientes**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el activo corriente del balance general del F101, han tenido las siguientes variaciones: el efectivo y equivalente al efectivo ha tenido un incremento del 40,08%; las cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes ha tenido un aumento del 23,48%, otras cuentas y documentos por cobrar clientes ha tenido una disminución de 27,58%, activos por impuestos corrientes un aumento del 2,90%, los inventario han tenido una disminución del 5,11%, los gastos pagados por anticipado ha disminuido un 98,87% y otros activos corrientes ha aumentado un 100%.

**Análisis:** Dentro del activo corriente, las cuentas que aportan más para su crecimiento son el efectivo y equivalentes al efectivo y las cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, lo que ayuda a que la empresa mejore sus índices de liquidez.

**Diagnóstico:** La variación del efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes, otras cuentas y documentos por cobrar clientes, activos por impuestos corrientes, gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes tienen una afectación favorable, ya que como se puede observar las cuentas por cobrar a partes relacionadas locales de la empresa ha disminuido en gran cantidad por lo que se han obtenido mayores ingresos por este rubro lo que ha permitido que la liquidez suba, sin embargo se puede notar que las políticas de cobro no han sido del todo positivas porque el nivel de cobranza para clientes no relacionados con la empresa han subido, y el aumento del crédito tributario, es favorable y desfavorable a la vez; favorable, porque la empresa no debe desembolsar tanto dinero al SRI, y desfavorable ya que demuestra que está gastando más que lo que le ingresa a la empresa. Mientras que únicamente en el año 2015 se presenta la cuenta otros activos corrientes, que son recursos positivos para la empresa. En cuanto a los

inventarios su variación tiene una afectación desfavorable, ya que su disminución se debe a que las ventas se han reducido debido a las condiciones de mercado que se ha visto afectada la economía de la provincia de Cotopaxi. Para la banca ante un posible crédito comercial, muestra que la empresa a pesar de la baja en la actividad de producción, sus niveles de liquidez si han podido ser mantenidos.

- **Activo No Corriente**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el activo no corriente del balance general del F101, han tenido las siguientes variaciones: la propiedad, planta y equipo ha tenido un aumento poco significativo del 0,92%, mientras que los otros activos financieros no corrientes han tenido una disminución del 100%.

**Análisis:** El activo no corriente, presenta una disminución debido a que los otros activos financieros no corrientes en el año 2015, no tienen ninguna aportación.

**Diagnóstico:** La variación de propiedad, planta y equipo muestra una afectación favorable para la empresa ya que este aumento se debe a que posee un mayor número de activos fijos que ayudan a la producción, los activos fijos que tienen mayor aportación son maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones, equipo de computación y otras propiedades, planta y equipo. De igual manera la variación de los otros activos financieros no corrientes una afectación favorable ya que indica que el tratamiento contable de este tipo de cuentas ha ido mejorando con el pasar de los años. Por lo que para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial le da un indicio de que los criterios contables ante NIIF y bajo NEC han sido utilizados correctamente, además demuestra la solvencia que presenta la empresa.

- **Pasivo Corriente**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el pasivo corriente del balance general del F101, han tenido las siguientes variaciones: las cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes ha tenido un aumento del 24,54%, otras cuentas y documentos por pagar corrientes ha tenido un aumento del 26,39%, obligaciones con instituciones financieras corrientes ha tenido una disminución del 34%, impuesto a la renta por pagar del ejercicio ha tenido un aumento del 1,05% y los pasivos corrientes por beneficios a empleados ha tenido una disminución del 7,64%.

**Análisis:** Dentro del pasivo corriente, las cuentas que aportan más para su crecimiento son cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes y otras cuentas y documentos por pagar corrientes; ya que la empresa ha retrasado pagos, con el objetivo de retener el efectivo durante más tiempo dentro de la empresa.

**Diagnóstico:** El aumento de las cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes, y otras cuentas y documentos por pagar corrientes, son desfavorables, ya que significa que la empresa adquirió a corto plazo materia prima, pero no logro llegar a las expectativas de aumentar las ventas, además de que las deudas a corto plazo deben disminuir cada periodo, por lo que se debe prestar atención ante dichos rubros; para mejorarlos. La disminución de las obligaciones a corto plazo con instituciones financieras corrientes, es positiva, ya que la empresa ha ido pagando sus cuotas en los tiempos acordados, sin embargo aún tiene un gran porcentaje adeudado. El aumento del impuesto a la renta por pagar, es favorable y desfavorable. Favorable, ya que significa que las utilidades de la empresa ha crecido y desfavorable ya que debe pagar una importante cantidad de dinero al SRI, mientras que la variación de los pasivos corrientes por beneficios a empleados, tiene una afectación positiva, ya que significa que la empresa ha contribuido con la generación de nuevos empleos y cumple con lo establecido por la ley ante el pago de estos rubros, por tanto la imagen de la entidad se encuentra bien posicionada al no

contar con problemas de pagos de esta índole, lo cual resulta beneficioso. Para la banca estos indicios son negativos ante una posible otorgación de un crédito comercial, ya que este incremento del pasivo corriente afecta a la capacidad de pago a corto plazo por lo que la empresa a pesar del incremento de efectivo que ha tenido no podría hacer frente a todas estas obligaciones, en menos de un año.

- ***Pasivo No Corriente***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el pasivo no corriente del balance general del F101, han tenido las siguientes variaciones: las cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes tiene una disminución del 100%, otras cuentas y documentos por pagar no corrientes presentan una disminución del 4,97%, obligaciones con instituciones financieras no corrientes tienen una disminución del 90,11%, anticipo de clientes con una disminución del 100%, reserva por donaciones pasivo por impuesto a la renta diferido presenta una disminución del 61,10% y los pasivos no corrientes por beneficios a los empleados presenta un aumento del 21,30%.

**Análisis:** El pasivo no corriente, presenta una disminución, debido a la cancelación de las deudas a largo plazo que la empresa mantenía con instituciones financieras

**Diagnóstico:** La variación de las cuentas por pagar proveedores no corrientes, las obligaciones a largo plazo con instituciones financieras no corrientes, y pasivos no corrientes por beneficios a los empleados presentan una afectación desfavorable para la empresa, ya que se puede observar que para pagar estas deudas ha salido una importante cantidad de recursos, además su política de pagos es incorrecta ya que debería cubrir en primera instancia a corto plazo que las de largo plazo; además la empresa no ha cancelado a tiempo ciertas obligaciones con sus trabajadores y también ha desempleado a varias personas y aun no paga sus remuneraciones pertinentes. Mientras que la variación de otras cuentas y documentos por pagar no corrientes, anticipo de clientes y

reserva por donaciones por pasivo por impuesto a la renta diferido han tenido una afectación favorable ya que se ha ido controlando de una manera eficiente este tipo de cuentas, además que indica la correcta capacidad de pago que la empresa muestra ante sus socios y antes sus importantes grupos asociados. Para la banca poder otorgar un crédito comercial, tienen un efecto adverso ya que puede verificar que no tiene una adecuada planificación de los pagos de cada una de sus obligaciones.

- **Patrimonio**

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las cuentas que componen el patrimonio del balance general del F101, han tenido las siguientes variaciones: el capital suscrito o asignado, los aportes de socios, accionistas, participes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización y resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF no han presentado ninguna variación, la reserva legal y la utilidad del ejercicio han tenido un incremento del 12,55% y del 35,41% respectivamente, mientras que I de ejercicios anteriores ha tenido una disminución del 2,10%.

**Análisis:** Debido a que la utilidad del ejercicio ha crecido, la reserva legal también ha tenido un incremento de manera proporcional; contribuyendo así al patrimonio total.

**Diagnóstico:** El capital suscrito o asignado, los aportes de socios, accionistas, participes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización y resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF de la entidad no presentan ninguna afectación, ya que mantienen el valor en dichos rubros. La variación de la reserva legal demuestra una afectación positiva para la empresa ya que cuenta con mayor cantidad de recursos para cubrir necesidades futuras en caso de un posible siniestro. El crecimiento de la utilidad de la empresa, es positivo, ya que significa que la empresa a pesar de haber bajado sus ventas,

pudo también gastar menos dinero, lo que hace que tenga una buena rentabilidad. Mientras que la disminución de las utilidades acumuladas entre periodos, es también favorable, ya que significa que esas utilidades han sido ya repartidas, o reinvertidas. Además ante un posible crédito comercial de la banca, este panorama no influye ya que la empresa aún cuenta con utilidades para manejar las diferentes actividades de la empresa.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en US Dólares)

	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa	
<b>INGRESOS</b>					
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>					
Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 12% de IVA	\$ 674.033,41	\$ 686.757,61	\$ 12.724,20	1,89%	/
Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 0% de IVA	\$ 18.461.667,80	\$ 18.083.354,60	\$ (378.313,20)	-2,05%	/
Rendimientos Financieros	\$ 2.547,03	\$ -	\$ (2.547,03)	-100,00%	/
Utilidad en Venta de Propiedades, Planta y Equipo	\$ 37.796,23	\$ 1.300,00	\$ (36.496,23)	-96,56%	/
Otras Rentas	\$ 5.087,51	\$ 3.969,51	\$ (1.118,00)	-21,98%	/
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>					
Ingresos Financieros, Intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ -	\$ 659,90	\$ 659,90	100,00%	/
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 19.181.132</b>	<b>\$ 18.776.041,6</b>	<b>\$ (405.090,36)</b>	<b>-2,11%</b>	/
Ventas Netas de Propiedad, planta y equipo (Informativo)	\$ 50.964,29	\$ 1.800,00	\$ (49.164,29)	-96,47%	/
<b>COSTOS</b>					
Inventario Inicial de Materia Prima	\$ 616.647,32	\$ 542.464,08	\$ (74.183,24)	-12,03%	/
Compras Netas locales de materia Prima	\$ 13.364.665,10	\$ 12.912.879,60	\$ (451.785,50)	-3,38%	/
(-) Inventario Final de Materia Prima	\$ (542.464,08)	\$ (538.081,73)	\$ 4.382,35	-0,81%	/
Inventario Inicial de Productos en Proceso	\$ 11.175,84	\$ 985,09	\$ (10.190,75)	-91,19%	/
(-) Inventario Final de Productos en Proceso	\$ (985,09)	\$ (2.113,33)	\$ (1.128,24)	114,53%	/
Inventario Inicial Productos Terminados	\$ 107.995,01	\$ 141.438,78	\$ 33.443,77	30,97%	/
(-) Inventario Final de Productos Terminados	\$ (141.438,78)	\$ (69.206,19)	\$ 72.232,59	-51,07%	/
Sueldos, Salarios y demás remuneraciones que constituyen Materia gravada del IESS	\$ 446.473,59	\$ 450.824,03	\$ 4.350,44	0,97%	/
Beneficios Sociales, Indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen Materia gravada del IESS	\$ 92.862,49	\$ 81.859,26	\$ (11.003,23)	-11,85%	/
Aporte a la seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	\$ 86.789,98	\$ 89.142,56	\$ 2.352,58	2,71%	/
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 918.374,93	\$ 250.493,73	\$ (667.881,20)	-72,72%	/
Combustibles y Lubricantes	\$ 156.928,70	\$ -	\$ (156.928,70)	-100,00%	/
Suministros, Materiales y Repuestos	\$ 362.034,11	\$ 270.237,14	\$ (91.796,97)	-25,36%	/
Provisiones Para Jubilación Patronal	\$ 18.140,65	\$ 16.726,19	\$ (1.414,46)	-7,80%	/
Provisiones para Desahucio	\$ 4.741,33	\$ 13.591,05	\$ 8.849,72	186,65%	/
Seguros y reaseguros (Primas y Cesiones)	\$ 4.794,96	\$ 31.446,99	\$ 26.652,03	555,83%	/
IVA que se carga al costo o gasto	\$ 394.406,04	\$ -	\$ (394.406,04)	-100,00%	/
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Excluye activos biológicos y propiedades de inversión) No acelerada	\$ 338.699,60	\$ 368.249,17	\$ 29.549,57	8,72%	/
Depreciación del reavaluo de propiedades, planta y equipo	\$ 41.488,55	\$ 36.771,45	\$ (4.717,10)	-11,37%	/
Servicios Públicos	\$ 152.866,28	\$ 126.611,00	\$ (26.255,28)	-17,18%	/
Pagos por Otros Servicios	\$ 45.574,45	\$ -	\$ (45.574,45)	-100,00%	/
Pagos por Otros Bienes	\$ -	\$ 11.268,20	\$ 11.268,20	100,00%	/
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 16.479.771</b>	<b>\$ 14.735.587,1</b>	<b>\$ (1.744.183,91)</b>	<b>-10,58%</b>	/
<b>GASTOS</b>					
Sueldos, Salarios y demás remuneraciones que constituyen Materia gravada del IESS	\$ 243.575,88	\$ 311.854,36	\$ 68.278,48	28,03%	/
Beneficios Sociales, Indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen Materia gravada del IESS	\$ 46.592,09	\$ 53.819,03	\$ 7.226,94	15,51%	/

Aporte a la seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	\$ 50.585,42	\$ 57.827,69	\$ 7.242,27	14,32%	
Honorarios Profesionales y dietas	\$ 24.218,66	\$ -	\$ (24.218,66)	-100,00%	
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 108.005,58	\$ 523.851,62	\$ 415.846,04	385,02%	
Combustibles y Lubricantes	\$ 18.651,58	\$ 172.378,60	\$ 153.727,02	824,20%	
Promoción y Publicidad	\$ 57.976,22	\$ 15.834,43	\$ (42.141,79)	-72,69%	
Suministros, Materiales y Repuestos	\$ 70.870,99	\$ 220.639,07	\$ 149.768,08	211,32%	
Transporte	\$ 1.047.020,65	\$ 1.166.955,71	\$ 119.935,06	11,45%	
Provisiones Para Jubilación Patronal	\$ 6.030,28	\$ 4.515,24	\$ (1.515,04)	-25,12%	
Provisiones para Desahucio	\$ -	\$ 2.794,92	\$ 2.794,92	100,00%	
Intereses Bancarios Locales	\$ 69.437,35	\$ -	\$ (69.437,35)	-100,00%	
Otras Pérdidas	\$ 56.372,03	\$ -	\$ (56.372,03)	-100,00%	
Gastos de Gestión	\$ 48.750,82	\$ 38.467,58	\$ (10.283,24)	-21,09%	
Arrendamientos Operativos	\$ -	\$ 61.000,00	\$ 61.000,00	100,00%	
Impuestos, Contribuciones y Otros	\$ 83.490,48	\$ 58.644,64	\$ (24.845,84)	-29,76%	
Gastos de Viaje	\$ 619,03	\$ 6.318,68	\$ 5.699,65	920,74%	
Seguros y reaseguros (Primas y Cesiones)	\$ -	\$ 496,35	\$ 496,35	100,00%	
IVA que se carga al costo o gasto	\$ 233.865,14	\$ 565.174,45	\$ 331.309,31	141,67%	
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Excluye activos biológicos y propiedades de inversión) No acelerada	\$ 29.607,59	\$ 34.753,55	\$ 5.145,96	17,38%	
Pérdidas Netas por deterioro en el valor de activos financieros	\$ -	\$ 1.522,59	\$ 1.522,59	100,00%	
Servicios Públicos	\$ 3.810,36	\$ 5.469,37	\$ 1.659,01	43,54%	
Pagos por Otros Servicios	\$ 94.388,93	\$ -	\$ (94.388,93)	-100,00%	
Pagos por Otros Bienes	\$ 14.710,82	\$ 245.868,23	\$ 231.157,41	1571,34%	
Intereses con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ -	\$ 36.976,16	\$ 36.976,16	100,00%	
Otros Gastos	\$ -	\$ 2.163,91	\$ 2.163,91	100,00%	
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 2.308.579,90</b>	<b>\$ 3.587.326,18</b>	<b>\$ 1.278.746,28</b>	<b>55,39%</b>	
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 18.788.350,9</b>	<b>\$ 18.322.913,3</b>	<b>\$ (465.437,63)</b>	<b>-2,48%</b>	
Baja de Inventario (Informativo)	\$ 42.759,28	\$ 139.677,42	\$ 96.918,14	226,66%	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 392.781,1</b>	<b>\$ 453.128,37</b>	<b>\$ 60.347,27</b>	<b>15,36%</b>	
Base de Cálculo de Participación a trabajadores	\$ 392.781,10	\$ 453.128,37			
<b>(-) Participación a Trabajadores</b>	<b>\$ 58.917,17</b>	<b>\$ 67.969,26</b>	<b>\$ 9.052,09</b>	<b>15,36%</b>	
(+) Gastos No deducibles Locales	\$ 142.992,39	\$ 245.482,93	\$ 102.490,54	71,68%	
<b>(=) Utilidad Gravable</b>	<b>\$ 476.856,33</b>	<b>\$ 670.166,06</b>	<b>\$ 193.309,73</b>	<b>40,54%</b>	
Total Impuesto Causado	\$ 104.908,39	\$ 147.436,53	\$ 42.528,14	40,54%	
(-) Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal Declarado	\$ (145.904,09)	\$ (135.592,26)	\$ 10.311,83	-7,07%	
(=) Impuesto a la renta causado mayor al anticipo determinado	\$ -	\$ 283.028,79	\$ 283.028,79	100,00%	
(+) Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	\$ (145.904,09)	\$ (135.592,26)	\$ 10.311,83	-7,07%	
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	\$ (161.394,17)	\$ (158.449,13)	\$ 2.945,04	-1,82%	
(-) Crédito Tributario de años anteriores	\$ (270.890,90)	\$ (286.380,98)	\$ (15.490,08)	5,72%	
Saldo a favor contribuyente	\$ (286.380,98)	\$ (297.393,58)	\$ (11.012,60)	3,85%	
Anticipo de impuesto a la renta próxima año	\$ 138.225,52	\$ 141.450,58	\$ 3.225,06	2,33%	
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta corriente	\$ -	\$ 138.741,24	\$ 138.741,24	100,00%	
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta diferido	\$ -	\$ 8.695,29	\$ 8.695,29	100,00%	

## **Interpretación, Análisis y Diagnóstico de las cuentas**

- ***Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 12% de IVA***

**Interpretación:** Entre los años 2014 y 2015, las ventas netas gravadas con tarifa 12% de IVA, han crecido en 1,89%.

**Análisis:** Las ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA; es uno de los principales ingresos que posee la empresa.

**Diagnóstico:** El aumento de las ventas netas gravadas con 12% es favorable para la empresa, aunque debe buscar mayores estrategias para tener mayor porcentaje de estas ventas. Para la toma de decisiones crediticias de la banca, este crecimiento es muy importante, ya que significa que la actividad de la empresa, si tiene una buena rentabilidad.

- ***Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 0% de IVA***

**Interpretación:** En el año 2015, las ventas netas gravadas con tarifa 0% de IVA, han disminuido un 2,05% con respecto al año 2014.

**Análisis:** Las ventas netas locales gravadas con tarifa 0% de IVA; es el principal ingreso que tiene la entidad.

**Diagnóstico:** La disminución de las ventas netas gravadas con 0% es desfavorable, ya que el principal objetivo de la empresa es aumentar sus ventas periodo tras periodo. Para la toma de decisiones crediticias de la banca, esta disminución, no es tan significativa, ya que aún mantiene una importante rentabilidad; además que esta baja pudo haber ocurrido por diferentes factores externos, que la provincia de Cotopaxi tuvo que acarrear en el año 2015.

- ***Rendimientos Financieros***

**Interpretación:** Los rendimientos financieros han bajado totalmente en el año 2015 con respecto al 2014, es decir el 100%.

**Análisis:** Los rendimientos financieros de la empresa, tiene una baja participación en los ingresos totales.

**Diagnóstico:** La disminución de los rendimientos financieros es desfavorable, ya que el ingreso de recursos a la empresa es muy positivo para invertir en las actividades productivas que requiera. Para la toma de decisiones crediticias de la banca, esta variación, no es muy importante, ya que es un valor, que no aporta en gran porcentaje a la rentabilidad de la empresa.

- ***Utilidad en Venta de Propiedades, Planta y Equipo***

**Interpretación:** La utilidad en venta de propiedades, planta y equipo ha reducido significativamente un 96,56% entre el 2014 y el 2015.

**Análisis:** La Utilidad en Venta de Propiedades, Planta y Equipo, tiene una baja participación en los ingresos totales de la empresa.

**Diagnóstico:** La disminución de la utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, es favorable, ya que la empresa no se dedica a la actividad inmobiliaria, y más bien sus propiedades le sirve para ampliar su producción. Para la toma de decisiones crediticias de la banca, este rubro no es significativo, ya que no es importante valor que ayude a la ganancia total de la empresa.

- ***Otras Rentas***

**Interpretación:** En el año 2015, la cuenta otras rentas ha disminuido un 21,98% con respecto al año 2014.

**Análisis:** Otras rentas, posee poca participación en el total de los ingresos de la empresa.

**Diagnóstico:** La disminución de otras rentas, es desfavorable, ya que el ingreso de dinero siempre es importante para la empresa; a pesar de esta baja de ingresos, para la banca no es un rubro tan importante, ya que no aporta en gran porcentaje a la rentabilidad y ganancia de la entidad.

- ***Ingresos Financieros, Intereses con instituciones financieras no relacionadas local***

**Interpretación:** Los ingresos financieros, por cuentas mantenidas en instituciones financieras, ha crecido totalmente, es decir del 100%, entre el 2014 y 2015.

**Análisis:** Los Ingresos Financieros, Intereses con instituciones financieras no relacionadas locales, tienen un aporte muy poco significativo para los ingresos totales del ente económico.

**Diagnóstico:** El aumento de los ingresos financieros por cuentas mantenidas en instituciones financieras, es favorable, a pesar de que tal ingreso no sea en cantidades importantes. Para la banca este rubro no es tan importante, ya que no tiene una aportación relevante en las ganancias de la empresa.

- ***Ventas Netas de Propiedad, planta y equipo (Informativo)***

**Interpretación:** Las ventas netas de propiedad, planta y equipo han bajado en un 96,47%, entre el 2014 y 2015.

**Análisis:** Este rubro en el F101 no afecta, ni perjudica a los ingresos totales de la empresa.

**Diagnóstico:** El decrecimiento de las ventas netas de propiedad, planta y equipo, es favorable, ya que la empresa no debe mirar a obtener dinero por actividades a las que no se dedica; además como se dijo anteriormente para la banca, este rubro no es relevante, ya que no ayuda totalmente a la generación de utilidades de la empresa.

- ***Costos***

**Interpretación:** El total de los costos de la empresa entre el 2014 y el 2015, ha disminuido un 10,58%

**Análisis:** Los principales componentes que participan en la consecución de los costos son las compras netas locales de materia prima; sueldos, salarios y beneficios sociales; mantenimiento y reparaciones; suministros, materiales y repuestos; y depreciación de propiedades, planta y equipo.

**Diagnóstico:** La disminución del total de los costos, es desfavorable, ya que es preferible que en una empresa tenga más costos que gastos, ya que los costos pueden ser recuperados. La afectación de estos costos para la toma de decisiones crediticias, por parte de la banca es positiva ya que estos costos se lo realizan con el principal objetivo de aumentar la rentabilidad y las ganancias de la empresa.

- **Gastos**

**Interpretación:** Entre el 2014 y el 2015 el total de gastos de la empresa ha crecido un 55,39%.

**Análisis:** Los principales componentes que participan en la consecución de los gastos son los sueldos, salarios y beneficios sociales; mantenimiento y reparaciones; suministros, materiales y repuestos; transporte; IVA que se carga al costo o gasto; depreciación de propiedades, planta y equipo y pagos por otros bienes.

**Diagnóstico:** El crecimiento de los gastos totales de la empresa es desfavorable, ya que es dinero que no se puede recuperar tan rápidamente como los costos. La afectación del crecimiento de los gastos en la toma de decisiones crediticias, por parte de la banca es negativa, ya que puede observar que la empresa no tuvo un adecuado manejo y análisis en el desembolso de aquellos recursos, razón por la cual puede afectar a la obtención de utilidades de la empresa. Cabe recalcar que los gastos no pueden ser recuperados fácilmente como los costos de producción.

- **Utilidad del Ejercicio**

**Interpretación:** La utilidad entre el 2014 y el 2015, ha crecido un 15,36%.

**Análisis:** La utilidad del ejercicio tiene una importante participación para la consecución de la utilidad gravable de impuesto a la renta.

**Diagnóstico:** El crecimiento de la utilidad del ejercicio, es favorable, ya que a pesar del excesivo desembolso de la empresa por costos y gastos tiene una importante una importante utilidad antes de impuestos e intereses. Para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca este crecimiento en la rentabilidad es positivo, ya que a pesar que las ventas bajaron, las ganancias si tuvieron un crecimiento importante.

- **Gastos No deducibles Locales**

**Interpretación:** Los gastos no deducibles locales entre el 2014 y el 2015 ha crecido un 71,68%.

**Análisis:** Estos gastos no deducibles locales, tiene una afectación directa en la utilidad gravable de la empresa.

**Diagnóstico:** El crecimiento de los gastos no deducibles, es desfavorable, ya que la empresa debería procurar deducir la mayor parte de los gastos que tiene, para no pagar tantos impuestos.

- **Utilidad Gravable**

**Interpretación:** La utilidad gravable de la empresa, en el año 2015 ha crecido un 40,54% con relación al 2014.

**Análisis:** La utilidad gravable, tiene una afectación directa para la concesión de la utilidad total de la empresa, cuyo resultado se encuentra expuesto en el balance general del F101

**Diagnóstico:** El crecimiento de la utilidad gravable de la empresa es favorable, ya que la empresa a pesar de haber disminuido las ventas, pudo mejorar la administración de la empresa por ende pudo obtener utilidades significativas; es por ello que para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca, este panorama es positivo ya que significa que la empresa ha generado una rentabilidad neta importante, a pesar de los factores externos que le han afectado.

### Análisis Vertical año 2014

Para el análisis vertical se utilizará el F101 del año 2014, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta con respecto a las cuentas madres.

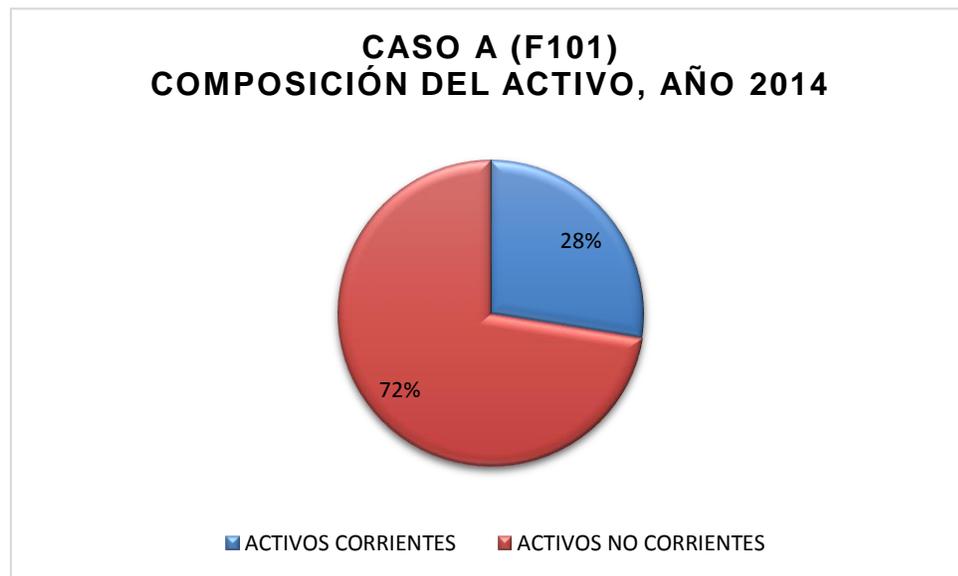
**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre de 2014**

		Análisis Vertical
<b>Activo</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
<i>Efectivo y Equivalente al Efectivo</i>	\$ 238.679,63	3,55%
<i>Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes</i>		
Relacionados Locales	\$ 50.423,28	0,75%
No Relacionados Locales	\$ 270.025,83	4,02%
(-) Deterioro Acumulado del Valor de Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes (Provisión Cuentas Incobrables)	\$ (13.452,46)	-0,20%
<i>Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes</i>		
A accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 272,14	0,0041%
Otras No Relacionadas Locales	\$ 156.319,04	2,33%
<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>		
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)	\$ 432.285,07	6,44%
<i>Inventarios</i>		
Inventario de Materia Prima	\$ 542.464,08	8,08%
Inventario de Productos en Proceso	\$ 985,09	0,01%
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	\$ 141.438,78	2,11%
<i>Gastos Pagados por Anticipado</i>		
Primas de Seguro Pagadas por Anticipado	\$ 29.769,64	0,44%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 1.849.210,12</b>	<b>27,54%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>		
<i>Terrenos</i>	\$ 279.448,20	4,16%
<i>Edificios y Otros Inmuebles</i>	\$ 1.544.021,33	23,00%
<i>Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones</i>	\$ 4.795.228,42	71,42%
<i>Muebles y Enseres</i>	\$ 29.561,89	0,44%
<i>Equipo de Computación</i>	\$ 55.570,22	0,83%
<i>Otras Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ 5.124,32	0,08%
<i>(-) Depreciación Acumulada de Propiedad, Planta y Equipo</i>	\$ (1.939.632,76)	-28,89%
<i>Otros Activos Financieros No Corrientes</i>	\$ 95.515,71	1,42%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 4.864.837,33</b>	<b>72,46%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 6.714.047,45</b>	<b>100%</b>

<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
<i>Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales Corrientes</i>		
Relacionadas Locales	\$ 158.870,65	2,37%
No Relacionadas Locales	\$ 1.162.336,23	17,31%
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes</i>		
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 4.817,87	0,07%
Dividendos por Pagar en Efectivo	\$ 49.765,00	0,74%
Otras No Relacionadas Locales	\$ 185.648,41	2,77%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras Corrientes</i>		
No Relacionadas Locales	\$ 327.026,73	4,87%
<i>Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio</i>	\$ 145.904,09	2,17%
<i>Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados</i>		
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 58.917,17	0,88%
Obligaciones con el IESS	\$ 16.109,96	0,24%
Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados	\$ 35.218,32	0,52%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 2.144.614,43</b>	<b>31,94%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
<i>Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores No Corrientes</i>		
No Relacionadas Locales	\$ 9.360,87	0,14%
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes</i>		
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 763.927,98	11,38%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras No Corrientes</i>		
No Relacionadas Locales	\$ 239.510,17	3,57%
<i>Anticipo de Clientes</i>	\$ 10.707,55	0,16%
<i>Reserva por Donaciones Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido</i>	\$ 115.060,62	1,71%
<i>Pasivos No Corrientes por Beneficios a los empleados</i>		
Jubilación Patronal	\$ 122.714,75	1,83%
Desahucio	\$ 42.893,42	0,64%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 1.304.175,36</b>	<b>19,42%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.448.789,79</b>	<b>51,37%</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Suscrito o Asigando	\$ 1.000.000,00	14,89%
Constituyentes, Beneficiarios u otros Titulares de Derechos representativos de capital para futura capitalización	\$ 106.000,00	1,58%
Reserva Legal	\$ 74.886,06	1,12%
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 175.296,63	2,61%
Resultados Acumulados por Adopción por primera vez de las NIIF	\$ 1.721.114,68	25,63%
Utilidad del Ejercicio	\$ 187.959,85	2,80%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 3.265.257,22</b>	<b>48,63%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.714.047,01</b>	<b>100%</b>

**Nota:** Se puede observar que los datos del balance general, expresado en el F101, en el año 2014, se encuentra la marca “①”, hallazgo que se encuentra explicado en la Hoja de Hallazgo N° 01.

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

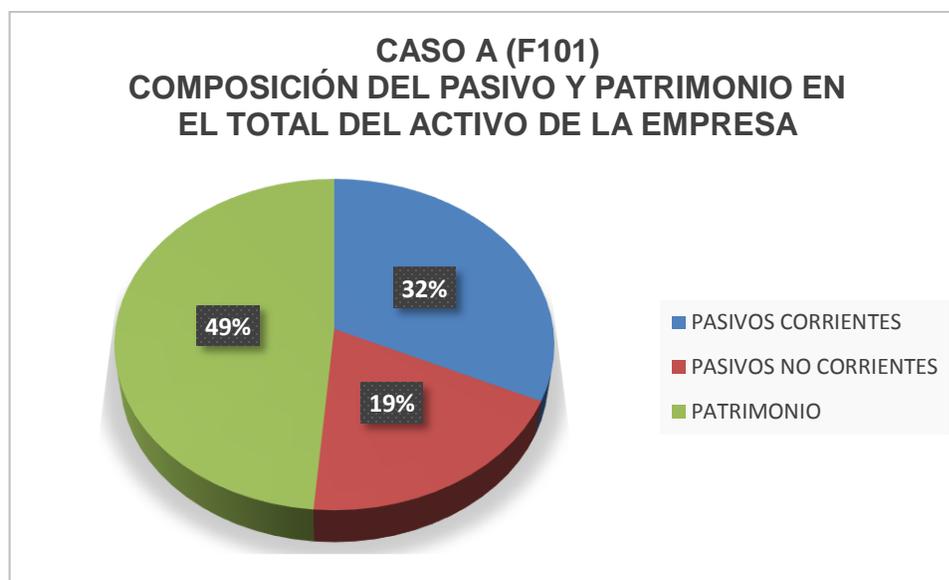


**Figura 9. Composición del activo, Caso A (F101), año 2014**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2014 corresponde en un 27,54% del activo corriente y un 72,46% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2014, en el F101, el mayor porcentaje es de la cuenta Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones; notándose así que la empresa cuenta con importantes activos fijos necesarios para la producción.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa posee activos fijos propios para poder laborar, además de tener un importante porcentaje de activos que pueden ser efectivo a corto plazo. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran solvencia que podría utilizar como respaldo para cubrir con sus obligaciones, en caso de no contar con un buen índice de liquidez.



**Figura 10. Composición del pasivo y patrimonio Caso A (F101), año 2014**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2014, con relación al total del activo, corresponde a un 31,94% de pasivos corrientes, un 19,42% de pasivos no corriente y un 48,63% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo se debe a que en el año 2014, los mayores porcentajes son de Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales Corrientes, específicamente las No Relacionadas Locales; Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes, en su apartado A accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales; Resultados Acumulados por Adopción por primera vez de las NIIF; y Capital Suscrito o Asignado.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es favorable, ya que la empresa es financiada 50 - 50 por recursos de terceros y recursos propios, sin embargo debería preocupar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de los socios. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, es negativo, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo más de recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto

plazo, lo que afecta los porcentajes de endeudamiento, y por consecuencia puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

**INGRESOS****INGRESOS OPERACIONALES**

Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 12% de IVA	\$ 674.033,41
Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 0% de IVA	\$ 18.461.667,80
Rendimientos Financieros	\$ 2.547,03
Utilidad en Venta de Propiedades, Planta y Equipo	\$ 37.796,23
Otras Rentas	\$ 5.087,51

**INGRESOS NO OPERACIONALES**

Ingresos Financieros, Intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ -
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 19.181.132</b>
Ventas Netas de Propiedad, planta y equipo (Informativo)	\$ 50.964,29

**COSTOS Y GASTOS**

	<b>COSTO</b>	<b>GASTO</b>		
Inventario Inicial de Materia Prima	\$ 616.647,32		3,21%	
Compras Netas locales de materia Prima	\$ 13.364.665,10		69,68%	
(-) Inventario Final de Materia Prima	\$ (542.464,08)		-2,83%	
Inventario Inicial de Productos en Proceso	\$ 11.175,84		0,06%	
(-) Inventario Final de Productos en Proceso	\$ (985,09)		-0,01%	
Inventario Inicial Productos Terminados	\$ 107.995,01		0,56%	
(-) Inventario Final de Productos Terminados	\$ (141.438,78)		-0,74%	
Sueldos, Salarios y demás remuneraciones que constituyen Materia gravada del IESS	\$ 446.473,59	\$ 243.575,88	2,33%	1,27%
Beneficios Sociales, Indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen Materia gravada del IESS	\$ 92.862,49	\$ 46.592,09	0,48%	0,24%
Aporte a la seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	\$ 86.789,98	\$ 50.585,42	0,45%	0,26%
Honorarios Profesionales y dietas		\$ 24.218,66		0,13%
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 918.374,93	\$ 108.005,58	4,79%	0,56%
Combustibles y Lubricantes	\$ 156.928,70	\$ 18.651,58	0,82%	0,10%
Promoción y Publicidad		\$ 57.976,22		0,30%
Suministros, Materiales y Repuestos	\$ 362.034,11	\$ 70.870,99	1,89%	0,37%
Transporte		\$ 1.047.020,65		5,46%

**Análisis Vertical**

Provisiones Para Jubilación Patronal	\$ 18.140,65	\$ 6.030,28	0,09%	0,03%
Provisiones para Desahucio	\$ 4.741,33	\$ -	0,02%	
Intereses Bancarios Locales		\$ 69.437,35		0,36%
Otras Pérdidas		\$ 56.372,03		0,29%
Gastos de Gestión		\$ 48.750,82		0,25%
Arrendamientos Operativos				
Impuestos, Contribuciones y Otros		\$ 83.490,48		0,44%
Gastos de Viaje		\$ 619,03		0,003%
Seguros y reaseguros (Primas y Cesiones)	\$ 4.794,96		0,02%	
IVA que se carga al costo o gasto	\$ 394.406,04	\$ 233.865,14	2,06%	1,22%
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Excluye activos biológicos y propiedades de inversión) No acelerada	\$ 338.699,60	\$ 29.607,59	1,77%	0,15%
Depreciación del reavaluo de propiedades, planta y equipo	\$ 41.488,55		0,22%	
Pérdidas Netas por deterioro en el valor de activos financieros				
Servicios Públicos	\$ 152.866,28	\$ 3.810,36	0,80%	0,02%
Pagos por Otros Servicios	\$ 45.574,45	\$ 94.388,93	0,24%	0,49%
Pagos por Otros Bienes		\$ 14.710,82		0,08%
Intereses con instituciones financieras no relacionadas local		\$ -		
Otros Gastos		\$ -		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 16.479.771</b>		<b>85,92%</b>	
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>\$ 2.308.579,90</b>		<b>12,04%</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 18.788.350,9</b>		<b>97,95%</b>	
Baja de Inventario (Informativo)	\$ 42.759,28		0,22%	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 392.781,1</b>		<b>2,05%</b>	
Base de Cálculo de Participación a trabajadores	\$ 392.781,10		2,05%	
<b>(-) Participación a Trabajadores</b>	<b>\$ 58.917,17</b>		<b>0,31%</b>	
(+) Gastos No deducibles Locales	\$ 142.992,39		0,75%	
<b>(=) Utilidad Gravable</b>	<b>\$ 476.856,33</b>		<b>2,49%</b>	
Total Impuesto Causado	\$ 104.908,39		0,55%	
(-) Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal Declarado	\$ (145.904,09)		-0,76%	
(=) Impuesto a la renta causado mayor al anticipo determinado	\$ -			
(+) Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	\$ (145.904,09)		-0,76%	
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	\$ (161.394,17)		-0,84%	
(-) Crédito Tributario de años anteriores	\$ (270.890,90)		-1,41%	
Saldo a favor contribuyente	\$ (286.380,98)		-1,49%	
Anticipo de impuesto a la renta próxima año	\$ 138.225,52		0,72%	
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta corriente	\$ -			
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta diferido	\$ -			

## **Interpretación, análisis y diagnóstico**

- ***Ingresos Operacionales***

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el año 2014, el 96,25% corresponde a las ventas netas gravadas con tarifa 0% del IVA, mientras que el 3,51% corresponde a las ventas netas gravadas con tarifa 12%, y el porcentaje restante corresponde a diferentes ingresos de la empresa.

**Análisis:** La mayor parte del total de los ingresos de la empresa, corresponda a las ventas netas de los productos.

**Diagnóstico:** Es favorable, ya que se puede observar que es un valor representativo, debido a la eficiencia administrativa de la empresa, además que también ha generado una utilidad para la empresa los activos fijos que han sido vendidos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es beneficioso que la mayoría de los ingresos de la empresa, sea por la actividad económica que realiza, por lo que se puede apreciar que la empresa en el 2014, si ha tenido resultados y una rentabilidad importante.

- ***Costos y Gastos***

**Interpretación:** En el año 2014 los costos de la empresa poseen un 85,92% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 12,04%.

**Análisis:** Estos porcentajes de costos y gastos, en el F101, afectan a la utilidad del ejercicio de la empresa.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2014, es favorable que en dicho año haya existido más costos que gastos, ya que los costos son aquellos que pueden ser recuperados. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es beneficioso que la empresa tenga mayor inversión en los costos que en los gastos, ya que mediante los costos se puede realizar muchos análisis que permite determinar la eficiencia de la actividad que realiza la empresa.

- **Utilidad Total**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2014, la utilidad total corresponde a un 2,49%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda positivamente en la rentabilidad neta de la empresa.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, corresponda del total de los ingresos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que siga teniendo utilidad después del pago de impuestos e intereses, ya que significa que la actividad de la empresa posee una rentabilidad que le permita continuar con sus actividades.

### Análisis Vertical año 2015

Para el análisis vertical del año 2015, al igual que el año anterior se utilizará el F101, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta en el crecimiento de las cuentas madres, como son el total del activo, total del pasivo y patrimonio, y total ingresos de la empresa.

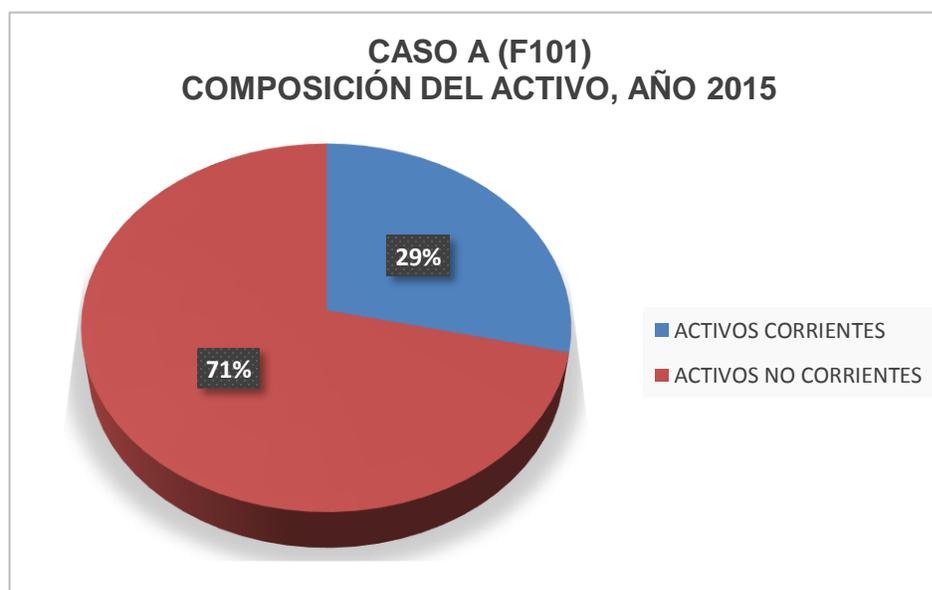
**CASO A**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre de 2015**

Activo		Análisis Vertical
<b>Activos Corrientes</b>		
<i>Efectivo y Equivalente al Efectivo</i>	\$ 334.345,29	4,96%
<i>Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes</i>		
Relacionados Locales	\$ 33.790,28	0,50%
No Relacionados Locales	\$ 354.047,67	5,25%
(-) Deterioro Acumulado del Valor de Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes Corrientes (Provisión Cuentas Incobrables)	\$ (8.767,07)	-0,13%
<i>Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes</i>		
A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 1.756,19	0,03%
Otras No Relacionadas Locales	\$ 111.645,40	1,65%
<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>		
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)	\$ 444.830,11	6,59%
<i>Inventarios</i>		
Inventario de Materia Prima	\$ 345.203,00	5,12%
Inventario de Productos en Proceso	\$ 2.113,33	0,03%
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	\$ 69.206,19	1,03%
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	\$ 233.389,80	3,46%

<i>Gastos Pagados por Anticipado</i>		
Primas de Seguro Pagadas por Anticipado	\$ 335,51	0,00%
Otros Activos Corrientes	\$ 11.604,03	0,17%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 1.933.499,73</b>	<b>28,66%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>		
Terrenos	\$ 279.448,20	4,14%
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 1.586.412,57	23,51%
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 5.216.384,54	77,32%
Muebles y Enseres	\$ 29.561,89	0,44%
Equipo de Computación	\$ 65.048,06	0,96%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ 6.444,32	0,10%
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad, Planta y Equipo	\$ (2.369.906,93)	-35,13%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 4.813.392,65</b>	<b>71,34%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
<i>Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales Corrientes</i>		
Relacionadas Locales	\$ 152.564,85	2,26%
No Relacionadas Locales	\$ 1.492.813,32	22,13%
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes</i>		
A accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 270,52	0,004%
Dividendos por Pagar en Efectivo	\$ 93.878,81	1,39%
Otras No Relacionadas Locales	\$ 209.487,96	3,10%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras Corrientes</i>		
No Relacionadas Locales	\$ 215.830,80	3,20%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 147.436,53	2,19%
<i>Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados</i>		
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 68.425,17	1,01%
Obligaciones con el IESS	\$ 17.090,58	0,25%
Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados	\$ 16.308,56	0,24%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 2.414.107,10</b>	<b>35,78%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
<i>Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes</i>		
A accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital Locales	\$ 725.927,98	10,76%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras No Corrientes</i>		
No Relacionadas Locales	\$ 23.679,45	0,35%
<i>Anticipo de Clientes</i>		
Reserva por Donaciones Pasivo por Impuesto a la Renta	\$ 44.759,62	0,66%
<i>Pasivos No Corrientes por Beneficios a los empleados</i>		
Jubilación Patronal	\$ 143.956,18	2,13%
Desahucio	\$ 56.932,13	0,84%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 995.255,36</b>	<b>14,75%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 3.409.362,46</b>	<b>50,53%</b>

<b>Patrimonio</b>		
Capital Suscrito o Asigando	\$ 1.000.000,00	14,82%
Aportes de Socios, Accionistas, Participes, Fundadores, Constituyentes, Beneficiarios u otros Titulares de Derechos representativos de capital para futura capitalización	\$ 106.000,00	1,57%
Reserva Legal	\$ 84.284,05	1,25%
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 171.623,63	2,54%
Resultados Acumulados por Adopción por primera vez de las NIIF	\$ 1.721.114,68	25,51%
Utilidad del Ejercicio	\$ 254.507,56	3,77%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 3.337.529,92</b>	<b>49,47%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>	<b>100%</b>

### Interpretación, análisis y diagnóstico

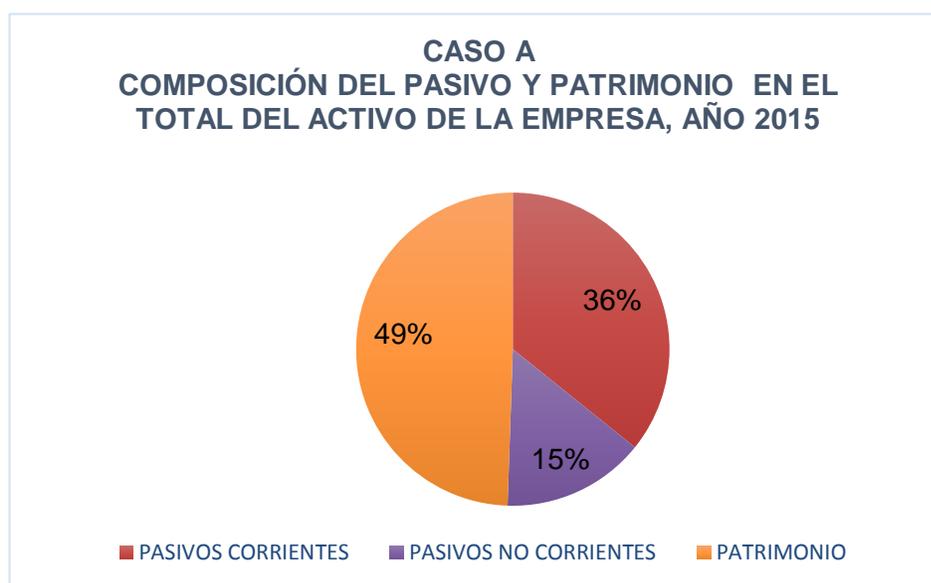


**Figura 11. Composición del activo Caso A (F101), año 2015**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2015 corresponde en un 28,66% del activo corriente y un 71,34% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2015 al igual que el 2014, el mayor porcentaje es de la cuenta Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones; notándose así que la empresa sigue contando con importantes activos fijos que intervienen en la producción.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa posee activos fijos propios para poder laborar, además de tener un importante porcentaje de activos que pueden ser efectivo a corto plazo. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran solvencia que podría utilizar como respaldo para cubrir con sus obligaciones, en caso de no contar con un buen índice de liquidez.



**Figura 12. Composición del pasivo y patrimonio Caso A (F101), año 2015**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2015, con relación al total del activo, corresponde a un 35,78% de pasivos corrientes, un 14,75% de pasivos no corriente y un 49,47% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo en el año 2015, es similar que la del año 2014, ya que las cuentas con mayores porcentajes siguen siendo las Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales Corrientes, específicamente las No Relacionadas Locales; Otras Cuentas y Documentos por Pagar No Corrientes, en su apartado A accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital

Locales; Resultados Acumulados por Adopción por primera vez de las NIIF; y Capital Suscrito o Asignado.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es favorable, ya que la empresa es financiada 50 - 50 por recursos de terceros y recursos propios, sin embargo debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de socios, a pesar que a comparación del año anterior a mejorado. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, sigue siendo negativo, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo más de recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que afecta los porcentajes de endeudamiento, y por consecuencia puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

**INGRESOS****INGRESOS OPERACIONALES**

Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 12% de IVA	\$ 686.757,61	
---	---------------	--

Ventas Netas Locales Gravadas con Tarifa 0% de IVA	\$ 18.083.354,60	
--	------------------	--

Rendimientos Financieros		
--------------------------	--	--

Utilidad en Venta de Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1.300,00	
---	-------------	--

Otras Rentas	\$ 3.969,51	
--------------	-------------	--

**INGRESOS NO OPERACIONALES**

Ingresos Financieros, Intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ 659,90	
---	-----------	--

<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 18.776.041,62</b>	
-----------------------	-------------------------	--

Ventas Netas de Propiedad, planta y equipo (Informativo)	\$ 1.800,00	
--	-------------	--

**COSTOS Y GASTOS**

	<b>COSTO</b>	<b>GASTO</b>	
Inventario Inicial de Materia Prima	\$ 542.464,08		2,89%
Compras Netas locales de materia Prima	\$ 12.912.879,60		68,77%
(-) Inventario Final de Materia Prima	\$ (538.081,73)		-2,87%
Inventario Inicial de Productos en Proceso	\$ 985,09		0,01%
(-) Inventario Final de Productos en Proceso	\$ (2.113,33)		-0,01%
Inventario Inicial Productos Terminados	\$ 141.438,78		0,75%
(-) Inventario Final de Productos Terminados	\$ (69.206,19)		-0,37%

**Análisis Vertical**

3,66%

96,31%

0,01%

0,02%

0,004%

**100%**

0,01%

2,89%

68,77%

-2,87%

0,01%

-0,01%

0,75%

-0,37%

Sueldos, Salarios y demás remuneraciones que constituyen Materia gravada del IESS	\$ 450.824,03	\$ 311.854,36	2,40%	1,66%
Beneficios Sociales, Indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen Materia gravada del IESS	\$ 81.859,26	\$ 53.819,03	0,44%	0,29%
Aporte a la seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	\$ 89.142,56	\$ 57.827,69	0,47%	0,31%
Honorarios Profesionales y dietas	\$ -	\$ -		0,00%
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 250.493,73	\$ 523.851,62	1,33%	2,79%
Combustibles y Lubricantes		\$ 172.378,60		0,92%
Promoción y Publicidad		\$ 15.834,43		0,08%
Suministros, Materiales y Repuestos	\$ 270.237,14	\$ 220.639,07	1,44%	1,18%
Transporte		\$ 1.166.955,71		6,22%
Provisiones Para Jubilación Patronal	\$ 16.726,19	\$ 4.515,24	0,09%	0,02%
Provisiones para Desahucio	\$ 13.591,05	\$ 2.794,92	0,07%	0,01%
Intereses Bancarios Locales		\$ -		
Otras Pérdidas		\$ -		
Gastos de Gestión		\$ 38.467,58		0,20%
Arrendamientos Operativos		\$ 61.000,00		0,32%
Impuestos, Contribuciones y Otros		\$ 58.644,64		0,31%
Gastos de Viaje		\$ 6.318,68		0,03%
Seguros y reaseguros (Primas y Cesiones)	\$ 31.446,99	\$ 496,35	0,17%	0,00%
IVA que se carga al costo o gasto		\$ 565.174,45		3,01%
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Excluye activos biológicos y propiedades de inversión) No acelerada	\$ 368.249,17	\$ 34.753,55	1,96%	0,19%
Depreciación del reavalúo de propiedades, planta y equipo	\$ 36.771,45		0,20%	
Pérdidas Netas por deterioro en el valor de activos financieros		\$ 1.522,59		0,01%
Servicios Públicos	\$ 126.611,00	\$ 5.469,37	0,67%	0,03%
Pagos por Otros Servicios				
Pagos por Otros Bienes	\$ 11.268,20	\$ 245.868,23	0,06%	1,31%
Intereses con instituciones financieras no relacionadas local		\$ 36.976,16		0,20%
Otros Gastos		\$ 2.163,91		0,01%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 14.735.587,1</b>		<b>78,48%</b>	
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>\$ 3.587.326,18</b>		<b>19,11%</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 18.322.913,3</b>		<b>97,59%</b>	
Baja de Inventario (Informativo)	\$ 139.677,42		0,74%	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 453.128,37</b>		<b>2,41%</b>	
Base de Cálculo de Participación a trabajadores	\$ 453.128,37		2,41%	
<b>(-) Participación a Trabajadores</b>	<b>\$ 67.969,26</b>		<b>0,36%</b>	
(+) Gastos No deducibles Locales	\$ 245.482,93		1,31%	
<b>(=) Utilidad Gravable</b>	<b>\$ 670.166,06</b>		<b>3,57%</b>	
Total Impuesto Causado	\$ 147.436,53		0,79%	
(-) Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal Declarado	\$ (135.592,26)		-0,72%	
(=) Impuesto a la renta causado mayor al anticipo determinado	\$ 283.028,79		1,51%	
(+) Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	\$ (135.592,26)		-0,72%	
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	\$ (158.449,13)		-0,84%	
(-) Crédito Tributario de años anteriores	\$ (286.380,98)		-1,53%	
Saldo a favor contribuyente	\$ (297.393,58)		-1,58%	
Anticipo de impuesto a la renta próxima año	\$ 141.450,58		0,75%	
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta corriente	\$ 138.741,24		0,74%	
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta diferido	\$ 8.695,29		0,05%	

## Interpretación, análisis y diagnóstico

- **Ingresos Operacionales**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el año 2015, el 96,31% corresponde a las ventas netas gravadas con tarifa 0% del IVA, mientras que el 3,66% corresponde a las ventas netas gravadas con tarifa 12%, y el porcentaje restante corresponde a diferentes ingresos de la empresa.

**Análisis:** Al igual que el año 2014, la mayor parte del total de los ingresos de la empresa, corresponde a las ventas netas de los productos.

**Diagnóstico:** Es favorable, ya que se puede seguir observando que los positivos valores de los ingresos operacionales, se debe a la eficiencia administrativa de la empresa, además que también ha generado una utilidad para la empresa los activos fijos que han sido vendidos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, sigue siendo beneficioso que la mayoría de los ingresos de la empresa, sea por la actividad económica que realiza, por lo que se puede apreciar que la empresa en el 2015, si ha tenido resultados y una rentabilidad favorable.

- **Costos y Gastos**

**Interpretación:** En el año 2015 los costos de la empresa poseen un 78,48% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 19,11%

**Análisis:** Estos porcentajes de costos y gastos afectan a la utilidad del ejercicio, considerando que en este año los costos han disminuido, mientras los gastos han aumentado; con respecto al año anterior.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2015, es favorable que en dicho año haya existido más costos que gastos, ya que los costos son aquellos que pueden ser recuperados. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es beneficioso que la empresa tenga mayor inversión en los costos que en los gastos, ya que mediante los costos se puede

realizar muchos análisis que permite determinar la eficiencia de la actividad que realiza la empresa.

- **Utilidad Total**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2015, la utilidad total corresponde a un 3,57%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda positivamente en la rentabilidad neta de la empresa, ya que a comparación con el año anterior ha crecido significativamente la utilidad de la entidad.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, corresponda del total de los ingresos, además que ha incrementado en relación al año pasado. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que siga teniendo utilidad después del pago de impuestos e intereses, y que con respecto a periodos anteriores este rubro siga creciendo ya que significa que la actividad de la empresa posee una rentabilidad que le permita continuar con sus actividades.

- **Análisis Financiero**

### Indicadores Financieros año 2014

Para el cálculo de los indicadores financieras del año 2014, de los valores que se encuentran en el F101, al igual que en los balances internos se utilizarán las fórmulas que establece la Superintendencia de Compañías.

INDICADORES FINANCIEROS F101 (2014)	
<b>Razones de Liquidez</b>	
Liquidez Corriente	0,86
Prueba Ácida	0,53
<b>Razones de Endeudamiento</b>	
Endeudamiento del Activo	51,37%
Endeudamiento Patrimonial	105,62%
Endeudamiento del Activo Fijo	68,46%
Apalancamiento	205,62%
Apalancamiento Financiero	249,63%

CONTINÚA 

<b>Razones de Rentabilidad</b>	
Rentabilidad neta del activo	2,80%
Margen Bruto	24,10%
Margen Operacional	12,64%
Rentabilidad neta de ventas	0,98%
Rentabilidad operacional del patrimonio	74,06%
Rentabilidad financiera	5,76%
<b>Razones de Actividad</b>	
Rotación de Cartera	59,72
Rotación de activo fijo	4,01
Rotación de ventas	2,85
Periodo medio de cobranza	6,11
Periodo medio de pago	36,08
Impacto gastos de administración y ventas	0,12
Impacto de la carga financiera	0,0036

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de liquidez, se encuentran las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,86 centavos; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,53 centavos; exceptuando sus inventarios y gastos anticipados.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores refleja que la empresa cuenta con mayor cantidad de pasivos a corto plazo que activos corrientes.

**Diagnóstico:** El indicador de liquidez y el de prueba ácida muestran una afectación desfavorable ya que, indica que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de endeudamiento, se encuentran las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 51,37% de los activos de la empresa están financiados por terceras

personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 105,62% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 68,46% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 205,62% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 249,63% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2014, muestra que la empresa tiene una alta dependencia de recursos de terceras motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de los acreedores.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que si bien es cierto que es óptimo que se maneje con recursos de terceras personas, la empresa en este año no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones en su mayoría a corto plazo. Mientras que el apalancamiento financiero es muy favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido positivamente en la consecución de utilidades.

### *Razones de Rentabilidad*

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 2,80% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 24,10%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 12,64%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 0,98% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio

indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 74,06% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 5,76%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2014, muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 59,72 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 6 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 4,01 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 2,85 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 36 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,12 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,0036.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2014, muestran que la empresa ha utilizado eficientemente sus recursos; y sus políticas de cobro y de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad.

**Diagnóstico:** La rotación de cartera, la rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de cobranza, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos

de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad.

## Indicadores Financieros año 2015

Como en el año anterior para el cálculo de los indicadores financieros del año 2015, se utilizarán los valores que se encuentran en el F101, y se utilizarán las fórmulas que la Superintendencia de Compañías establece.

INDICADORES FINANCIEROS F101 (2015)	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	0,80
Prueba Ácida	0,53
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	50,53%
Endeudamiento Patrimonial	102,15%
Endeudamiento del Activo Fijo	69,34%
Apalancamiento	202,15%
Apalancamiento Financiero	298,98%
<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	3,77%
Margen Bruto	25,45%
Margen Operacional	6,56%
Rentabilidad neta de ventas	1,36%
Rentabilidad operacional del patrimonio	36,90%
Rentabilidad financiera	7,63%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	48,40
Rotación de activo fijo	3,90
Rotación de ventas	2,78
Periodo medio de cobranza	7,54
Periodo medio de pago	46,51
Impacto gastos de administración y ventas	0,19
Impacto de la carga financiera	0,0020

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de liquidez, se han calculado las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,80 centavos; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe

a corto plazo, la empresa dispone de \$0,53 centavos; exceptuando sus inventarios.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores al igual que el año anterior, refleja que la empresa sigue contando con mayor cantidad de pasivos a corto plazo que activos corrientes.

**Diagnóstico:** El indicador de liquidez y el de prueba ácida muestran una afectación desfavorable ya que, indica que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, y a diferencia del año pasado estos índices han bajado.

#### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de endeudamiento, se han calculado las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 50,53% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 102,15% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 69,34% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 202,15% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 228,98% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2015, al igual que el año anterior siguen mostrando que terceras personas tienen una alta participación en el financiamiento de la empresa, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de los acreedores de la entidad.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación

desfavorable ya que si bien es cierto que es óptimo que se maneje con recursos de terceras personas, la empresa en este año no cuenta con la suficiente liquidez para cubrir con sus obligaciones en su mayoría a corto plazo. Mientras que el apalancamiento financiero es favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido con la consecución de utilidades. Con respecto al año pasado algunos de estos índices de solvencia han incrementado.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 3,77% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 25,45%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 6,56%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 1,36% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 36,90% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 7,63%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2015, al igual que el año pasado muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa. Además con relación al año anterior estos la rentabilidad de la empresa si ha tenido un importante incremento.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2015, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 48,40 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 8 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 3,90 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 2,78 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 47 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,19 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,0020.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2015, al igual que el año pasado siguen mostrando que la empresa ha utilizado eficientemente sus recursos; y sus políticas de cobro y de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad.

**Diagnóstico:** La rotación de cartera, la rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de cobranza, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Con respecto al año anterior estos índices no han tenido una importante mejora, ya que se han mantenido en sus valores.

#### **c) Cédula Analítica**

La cédula analítica, son diferentes papeles de trabajo que se ha utilizado en la presente investigación para agrupar la información de los distintos estados financieros de un periodo determinado; con el fin de encontrar la existencia de diferencias en la información contable – financiera, que ocasionan problemas de asimetría entre dichos balances; además que también se analiza si los

indicadores de la empresa CASO A, se encuentran en el rango establecido de los indicadores sectoriales dispuestos por la Superintendencia de Compañías. Cabe recalcar que las asimetrías encontradas se distinguirán, por marcas, que en este caso se utilizarán números, para poder explicarlos en la hoja de hallazgos. A continuación se presentan las cédulas analíticas utilizadas:

- **Año 2014**

CASO A CÉDULA ANALÍTICA BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014					
CUESTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 238.679,63		\$ 238.680,00	\$ (0,37)	9
Cuentas por cobrar	\$ 925.642,54		\$ 974.163,00	\$ (48.520,46)	2
Inventarios	\$ 684.887,95		\$ 684.888,00	\$ (0,05)	9
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.849.210,12</b>		<b>\$ 1.897.731,00</b>	<b>\$ (48.520,88)</b>	
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 4.769.321,62		\$ 4.769.320,00	\$ 1,62	9
Activos por Impuestos Diferidos	\$ 95.515,71		\$ 57.364,00	\$ 38.151,71	3
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 4.864.837,33</b>		<b>\$ 4.826.684,00</b>	<b>\$ 38.153,33</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 6.714.047,45</b>		<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>\$ (10.367,55)</b>	
Obligaciones Bancarias	\$ 327.026,73	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCias	\$ 327.027,00	\$ (0,27)	9
Cuentas por pagar	\$ 1.561.438,16		\$ 1.540.603,00	\$ 20.835,16	4
Beneficios Sociales	\$ 110.245,45		\$ 110.243,00	\$ 2,45	9
Obligaciones Fiscales	\$ 145.904,09		\$ 115.696,00	\$ 30.208,09	5
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 2.144.614,43</b>		<b>\$ 2.093.569,00</b>	<b>\$ 51.045,43</b>	
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 1.189.114,74		\$ 1.178.408,00	\$ 10.706,74	6
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 115.060,62		\$ 115.061,00	\$ (0,38)	9
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.304.175,36</b>		<b>\$ 1.293.469,00</b>	<b>\$ 10.706,36</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 3.448.789,79</b>		<b>\$ 3.387.038,00</b>	<b>\$ 61.751,79</b>	
Capital Social	\$ 1.000.000,00		\$ 1.000.000,00	\$ -	
Reserva Legal	\$ 74.886,06		\$ 88.170,00	\$ (13.283,94)	7
Aportes a futuras capitalizaciones	\$ 106.000,00		\$ 106.000,00	\$ -	
Resultados acumulados	\$ 2.084.371,16		\$ 2.143.207,00	\$ (58.835,84)	8
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.265.257,22</b>		<b>\$ 3.337.377,00</b>	<b>\$ (72.119,78)</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 6.714.047,01</b>		<b>\$ 6.724.415,00</b>	<b>\$ (10.367,99)</b>	

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los valores del balance general tanto interno como F101, del año 2014, se puede observar

que la mayor cantidad de cuentas presentan importantes asimetrías en sus valores, cuya explicación se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 01.

<b>CASO A</b>					
<b>CÉDULA ANALÍTICA</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014</b>					
CUENTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS			
Ventas	\$ 19.176.044,47		\$ 19.186.666,00	\$ (10.621,53)	⑩
Costo de Ventas	\$ (16.479.771,00)		\$ (16.090.350,00)	\$ (389.421,00)	⑪
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>\$ 2.696.273,47</b>		<b>\$ 3.096.316,00</b>	<b>\$ (400.042,53)</b>	
Gastos Operacionales	\$ (2.308.579,90)	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ (2.637.405,00)	\$ 328.825,10	⑫
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	<b>\$ 387.693,57</b>		<b>\$ 458.911,00</b>	<b>\$ (71.217,43)</b>	
Otros Ingresos	\$ 5.087,51		\$ 5.354,00	\$ (266,49)	⑬
Otros Gastos	\$ -		\$ (71.484,00)	\$ 71.484,00	⑭
<i>Total Otros Ingresos Netos</i>	<i>\$ 5.087,51</i>		<i>\$ (66.130,00)</i>	<i>\$ 71.217,51</i>	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 392.781,10</b>		<b>\$ 392.781,00</b>	<b>\$ 0,10</b>	⑰
15% Participación Trabajadores	\$ (58.917,17)		\$ (58.917,00)	\$ (0,17)	
22% Impuesto a la Renta	\$ (145.904,09)		\$ (73.784,00)	\$ (72.120,09)	⑮
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 187.959,85</b>		<b>\$ 260.080,00</b>	<b>\$ (72.120,15)</b>	⑯

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los valores del estado de resultados tanto interno como F101, del año 2014, se puede observar que de igual manera existe la presencia de importantes asimetrías en las cuentas que conforman este estado, cuya explicación se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 01.

**CASO A**  
**CÉDULA ANALÍTICA**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

INDICADORES FINANCIEROS	SRI	ESTADOS INTERNOS	INDICADOR SECTORIAL (SuperCías 2010)			OBSERVACIÓN
			PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	
<b>Razones de Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	0,86	0,91	1,4215	12,2376	-0,8199	El Indicador de liquidez Corriente, entre el F101 y el estado interno si coinciden a pesar de que varíe por cinco decimales, y si se encuentran dentro del rango del indicador sectorial; ya que se encuentra más cerca al promedio que es de 1,4215 sin embargo a la empresa aún le falta mejorar en su nivel de liquidez corriente
Prueba Ácida	0,53	0,58	0,9974	12,4129	-0,6576	El indicador de prueba ácida, entre el F101 y el estado interno si coinciden a pesar de que varíe por cinco decimales, y si se encuentra dentro del rango del indicador sectorial; ya que se encuentra más cerca al promedio que es de 0,9974 a pesar de ello a la empresa le hace falta mejorar en sus niveles de liquidez, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo
<b>Razones de Endeudamiento</b>						
Endeudamiento del Activo	51,37%	50,37%	60,12%	243,51%	-257,79%	El indicador endeudamiento del activo, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por un punto porcentual, además se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, este indicador se aproxima al punto promedio que es de 60,12%
Endeudamiento Patrimonial	105,62%	101,49%	225,05%	987,15%	-94,17%	El indicador endeudamiento patrimonial, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable que tienen las cuentas que se analizan en este indicador, además si encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente se aproxima al promedio sectorial que es de 225,05%
Endeudamiento del Activo Fijo	68,46%	69,98%	244,59%	4994,74%	-14,90%	El indicador endeudamiento del activo fijo, entre el F101 y el estado interno no coinciden a pesar de que varíe por un punto porcentual y cincuenta y dos decimales; si se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, esta razón financiera se aproxima al nivel promedio sectorial que es de 244,59%
Apalancamiento	205,62%	201,49%	325,05%	1087,15%	5,83%	El indicador apalancamiento, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador; además se encuentra dentro del rango del indicador sectorial, exactamente se acerca al nivel promedio que es 325,05%
Apalancamiento Financiero	249,63%	133,42%	266,69%	1119,57%	-31,54%	El indicador apalancamiento financiero, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, además se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente en el punto promedio del sector que es 266,69%
<b>Razones de Rentabilidad</b>						
Rentabilidad neta del activo	2,80%	3,87%	12,11%	287,94%	-114,35%	El Indicador Rentabilidad Neta del Activo, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, y si se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, se aproxima al promedio del sector que es 12,11%; sin embargo a la empresa le hace falta mejorar su nivel de rentabilidad

Margen Bruto	24,10%	16,14%	29,83%	435,48%	-122,96%	El Indicador Margen Bruto, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, y si se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, ya que se aproxima al punto promedio que es de 29,83%
Margen Operacional	12,64%	2,39%	3,64%	117,08%	-614,60%	El Indicador Margen Operacional, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, además si se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente se aproxima al nivel promedio del sector que es 3,64%
Rentabilidad neta de ventas	0,98%	1,36%	5,40%	322,38%	-117,97%	El Indicador Rentabilidad Neta de las ventas, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, además se aproxima al nivel promedio sectorial que es el 5,40%
Rentabilidad operacional del patrimonio	74,06%	13,75%	35,85%	491,53%	-206,99%	El Indicador Rentabilidad Operacional del patrimonio, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador. La razón financiera se aproxima al nivel promedio sectorial que es de 35,75%, sin embargo se puede observar que en el estado interno la rentabilidad sobrepasa al promedio y la rentabilidad según datos del F101 es menor al promedio
Rentabilidad financiera	5,76%	7,79%	33,18%	515,33%	-113,97%	El Indicador Rentabilidad Financiera, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente se aproxima al nivel promedio que es el 33,18%; pero a la empresa le hace falta mejor esta rentabilidad ya que en el sector esta razón es mucho mayor al que la empresa posee
<b>Razones de Actividad</b>						
Rotación de Cartera	59,72	19,70	34,8214	294,4689	3,5721	El Indicador Rotación de Cartera, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente se aproxima al promedio que es de 34,8214
Rotación de activo fijo	4,01	4,02	15,9654	245,9591	-0,2209	El Indicador Rotación de Activo Fijo, entre el F101 y el estado interno coinciden, a pesar de que varíe solo por un decimal, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, por lo que se aproxima al punto promedio que es 15,9654 sin embargo a la empresa le hace falta mejorar esta rotación
Rotación de ventas	2,85	2,85	2,6092	8,5826	-1,6143	El Indicador Rotación de Ventas, entre el F101 y el estado interno coinciden, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial y se acerca al promedio del sector que es 2,6092
Periodo medio de cobranza	6,11	18,53	22,0253	91,6423	-1,2870	El Indicador Periodo medio de Cobranza, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, sin embargo se encuentra en el rango sectorial en el nivel promedio que es el 22,0253
Periodo medio de pago	36,08	34,95	11653,6761	417498,0614	-0,1675	El Indicador Periodo medio de Pago, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, este indicador se aproxima al nivel promedio del sector que es el 11653,6761 sin embargo la empresa a este valor se encuentra muy alejada del valor esperado
Impacto gastos de administración y venta	0,12	0,14	0,2620	6,2810	-0,8394	El Indicador Impacto gastos de Administración y ventas, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por dos decimales, y se aproxima al nivel promedio del sector que es 0,2620
Impacto de la carga financiera	0,0036	0,0037	0,0108	3,3406	-0,8285	El Indicador Impacto de la Carga Financiera, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por un decimal, el resultado se aproxima al valor promedio sectorial que es 0,0108

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los indicadores financieros resultantes tanto del estado interno como del F101, del año 2014, se puede observar que algunos de los resultados obtenidos varían debido a las diferencias encontradas tanto en las cuentas de ambos estados; además se analiza si los valores obtenidos se encuentran o no en el rango de los resultados esperados del sector, sin embargo estas variaciones en los índices financieros, pueden provocar una mala perspectiva ante una toma de decisión crediticia por parte de la banca, ya que se distorsiona los verdaderos niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad de la empresa.

- **Año 2015**

<b>CASO A CÉDULA ANALÍTICA BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>					
Cuenta	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 334.345,29		\$ 334.345,00	\$ 0,29	5
Cuentas por cobrar	\$ 949.242,12		\$ 949.242,00	\$ 0,12	
Inventarios	\$ 649.912,32		\$ 649.912,00	\$ 0,32	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.933.499,73</b>		<b>\$ 1.933.499,00</b>	<b>\$ 0,73</b>	
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 4.813.392,65		\$ 4.813.393,00	\$ (0,35)	5
Activos por Impuestos Diferidos	\$ -		\$ -	\$ -	
<b>TOTAL ACTIVO NO</b>	<b>\$ 4.813.392,65</b>		<b>\$ 4.813.393,00</b>	<b>\$ (0,35)</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>		<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>\$ 0,38</b>	
Obligaciones Bancarias	\$ 215.830,80	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ 215.831,00	\$ (0,20)	5
Cuentas por pagar	\$ 1.949.015,46		\$ 1.908.500,00	\$ 40.515,46	1
Beneficios Sociales	\$ 101.824,31		\$ 101.824,00	\$ 0,31	5
Obligaciones Fiscales	\$ 147.436,53		\$ 187.952,00	\$ (40.515,47)	2
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 2.414.107,10</b>		<b>\$ 2.414.107,00</b>	<b>\$ 0,10</b>	
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 950.495,74		\$ 950.497,00	\$ (1,26)	5
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 44.759,62		\$ 44.760,00	\$ (0,38)	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 995.255,36</b>		<b>\$ 995.257,00</b>	<b>\$ (1,64)</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 3.409.362,46</b>		<b>\$ 3.409.364,00</b>	<b>\$ (1,54)</b>	
Capital Social	\$ 1.000.000,00		\$ 1.000.000,00	\$ -	
Reserva Legal	\$ 84.284,05		\$ 100.703,00	\$ (16.418,95)	3
Aportes a futuras capitalizaciones	\$ 106.000,00		\$ 106.000,00	\$ -	
Resultados acumulados	\$ 2.147.245,87		\$ 2.130.825,00	\$ 16.420,87	4
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 3.337.529,92</b>		<b>\$ 3.337.528,00</b>	<b>\$ 1,92</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 6.746.892,38</b>		<b>\$ 6.746.892,00</b>	<b>\$ 0,38</b>	

En la cédula analítica utilizada para el balance general en el año 2015, es la misma utilizada en el año anterior, ya que se puede realizar las comparaciones de los valores del balance interno como del F101; además se puede observar que la asimetría en este año ha disminuido significativamente, sin embargo existe algunas cuentas en las que se ha encontrado diferencias en sus valores, cuya explicación se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 02.

<b>CASO A</b>					
<b>CÉDULA ANALÍTICA</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>					
CUENTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS			
Ventas	\$ 18.771.412,21		\$ 18.771.912,00	\$ (499,79)	⑥
Costo de Ventas	\$ (14.735.587,10)		\$ (14.934.745,00)	\$ 199.157,90	⑦
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>\$ 4.035.825,11</b>		<b>\$ 3.837.167,00</b>	<b>\$ 198.658,11</b>	
Gastos Operacionales	\$ (3.585.162,27)		\$ (3.349.528,00)	\$ (235.634,27)	⑧
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	<b>\$ 450.662,84</b>		<b>\$ 487.639,00</b>	<b>\$ (36.976,16)</b>	
Otros Ingresos	\$ 3.969,51	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ 4.629,00	\$ (659,49)	⑨
Otros Gastos	\$ (2.163,91)		\$ (39.140,00)	\$ 36.976,09	⑩
<b>Total Otros Ingresos Netos</b>	<b>\$ 1.805,60</b>		<b>\$ (34.511,00)</b>	<b>\$ 36.316,60</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 453.128,37</b>		<b>\$ 453.128,00</b>	<b>\$ 0,37</b>	⑬
15% Participación Trabajadores	\$ (67.969,26)		\$ (67.969,00)	\$ (0,26)	
22% Impuesto a la Renta	\$ (147.436,53)		\$ (130.652,00)	\$ (16.784,53)	⑪
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 254.507,56</b>		<b>\$ 254.507,00</b>	<b>\$ 0,56</b>	⑬
Gasto por Impuesto Diferido	\$ -		\$ (36.459,00)	\$ 36.459,00	
Ingreso por Impuesto Diferido	0		\$ 32.611,00	\$ (32.611,00)	⑭
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 254.507,56</b>		<b>\$ 250.659,00</b>	<b>\$ 3.848,56</b>	⑫

En la cédula analítica utilizada para el estado de resultados del año 2015, es la misma utilizada en el año anterior, ya que se puede realizar las comparaciones de los valores del estado interno como del F101; además se puede observar que la asimetría en este año se ha mantenido con relación al año 2014, razón por la cual las cuentas donde se ha encontrado dichas diferencias, tienen su respectiva explicación en la Hoja de Hallazgos N° 02.

**CASO A**  
**CÉDULA ANALÍTICA**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

INDICADORES FINANCIEROS	SRI	ESTADOS INTERNOS	INDICADOR SECTORIAL (SuperCias 2010)			OBSERVACIÓN
			PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	
<b>Razones de Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	0,80	0,80	1,4215	12,2376	-0,8199	El Indicador de liquidez Corriente, entre el F101 y el estado interno coinciden, y se aproxima al valor promedio sectorial que es 1,4215; sin embargo la empresa debe seguir mejorando su nivel de liquidez corriente
Prueba Ácida	0,53	0,53	0,9974	12,4129	-0,6576	El indicador de prueba ácida, entre el F101 y el estado interno si coinciden, y se aproxima al promedio del sector que es 0,9974; la empresa debe seguir mejorando sus niveles de liquidez, para poder hacer frente con mayor facilidad sus obligaciones a corto plazo
<b>Razones de Endeudamiento</b>						
Endeudamiento del Activo	50,53%	50,53%	60,12%	243,51%	-257,79%	El indicador endeudamiento del activo, entre el F101 y el estado interno coinciden, y se acerca al valor promedio del sector que es 60,12%
Endeudamiento Patrimonial	102,15%	102,15%	225,05%	987,15%	-94,17%	El indicador endeudamiento patrimonial, entre el F101 y el estado interno coinciden, el resultado obtenido se encuentra más o menos en el valor promedio del sector que es 225,05%
Endeudamiento del Activo Fijo	69,34%	69,34%	244,59%	4994,74%	-14,90%	El indicador endeudamiento del activo fijo, entre el F101 y el estado interno coinciden, el resultado obtenido se encuentra en el rango del sector, sin embargo a la empresa para estar en el promedio que es 244,59% le hace falta mejorar
Apalancamiento	202,15%	202,15%	325,05%	1087,15%	5,83%	El indicador apalancamiento, entre el F101 y el estado interno coinciden, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, y se tiene una proximación al valor promedio del sector que es 325,05%
Apalancamiento Financiero	298,98%	113,54%	266,69%	1119,57%	-31,54%	El indicador apalancamiento financiero, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador; el resultado obtenido se encuentra en el rango del sector, sin embargo a la empresa para estar en el promedio que es 266,59% le hace falta mejorar
<b>Razones de Rentabilidad</b>						
Rentabilidad neta del activo	3,77%	3,72%	12,11%	287,94%	-114,35%	El Indicador Rentabilidad Neta del Activo, entre el F101 y el estado interno coinciden a pesar que varía sólo por cinco decimales, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial y se aproxima al promedio que es 12,11%; sin embargo la empresa debe mejorar su rentabilidad
Margen Bruto	25,45%	20,44%	29,83%	435,48%	-122,96%	El Indicador Margen Bruto, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, sin embargo se mantiene en el valor promedio del sector que es 29,83%

Margen Operacional	6,56%	2,60%	3,64%	117,08%	-614,60%	El Indicador Margen Operacional, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial y se aproxima al valor promedio 3,64%
Rentabilidad neta de ventas	1,36%	1,34%	5,40%	322,38%	-117,97%	El Indicador Rentabilidad Neta de las ventas, entre el F101 y el estado interno si coinciden aunque solo varía por dos decimales, el resultado obtenido se aproxima al valor promedio del sector que es 5,40%
Rentabilidad operacional del patrimonio	36,90%	14,61%	35,85%	491,53%	-206,99%	El Indicador Rentabilidad Operacional del patrimonio, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, y se aproxima al nivel promedio que es 35,85% sin embargo a la empresa le hace falta mejorar en este tipo de rentabilidad
Rentabilidad financiera	7,63%	7,51%	33,18%	515,33%	-113,97%	El Indicador Rentabilidad Financiera, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por doce decimales, y se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, se aproxima al promedio que es 33,18% sin embargo en esta rentabilidad a la empresa le hace falta mejorar
<b>Razones de Actividad</b>						
Rotación de Cartera	48,40	19,78	34,8214	294,4689	3,5721	El Indicador Rotación de Cartera, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, el resultado se encuentra en el nivel promedio sectorial que es 34,8214
Rotación de activo fijo	3,90	3,90	15,9654	245,9591	-0,2209	El Indicador Rotación de Activo Fijo, entre el F101 y el estado interno coinciden, el resultado obtenido se encuentra en el rango sectorial, sin embargo le hace falta mejorar ésta rotación para llegar al valor promedio que es 15,9654
Rotación de ventas	2,78	2,78	2,6092	8,5826	-1,6143	El Indicador Rotación de Ventas, entre el F101 y el estado interno coinciden, y se encuentran dentro del rango del indicador sectorial, exactamente en el punto promedio que es 2,6092
Periodo medio de cobranza	7,54	18,46	22,0253	91,6423	-1,2870	El Indicador Periodo medio de Cobranza, entre el F101 y el estado interno no coinciden, debido al diferente tratamiento contable de las cuentas que se analizan en este indicador, se aproxima al valor promedio del sector que es 22,0253
Periodo medio de pago	46,51	46,64	11653,6761	417498,0614	-0,1675	El Indicador Periodo medio de Pago, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por trece decimales, este indicador se encuentra en el nivel promedio del sector que es el 11653,6761 sin embargo la empresa para se encuentra muy alejada del valor esperado
Impacto gastos de administración y ventas	0,19	0,18	0,2620	6,2810	-0,8394	El Indicador Impacto gastos de Administración y ventas, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por un decimal, se encuentran dentro del rango del indicador sectorial exactamente en el valor promedio que es 0,2620
Impacto de la carga financiera	0,0020	0,0021	0,0108	3,3406	-0,8285	El Indicador Impacto de la Carga Financiera, entre el F101 y el estado interno si coinciden, a pesar de que varíe por un decimal, este resultado se aproxima al valor promedio del sector que es 0,0108

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los indicadores financieros resultantes tanto del estado interno como del F101, del año 2015, se puede observar que al igual que el año 2014, algunos de los valores obtenidos varían debido a las diferencias encontradas tanto en las cuentas de ambos estados; además se analiza si los valores obtenidos se encuentran o no en el rango de los resultados esperados del sector, sin embargo estas variaciones en los índices financieros, pueden provocar una mala perspectiva ante una toma de decisión crediticia por parte de la banca, ya que se distorsiona los verdaderos niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad de la empresa.

#### **d) Hoja de Hallazgos**

La hoja de hallazgos, es un papel de trabajo que se ha utilizado, para describir las causas y efectos de las diferencias encontradas en las cédulas analíticas tanto del balance general como del estado de resultados; es por ello que se ha construido una hoja de hallazgos para cada año.

Cabe recalcar que en la hoja de hallazgos, se colocará los criterios legales, es decir las leyes y normas contables que son inmersas en las cuentas donde se encontraron las diferencias; en el capítulo siguiente estos criterios serán explicados con mayor amplitud.

Tabla 28.

## Hoja de Hallazgos N° 01 CASO A, año 2014

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
1	En el Balance General del año 2014, el total del Pasivo Corriente que se encuentra en el F101, no corresponde a la suma de todos los pasivos corrientes	NIC 1 NIIF para PYME Sección 4	La diferencia en la suma del total de los pasivos corrientes, fue un error de tipiado, ya que todos los valores fueron subidos manualmente	La diferencia que existe entre el total de los pasivos corrientes del F101 de la empresa y el total verdadero de los pasivos corrientes encontrados en esta investigación es de \$0,44 lo que afecta a que no cuadre entre el total de activos y el total de pasivos y patrimonio. Para la banca este indicio no afecta en la toma de decisiones crediticias.
2	En la comparación entre el balance interno y el formulario 101, del año 2014 en las cuentas por cobrar, se encuentra una diferencia de saldos muy significativa	NIC 32, párrafo 11 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del balance interno, es posible, que se haya omitido alguna cuenta por cobrar, debido al diferente tratamiento contable existente entre la empresa y el organismo de control para dicha cuenta	La diferencia de los saldos de las cuentas por cobrar es de \$48.520,46; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce la verdadera deuda que los clientes tienen con la empresa, además de que afecta a su liquidez corriente

CONTINÚA 

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

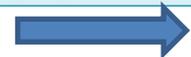
N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
3	En la cuenta activos por impuestos diferidos, entre el F101 y el balance interno, se encuentra una diferencia significativa entre saldos	NIC 12 NIIF para PYMES Sección 29	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del F101; debido al diferente tratamiento contable que se tiene para este rubro	La diferencia de saldos de la cuenta activos por impuestos diferidos, es de \$38.151,71; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es el desconocimiento de la verdadera liquidez con la que cuenta la empresa a corto plazo
4	En el año 2014, existe una diferencia en cuentas por pagar entre el F101 y el balance interno de la empresa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del F101, debido a que la empresa consideró aquel valor faltante en las obligaciones a largo plazo	La diferencia que existe en esta cuenta es de \$20.835,16; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado a corto plazo, además de que afecta el nivel de endeudamiento que posee la empresa
5	En las obligaciones fiscales del año 2014, también se genera una diferencia entre el balance fiscal y el balance interno de la empresa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del F101; de igual manera que los activos por impuestos diferidos, la empresa tiene un tratamiento contable distinto al del organismo de control en esta cuenta	La diferencia existente en las obligaciones fiscales es de \$30.208,09; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca ecuatoriana, es que se desconoce el verdadero endeudamiento que la empresa tiene con el fisco, además de que se ignora que criterios contables utiliza la empresa en este tipo transacciones

**CONTINÚA** 

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
6	Entre el balance interno y el balance fiscal, en el año 2014, también se encuentra una diferencia en la cuenta obligaciones a largo plazo	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del balance fiscal; debido a que las cuentas por pagar a corto plazo hayan sido consideradas en esta cuenta	La diferencia existente en las obligaciones a largo plazo es de \$10.706,74; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce cuál es el verdadero endeudamiento a largo plazo, además que se desconoce el destino de dichos recursos en la empresa, lo que puede conducir a decisiones erradas
7	En la cuenta Reserva Legal de la empresa en el año 2014, se encuentra una diferencia entre F101 y el balance interno	De conformidad con los artículos 109 y 297 de la Ley de Compañías, se reservará un 5 o 10 por ciento de las utilidades líquidas anuales que reporte la entidad.	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del balance interno; es posible que se haya omitido el registro del incremento de reserva legal que sirve para compensar pérdidas futuras	La diferencia existente en la reserva legal es de \$13.283,94; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se puede identificar el valor exacto con el que cuenta la empresa ante una posible pérdida, además de que afecta el endeudamiento patrimonial con el que cuenta el ente económico
8	En el año 2014, existe una diferencia en los Resultados Acumulados de la empresa, entre los balances interno y fiscal	NIIF 1 NIIF para PYMES Sección 35	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del balance interno; cuya causa es que existe utilidades distintas entre los estados analizados	La diferencia existente en los resultados acumulados es de \$58.835,84; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca la verdadera participación de recursos propios dentro de la empresa y la rentabilidad que posee

CONTINÚA



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
9	En el año 2014, también se han encontrada diferencias no tan significativas entre el balance interno y el F101, en las siguientes cuentas: Efectivo y equivalentes al efectivo, Inventarios, Propiedad Planta y Equipo, Obligaciones Bancarias, Beneficios Sociales y Pasivos por Impuestos Diferidos	<p>Los criterios contables de estas cuentas son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- NIC 7, párrafo 7 y párrafo 48; NIIF para PYMES Sección 7.</li> <li>- NIC 2, párrafo 6; NIIF para PYMES Sección 13.</li> <li>- NIC 16, párrafo 6; NIC 17, párrafo 20; NIIF para PYMES Sección 17 párrafo 17.1 al 17.3</li> <li>- NIC 32; NIC 39; NIIF 7; NIIF 9; NIIF para PYMES Sección 11 y 12</li> <li>- NIC 12; NIIF para PYMES Sección 29, desde el párrafo 29.15 al 29.17</li> </ul>	La diferencia encontrada en estas cuentas, es porque en la elaboración del balance interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia de valores en estas cuentas son poco relevantes ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

**CONTINÚA** 

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
10	Diferencia encontrada en las Ventas del año 2014, entre el F101 y el balance interno de la empresa	NIC 18, párrafo 14 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.10	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al estado de resultados interno de la empresa, es posible que se haya omitido ciertas ventas en el registro, para reducir el pago de tributos	La diferencia de saldos de las ventas es de \$10.621,53; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca los verdaderos ingresos por venta, además de afectar la rentabilidad que tiene la actividad económica de la empresa.
11	En el costo de ventas de la empresa en el año 2014, también se encuentra una diferencia entre el F101 y el estado de resultados interno de la empresa	NIC 2, desde el párrafo 10 al 18 NIIF para PYMES Sección 13, desde el párrafos 13.5 al 13.9	La diferencia encontrada está en el estado de resultados interno de la empresa, ya que su valor es menor al del F101, cuya causa es porque en el balance fiscal se le suma todos aquellos costos directos e indirectos que se encuentran inmersos en la producción	La diferencia de saldos del costo de ventas es de \$389.421,00; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce que tratamiento contable utiliza la empresa para las transacciones inmersas en la producción, además de influir en la gestión de los recursos
12	En el año 2014, la empresa también registra una diferencia en los gastos operacionales entre los balances internos y fiscales	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, p.2.27 y p.2.42	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno de la empresa, debido a que dichos gastos fueron considerados como costos en el balance fiscal	La diferencia de los saldos en los gastos operacionales es de \$328.825,10; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce qué criterios contables utilizan para considerar que es un costo y un gasto para la empresa

**CONTINÚA**



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
13	La cuenta Otros ingresos en el año 2014, registra una diferencia poco significativa entre los balances analizados	NIC 18, párrafo 13 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.8 y 23.9	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno de la empresa, cuya causa es la omisión de algunos ingresos, para evitar que el valor por impuestos suba	La diferencia de los saldos de la cuenta otros ingresos es de \$266,49; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero ingreso neto de la empresa, además de que hay pérdida de credibilidad ante la presentación de esta información contable - financiera
14	La cuenta Otros gastos también registra una diferencia en los balances internos y fiscales, en el año 2014	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, p.2.27 y p.2.42	La diferencia encontrada, es que en el estado de resultados interno si existen otros gastos, mientras que en F101 dicha cuenta se encuentra sin valor; cuya causa puede ser que estos gastos hayan sido considerados como gastos operacionales en el F101	La diferencia de otros gastos es de \$71.484,00; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero desembolso de dinero en dichos gastos, además de no saber qué criterios contables utilizan para el reconocimiento de este tipo de gastos
15	En el cálculo del 22% Impuesto a la Renta, se encuentra una diferencia significativa entre el F101 y el estado de resultados interno de la empresa en el año 2014	NIC 12, párrafo 5 NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2	La diferencia encontrada es en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del F101; cuya causa es la utilización de diferentes tratamientos contables, para el pago de impuestos	La diferencia del 22% Impuesto a la Renta es de \$72.120,09; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que existe la pérdida de credibilidad ante la asimetría de información encontrada en dichos rubros

**CONTINÚA** 

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 01**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
16	Diferencia en la Utilidad Neta de la empresa en el 2014, entre el F101 y el estado de resultados interno	NIC 1, párrafo 82 NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5	La diferencia encontrada es en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno; cuya causa es el resultado de los diferentes valores encontrados en las anteriores cuentas	La diferencia de la Utilidad Neta es de \$72.120,15; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce la verdadera rentabilidad de la empresa después del pago de impuesto e intereses
17	En el año 2014 entre los estados internos y fiscales, también se encontró una mínima diferencia entre los saldos de la Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta y en el cálculo del 15% Participación trabajadores	NIIF 5, párrafo 33 NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5	La diferencia encontrada en estos saldos, es porque en la elaboración del estado de resultados interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia en estos saldos son muy poco significativos ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

Tabla 29.

## Hoja de Hallazgos N° 02 CASO A, año 2015

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
1	En el año 2015 se encuentra una diferencia en cuentas por pagar entre el balance general interno y F101	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada es en el balance general interno, ya que su valor es menor al expresado en el F101; debido a que la empresa consideró aquel valor faltante en las obligaciones a largo plazo	La diferencia de las cuentas por pagar es de \$40.515,46; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado a corto plazo, además de que afecta el nivel de endeudamiento que posee la empresa
2	En el año 2015 los saldos de las obligaciones fiscales presentan una diferencia entre los balances internos y fiscales	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada es en el F101, ya que su valor es menor al expresado en el balance general interno; debido a que la empresa tiene un tratamiento contable distinto al del organismo de control en esta cuenta	La diferencia de los saldos de las obligaciones fiscales, es de \$40.515,47; valor similar al de la diferencia del hallazgo 1; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca ecuatoriana, es que se desconoce el verdadero endeudamiento que la empresa tiene con el fisco, además de que se ignora que criterios contables utiliza la empresa en este tipo transacciones

CONTINÚA



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
3	La Reserva Legal de la empresa en el año 2015, también tiene una diferencia de saldos entre el balance general interno y el F101	De conformidad con los artículos 109 y 297 de la Ley de Compañías, se reservará un 5 o 10 por ciento de las utilidades líquidas anuales que reporte la entidad.	La diferencia encontrada es en el F101, ya que su valor es menor al expresado en el balance general interno; ya que como en el año anterior es posible que se haya omitido el registro del incremento de reserva legal que sirve para compensar pérdidas futuras	La diferencia de los saldos de la reserva legal es de \$16.418,95; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se puede identificar el valor exacto con el que cuenta la empresa ante una posible pérdida, además de que afecta en el verdadero endeudamiento patrimonial con el que cuenta el ente económico
4	Los Resultados Acumulados poseen una diferencia de saldos entre los balances interno y fiscales, en el año 2015	NIIF 1 NIIF para PYMES Sección 35	La diferencia encontrada es en el balance general interno, ya que su valor es menor al expresado en el F101; cuya causa es que exista utilidades distintas entre los estados analizados	La diferencia existente en los resultados acumulados es de \$16.420,87; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca la verdadera participación de recursos propios dentro de la empresa y la rentabilidad que posee

CONTINÚA



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
5	En el año 2015, también se han encontrada diferencias muy poco significativas entre el balance interno y el F101, en las siguientes cuentas: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventarios, Propiedad Planta y Equipo, Obligaciones Bancarias, Beneficios Sociales, Obligaciones a Largo Plazo y Pasivos por Impuestos Diferidos	<p>Los criterios contables de estas cuentas son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- NIC 7, párrafo 7 y párrafo 48; NIIF para PYMES Sección 7.</li> <li>- NIC 2, párrafo 6; NIIF para PYMES Sección 13.</li> <li>- NIC 16, párrafo 6; NIC 17, párrafo 20; NIIF para PYMES Sección 17 párrafo 17.1 al 17.3</li> <li>- NIC 32; NIC 39; NIIF 7; NIIF 9; NIIF para PYMES Sección 11 y 12</li> <li>- NIC 12; NIIF para PYMES Sección 29, desde el párrafo 29.15 al 29.17</li> </ul>	La diferencia encontrada en estas cuentas, es posiblemente porque en la elaboración del balance interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia de valores en estas cuentas son poco relevantes ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

CONTINÚA 

**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
6	Diferencia encontrada en las Ventas del año 2015, entre el F101 y el estado de resultados interno de la empresa	NIC 18, párrafo 14 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.10	La diferencia encontrada está el F101, ya que su valor es menor al estado de resultados interno de la empresa, es posible que se haya omitido ciertas ventas en el registro, para reducir el pago de tributos	La diferencia de saldos de las ventas es de \$499,79; valor no tan significativo, pero que cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca los verdaderos ingresos por venta, además de afectar la rentabilidad que tiene la actividad económica de la empresa. Asimismo en este importe se mide la eficiencia que tiene el ente con respecto al mercado en el que se desenvuelve
7	En el costo de ventas de la empresa en el año 2015, también se encuentra una diferencia entre el F101 y el estado de resultados interno de la empresa	NIC 2, desde el párrafo 10 al 18 NIIF para PYMES Sección 13, desde el párrafos 13.5 al 13.9	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno de la empresa, cuya causa es porque se han omitido ciertos costos directos e indirectos que se encuentran inmersos en la producción	La diferencia de saldos del costo de ventas es de \$199.157,90; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce que tratamiento contable utiliza la empresa para las transacciones inmersas en la producción, además de influir en la gestión de los recursos

CONTINÚA



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
8	En el año 2015, la empresa también registra una diferencia en los gastos operacionales entre los balances internos y fiscales	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, p.2.27 y p.2.42	La diferencia encontrada está en el estado de resultados interno de la empresa, ya que su valor es menor al del F101 , ya que es posible que dichos gastos hayan sido considerados como costos en el F101	La diferencia de los saldos en los gastos operacionales es de \$235.634,27; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce qué criterios contables utilizan para considerar que es un costo y un gasto para la empresa
9	La cuenta Otros ingresos en el año 2015, registra una diferencia poco significativa entre los balances analizados	NIC 18, párrafo 13 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.8 y 23.9	La diferencia encontrada está en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno de la empresa, cuya causa es la omisión de algunos ingresos, para evitar que el valor por impuestos suba	La diferencia de los saldos de la cuenta otros ingresos es de \$659,49; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero ingreso neto de la empresa, además de que hay pérdida de credibilidad ante la presentación de esta información contable - financiera
10	La cuenta Otros gastos también registra una diferencia en los balances internos y fiscales, en el año 2015	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, p.2.27 y p.2.42	La diferencia encontrada, es en el F101, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno; cuya causa puede ser que estos gastos se cargaron a los gastos operacionales en el balance fiscal	La diferencia de otros gastos es de \$36.976,09; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se sigue desconociendo el verdadero desembolso de dinero en dichos gastos, además de no saber qué criterios contables utilizan para el reconocer este tipo de gastos

**CONTINÚA**



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
11	En el cálculo del 22% Impuesto a la Renta, se encuentra una diferencia significativa entre el F101 y el estado de resultados interno de la empresa en el año 2015	NIC 12, párrafo 5 NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2	La diferencia encontrada es en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del F101; cuya causa es la utilización de diferentes tratamientos contables, para el pago de impuestos	La diferencia del 22% Impuesto a la Renta es de \$16.784,53; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que existe la pérdida de credibilidad ante la asimetría de información encontrada en dichos rubros
12	Diferencia en la Utilidad Neta de la empresa en el 2015, entre el F101 y el estado de resultados interno	NIC 1, párrafo 82 NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5	La diferencia encontrada es en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del F101; cuya causa es el resultado de los diferentes valores encontrados en las anteriores cuentas	La diferencia de la Utilidad Neta es de \$3.848,56; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce la verdadera rentabilidad de la empresa después del pago de impuesto e intereses

CONTINÚA



**CASO A**  
**HOJA DE HALLAZGOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2015**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
13	En el año 2015 entre los estados internos y fiscales, también se encontró una mínima diferencia entre los saldos de la Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta, en el cálculo del 15% Participación trabajadores, y la Utilidad Neta Antes de Impuestos Diferidos	NIIF 5, párrafo 33 NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5	La diferencia encontrada en estos saldos, es posiblemente porque en la elaboración del estado de resultados interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia en estos saldos son muy poco significativos ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa
14	En el año 2015 entre los balances internos y fiscales de la empresa, se encontró una diferencia en las cuentas Ingreso y gastos por impuesto diferido	NIC 18, párrafo 11 NIIF para PYMES Sección 23	La diferencia encontrada en estas cuentas, es que son valores que se encuentran registrados únicamente en el estado de resultados interno	La diferencia en los Ingresos y gastos por impuestos diferidos son de \$32.611,00 y de \$36.459,00 respectivamente; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se ignora el manejo contable de este tipo de cuentas

### 4.3.2. Caso B

Para el segundo caso analizado, se tomó información de una empresa industrial manufacturera, que según el CIU se ubica en el grupo dedicado a la industria básica de hierro y acero; la información contable – financiera corresponde a los períodos 2013 – 2014, que se encuentran en los formularios de la Superintendencia de Compañías y balances internos de la empresa; cuyo análisis será tratado de igual manera que en el CASO A que determinará la existencia o no de asimetría en información entre estos estados. Cabe recalcar que en este caso no se analizará el formulario 101, ya que como se dijo anteriormente la información para los organismos de control es la misma.

#### a) Balances Internos

- Análisis Contable

#### Análisis Horizontal período 2013 – 2014

Para el análisis horizontal será utilizado el balance general y el estado de resultados de los años 2013 y 2014; con el objetivo de verificar la variación que ha existido en las cuentas internas de la empresa.

CASO B					
BALANCE GENERAL					
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)					
	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa	
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 5.351.114,00	\$ 9.821.809,00	\$ 4.470.695,00	83,55%	//
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 31.166.782,00	\$ 32.256.042,00	\$ 1.089.260,00	3,49%	//
Otro créditos fiscales	\$ 10.464.098,00	\$ 15.031.633,00	\$ 4.567.535,00	43,65%	//
Inventarios	\$ 83.465.465,00	\$ 79.531.696,00	\$ (3.933.769,00)	-4,71%	//
Otros activos pagados por anticipados	\$ 453.549,00	\$ 368.400,00	\$ (85.149,00)	-18,77%	//
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 130.901.008,00</b>	<b>\$ 137.009.580,00</b>	<b>\$ 6.108.572,00</b>	<b>4,67%</b>	//
Activos clasificados como disponible para la venta	\$ -	\$ 137.244,00	\$ 137.244,00	100,00%	//
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 130.901.008,00</b>	<b>\$ 137.146.824,00</b>	<b>\$ 6.245.816,00</b>	<b>4,77%</b>	//
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
Propiedad, planta y equipo	\$ 89.224.135,00	\$ 98.728.089,00	\$ 9.503.954,00	10,65%	//
Activos por impuestos diferidos	\$ 52.860,00	\$ 110.375,00	\$ 57.515,00	108,81%	//
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 89.276.995,00</b>	<b>\$ 98.838.464,00</b>	<b>\$ 9.561.469,00</b>	<b>10,71%</b>	//
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>\$ 15.807.285,00</b>	<b>7,18%</b>	//

<b>PASIVOS</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Préstamos	\$ 41.177.820,00	\$ 60.895.528,00	\$ 19.717.708,00	47,88%	///
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 22.408.116,00	\$ 28.858.824,00	\$ 6.450.708,00	28,79%	///
Emisión de papel comercial	\$ 14.622.966,00	\$ 14.755.555,00	\$ 132.589,00	0,91%	///
Otros préstamos financieros	\$ 16.789.088,00	\$ 16.512.442,00	\$ (276.646,00)	-1,65%	///
Otras deudas fiscales	\$ 2.599.258,00	\$ 980.703,00	\$ (1.618.555,00)	-62,27%	///
Obligaciones acumuladas	\$ 3.590.151,00	\$ 2.133.548,00	\$ (1.456.603,00)	-40,57%	///
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 101.187.399,00</b>	<b>\$ 124.136.600,00</b>	<b>\$ 22.949.201,00</b>	<b>22,68%</b>	///
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Préstamos financieros	\$ 37.085.128,00	\$ 29.223.831,00	\$ (7.861.297,00)	-21,20%	///
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4.069.361,00	\$ 4.674.175,00	\$ 604.814,00	14,86%	///
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 41.154.489,00</b>	<b>\$ 33.898.006,00</b>	<b>\$ (7.256.483,00)</b>	<b>-17,63%</b>	///
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 142.341.888,00</b>	<b>\$ 158.034.606,00</b>	<b>\$ 15.692.718,00</b>	<b>11,02%</b>	///
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	\$ 45.300.000,00	\$ 45.300.000,00	\$ -	0,00%	///
Reserva Legal	\$ 7.288.037,00	\$ 7.879.087,00	\$ 591.050,00	8,11%	///
Resultados acumulados	\$ 25.248.078,00	\$ 24.771.595,00	\$ (476.483,00)	-1,89%	///
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 77.836.115,00</b>	<b>\$ 77.950.682,00</b>	<b>\$ 114.567,00</b>	<b>0,15%</b>	///
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>\$ 15.807.285,00</b>	<b>7,18%</b>	///

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Activos Corrientes**

**Interpretación:** Entre el 2013 y 2014 las cuentas que componen el activo corriente han tenido las siguientes variaciones: el efectivo y equivalente al efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, otros créditos fiscales y activos clasificados como disponibles para la venta han crecido en un 83,55%, 3,49%, 43,65% y 100% respectivamente; mientras que los inventarios y otros activos pagados por anticipados han disminuido en un 4,71% y un 18,77% respectivamente.

**Análisis:** Las cuentas que aportan con mayor participación en el incremento del activo corriente son el efectivo y equivalente al efectivo, y otros créditos fiscales.

**Diagnóstico:** La variación de las cuentas que componen el activo corriente tiene una afectación favorable, lo que ayuda a que sus niveles de liquidez mejoren y se obtengan mayores recursos en un corto plazo. Esta variación tiene una afectación relevante para la toma de decisiones crediticias por parte de la

banca, ya que puede observar que la empresa si posee recursos para hacer frente obligaciones menores a un año.

- **Activos No Corrientes**

**Interpretación:** Entre el 2013 y 2014 las cuentas que componen el activo no corriente han tenido las siguientes variaciones: propiedad, planta y equipo, y activos por impuestos diferidos han crecido un 10,65% y un 108,81%.

**Análisis:** Ambas cuentas ayudan al crecimiento del activo no corriente de la empresa.

**Diagnóstico:** La variación de la propiedad, planta y equipo, y de los activos por impuestos diferidos tienen una afectación favorable, ya que significa que la empresa posee activos fijos propios, para el desarrollo de cada una de sus actividades, además de que el tratamiento contable de este tipo de cuentas ha ido mejorando con el pasar de los años. Para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca, estas variaciones dan un indicio de que la empresa periodo tras periodo tiene un crecimiento y desarrollo importante en el mercado.

- **Pasivos Corrientes**

**Interpretación:** Entre el 2013 y 2014 las cuentas que componen el pasivo corriente han tenido las siguientes variaciones: los préstamos, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y emisión de papel comercial han tenido un crecimiento del 47,88%, 28,79% y 0,91% respectivamente. Mientras que los otros préstamos financieros, otras deudas fiscales y obligaciones acumuladas han decrecido en un 1,65%, 62,27% y 40,57% respectivamente.

**Análisis:** Los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son las cuentas que principalmente aportan al crecimiento del pasivo corriente.

**Diagnóstico:** La variación de los préstamos a corto plazo y las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en la empresa, son desfavorables,

ya se esperaría que dichos valores sean considerados para cancelarlos a un largo plazo. Mientras que la variación de la emisión de papel comercial, otros préstamos financieros, otras deudas fiscales y las obligaciones acumuladas tienen una afectación favorable, ya que es importante que la empresa vaya disminuyendo sus obligaciones a corto plazo, para evitar tener problemas de pago. Para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca da un indicio de que la empresa no dirige correctamente los recursos financiados por terceras personas.

- ***Pasivos No Corrientes***

**Interpretación:** Entre el 2013 y 2014 las cuentas que componen el pasivo no corriente han tenido las siguientes variaciones: otros préstamos financieros no corriente ha decrecido un 21,20%; mientras que las obligaciones por beneficios definidos han crecido en un 14,86%.

**Análisis:** Los otros préstamos financieros no corrientes, es la principal cuenta que ayuda a la disminución de los pasivos no corrientes de la empresa.

**Diagnóstico:** La disminución de otros préstamos financieros no corrientes, es desfavorable, ya que se esperaría que las deudas a largo plazo sean puestas atención en periodos mayores a un año; y el crecimiento de las provisiones por beneficios definidos, también tienen una afectación desfavorable, ya que posiblemente la empresa mantiene deudas a largo plazo con sus trabajadores. Este panorama ante una toma de decisiones crediticias por parte de la banca, tiene un efecto adverso ya que puede verificar que no tiene una adecuada planificación de los pagos.

- ***Patrimonio***

**Interpretación:** Entre el 2013 y 2014 las cuentas que componen el patrimonio de la empresa han tenido las siguientes variaciones: el capital suscrito o asignado no ha variado entre los periodos analizados, la reserva legal ha

incrementado en un 8,11% y los resultados acumulados han disminuido un 1,89%.

**Análisis:** La reserva legal es la principal cuenta que aporta al crecimiento del patrimonio total de la empresa.

**Diagnóstico:** Al no variar el capital suscrito o asignado de la empresa, no indica ninguna afectación tanto favorable como desfavorable, ya que sus accionistas no han colocado más recursos. El crecimiento de la reserva legal de la empresa, resulta positivo, ya que cuenta con mayor cantidad de recursos para cubrir necesidades futuras en caso de un posible siniestro. La variación de los resultados acumulados muestra una afectación desfavorable ya que significa que la rentabilidad neta de la empresa ha bajado. Además ante un posible crédito comercial de la banca, este panorama no influye, ya que la empresa aún genera utilidades en la actividad a la que se dedica.

CASO B					
ESTADO DE RESULTADOS					
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)					
	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa	
Ingresos	\$ 231.124.707,00	\$ 239.304.380,00	\$ 8.179.673,00	3,54%	/
Costos de Ventas	\$ (188.021.674,00)	\$ (198.835.988,00)	\$ (10.814.314,00)	5,75%	/
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>\$ 43.103.033,00</b>	<b>\$ 40.468.392,00</b>	\$ (2.634.641,00)	-6,11%	\
Gastos de Administración	\$ 21.412.954,00	\$ 19.669.848,00	\$ (1.743.106,00)	-8,14%	/
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 6.589.153,00	\$ 8.151.365,00	\$ 1.562.212,00	23,71%	/
Gastos Financieros	\$ 5.126.848,00	\$ 6.881.398,00	\$ 1.754.550,00	34,22%	/
Participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 1.441.180,00	\$ 866.926,00	\$ (574.254,00)	-39,85%	/
Otros gastos (ingresos) netos	\$ 366.208,00	\$ (13.728,00)	\$ (379.936,00)	-103,75%	/
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 34.936.343,00</b>	<b>\$ 35.555.809,00</b>	\$ 619.466,00	1,77%	/
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 8.166.690,00</b>	<b>\$ 4.912.583,00</b>	\$ (3.254.107,00)	-39,85%	\
Impuesto a la renta corriente	\$ (2.248.290,00)	\$ (2.244.305,00)	\$ 3.985,00	-0,18%	/
Impuesto a la renta diferido	\$ (7.896,00)	\$ 57.515,00	\$ 65.411,00	-828,41%	/
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>\$ 5.910.504,00</b>	<b>\$ 2.725.793,00</b>	\$ (3.184.711,00)	-53,88%	\
<b>Otros Resultados Integrales</b>					
Pérdida actuarial reconocida por ajustes	\$ (130.037,00)	\$ (261.968,00)	\$ (131.931,00)	101,46%	/
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>	<b>\$ 5.780.467,00</b>	<b>\$ 2.463.825,00</b>	\$ (3.316.642,00)	-57,38%	\

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Margen Bruto**

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, las cuentas que participan en la consecución de esta utilidad presentan las siguientes variaciones: los ingresos y los costos de venta han tenido un incremento del 3,54% y del 5,75% respectivamente.

**Análisis:** Esta variación de los ingresos y de los costos de ventas contribuye negativamente, ya que la rentabilidad bruta ha bajado en un 6,11%.

**Diagnóstico:** El margen bruto tiene una afectación desfavorable para la entidad por que ha disminuido debido a que los costos de ventas no han sido optimizados. Para la banca resulta poco beneficioso ya que la empresa no cuenta con una aceptable rentabilidad bruta.

- **Total Gastos**

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, las cuentas que participan en la consecución de la totalidad de los gastos presentan las siguientes variaciones: los gastos de administración, la participación de los trabajadores en las utilidades han tenido una disminución del 8,14% y del 39,85% respectivamente; mientras que las depreciaciones y amortizaciones, y gastos financieros han aumentado un 23,71% y un 34,22% respectivamente. Referente a la cuenta Otros gastos (ingresos) netos, se puede observar que en el año 2013 presenta la existencia de un ingreso, mientras que en el 2014 presenta la existencia de un gasto, razón por la cual su variación es de 103,75%.

**Análisis:** Las cuentas principales que incrementan el total de los gastos son las depreciaciones y amortizaciones, y los gastos financieros.

**Diagnóstico:** Los gastos de administración muestran una afectación favorable para la empresa, ya que se ha optimizado recursos, en dicho rubro. Las depreciaciones y amortizaciones presentan una afectación favorable debido a

que la propiedad, planta y equipo también ha incrementado; mientras que los gastos financieros indican una afectación desfavorable para la empresa ya que han realizado más desembolsos por dicho concepto. Para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial, este panorama es negativo, ya que puede observar que la empresa no tiene un buen manejo al momento de desembolsar dinero.

- ***Utilidad Antes de Impuesto a la Renta***

**Interpretación:** La utilidad antes de impuesto a la renta durante los años 2013 y 2014 ha tenido una disminución del 39,85%.

**Análisis:** Esta disminución es negativa para la consecución de una Utilidad Neta de la empresa, al final del periodo.

**Diagnóstico:** La utilidad antes de impuesto presenta una afectación desfavorable, ya que cuenta con menos recursos para el cálculo de los impuestos, por lo que disminuirá su utilidad.

- ***Utilidad del Año***

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, las cuentas que participan en la consecución de utilidad del año presentan las siguientes variaciones: el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido han tenido una disminución del 0,18% y del 828,41%.

**Análisis:** Ambas cuentas contribuyen a la disminución de la utilidad de la empresa, que es de un 53,88%.

**Diagnóstico:** La utilidad muestra una afectación desfavorable, ya que se ha reducido de manera muy significativa el dinero con el que cuenta la empresa para seguir con sus actividades acorde al giro del negocio. Para la banca este panorama es negativo, ya que puede observar que la rentabilidad de la empresa ha caído estrepitosamente.

- ***Pérdida actuarial reconocida por ajustes***

**Interpretación:** La pérdida actuarial reconocida por ajustes entre los años 2013 y 2014 ha tenido un incremento del 101,46%.

**Análisis:** El incremento de la pérdida actuarial reconocida por ajustes, contribuye negativamente a la rentabilidad de la empresa.

**Diagnóstico:** La pérdida actuarial reconocida por ajustes muestra una afectación desfavorable para la entidad, debido a que se cuenta con mayor pérdida por este concepto, y por tanto se cuenta con menos recursos para continuar con sus actividades.

- ***Total Resultados Integrales Netos***

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, el total de resultados integrales netos, han tenido una disminución del 57,38%.

**Análisis:** La disminución del total de resultados integrales netos, contribuye negativamente a la rentabilidad de la empresa.

**Diagnóstico:** Los resultados integrales netos de la empresa indican una afectación desfavorable para la empresa, porque se han disminuido notablemente las ganancias líquidas con las que cuenta la empresa.

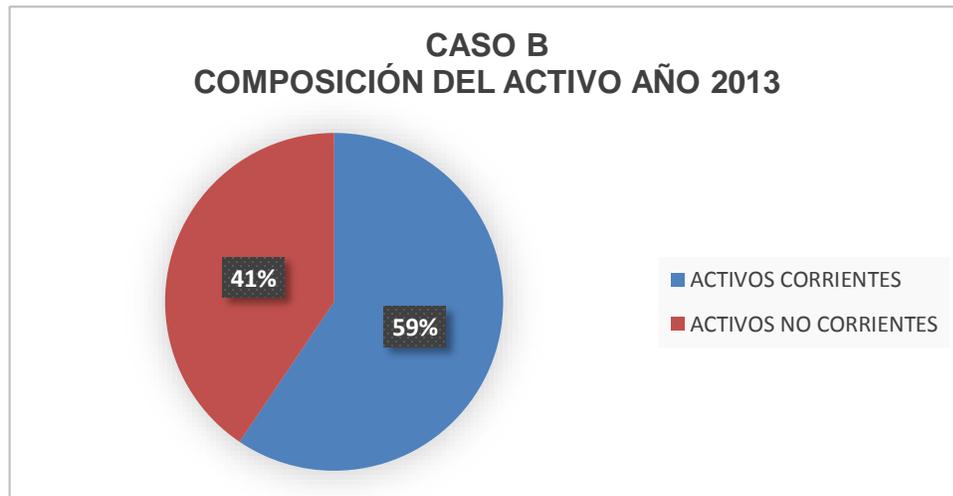
### **Análisis Vertical año 2013**

Para el análisis vertical se utilizará el balance general y el estado de resultados del año 2013, en el cuál se va a analizar la participación que tiene cada una de las cuentas con relación a las cuentas madres de la empresa.

**CASO B**  
**BALANCE GENERAL**  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)  
 Al 31 de Diciembre del 2013

		Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 5.351.114,00	2,43%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 31.166.782,00	14,16%
Otro créditos fiscales	\$ 10.464.098,00	4,75%
Inventarios	\$ 83.465.465,00	37,91%
Otros activos pagados por anticipados	\$ 453.549,00	0,21%
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 130.901.008,00</b>	<b>59,45%</b>
Activos clasificados como disponible para la venta	\$ -	0,00%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 130.901.008,00</b>	<b>59,45%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Prropiedad, planta y equipo	\$ 89.224.135,00	40,52%
Activos por impuestos diferidos	\$ 52.860,00	0,02%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 89.276.995,00</b>	<b>40,55%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Préstamos	\$ 41.177.820,00	18,70%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 22.408.116,00	10,18%
Emisión de papel comercial	\$ 14.622.966,00	6,64%
Otros préstamos financieros	\$ 16.789.088,00	7,63%
Otras deudas fiscales	\$ 2.599.258,00	1,18%
Obligaciones acumuladas	\$ 3.590.151,00	1,63%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 101.187.399,00</b>	<b>45,96%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros Préstamos financieros	\$ 37.085.128,00	16,84%
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4.069.361,00	1,85%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 41.154.489,00</b>	<b>18,69%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 142.341.888,00</b>	<b>64,65%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	\$ 45.300.000,00	20,57%
Reserva Legal	\$ 7.288.037,00	3,31%
Resultados acumulados	\$ 25.248.078,00	11,47%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 77.836.115,00</b>	<b>35,35%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>100%</b>

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

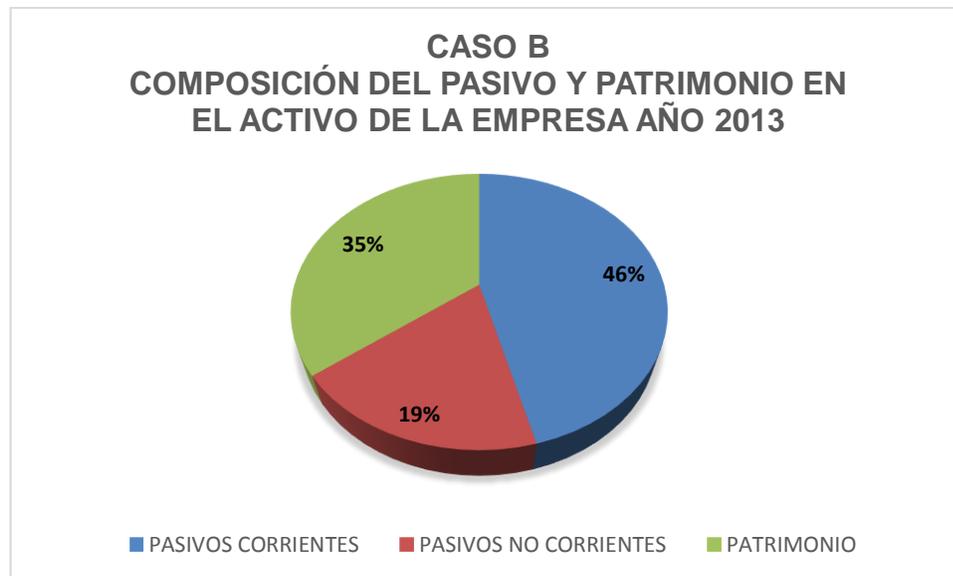


**Figura 13. Composición del activo Caso B, año 2013**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2013 corresponde en un 59,45% del activo corriente y un 40,55% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2013, la empresa posee una gran cantidad de propiedad planta y equipo, e inventarios; notándose así que la empresa realiza una eficiente producción.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa posee una importante cantidad de activos que pueden convertirse en efectivo a corto plazo, además de tener activos fijos que ayudan a la generación de las actividades primordiales de la empresa. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran porcentaje de liquidez y solvencia, que se podrían utilizar para cubrir con las obligaciones mantenidas con terceros.



**Figura 14. Composición del pasivo y patrimonio Caso B, año 2013**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2013, con relación al total del activo, corresponde a un 45,96% de pasivos corrientes, un 18,69% de pasivos no corriente y un 35,35% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo de la empresa, se debe a que en el año 2013 las cuentas con mayor participación son: capital, préstamos, otros préstamos financieros, resultados acumulados y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar; notándose así que la empresa cuenta con mayor financiamiento ajeno.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es desfavorable, ya que se puede observar que la empresa es mayormente financiada por recursos de terceros, por lo que debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de accionistas. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, es negativo para la empresa, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo en mayor porcentaje por recursos

de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO B**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)  
 Al 31 de Diciembre del 2013

		<b>Análisis Vertical</b>
Ingresos	\$ 231.124.707,00	<b>100%</b>
Costos de Ventas	\$ 188.021.674,00	81,35%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>\$ 43.103.033,00</b>	<b>18,65%</b>
Gastos de Administración	\$ 21.412.954,00	9,26%
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 6.589.153,00	2,85%
Gastos Financieros	\$ 5.126.848,00	2,22%
Participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 1.441.180,00	0,62%
Otros gastos (ingresos) netos	\$ 366.208,00	0,16%
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 34.936.343,00</b>	<b>15,12%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 8.166.690,00</b>	<b>3,53%</b>
Impuesto a la renta corriente	\$ (2.248.290,00)	-0,97%
Impuesto a la renta diferido	\$ (7.896,00)	-0,003%
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>\$ 5.910.504,00</b>	<b>2,56%</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Pérdida actuarial reconocida por ajustes	\$ (130.037,00)	-0,056%
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>	<b>\$ 5.780.467,00</b>	<b>2,50%</b>

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Costos de Ventas y Gastos**

**Interpretación:** En el año 2013 los costos de la empresa poseen un 81,35% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 15,12%.

**Análisis:** Estos porcentajes de los costos de ventas y gastos, afectan directamente a la obtención de la utilidad antes de impuesto a la renta.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2013, es favorable que haya existido más costos que gastos, ya que los costos es una inversión que puede ser recuperada. En la toma de decisiones crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos son

desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad vaya disminuyendo.

- **Utilidad Total**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2013, la utilidad total corresponde a un 2,56%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda a que mejore la rentabilidad total de la empresa, después de la deducción de impuestos e intereses.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, provenga del total de los ingresos; ya que significa que la actividad operacional de la empresa genera una aceptable ganancia en el mercado. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que a pesar de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa, aun genera una excelente rentabilidad neta.

### Análisis Vertical año 2014

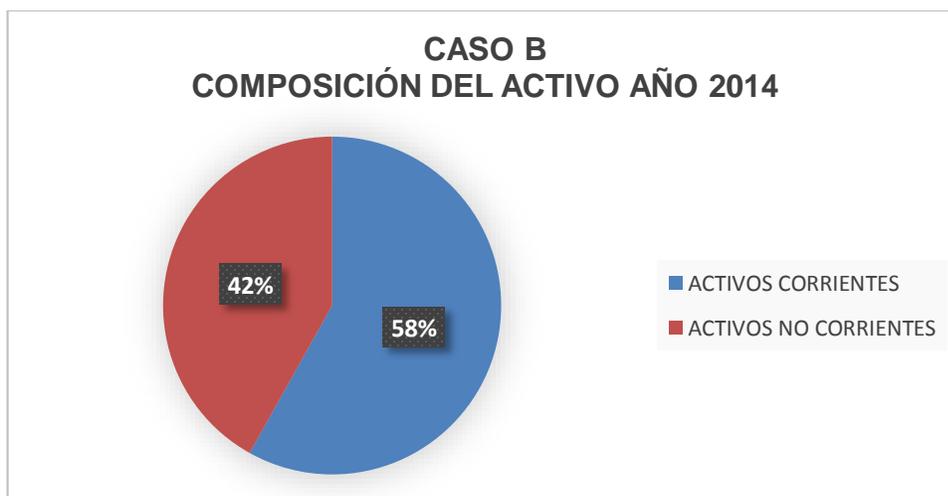
Para el análisis vertical del año 2014, al igual que el año anterior se utilizará el balance general y el estado de resultados, en el cuál se analizará la participación que tienen las diferentes cuentas con relación a las cuentas madre.

**CASO B**  
**BALANCE GENERAL**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)  
Al 31 de Diciembre del 2014

		Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 9.821.809,00	4,16%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 32.256.042,00	13,67%
Otro créditos fiscales	\$ 15.031.633,00	6,37%
Inventarios	\$ 79.531.696,00	33,70%
Otros activos pagados por anticipados	\$ 368.400,00	0,16%
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 137.009.580,00</b>	<b>58,06%</b>
Activos clasificados como disponible para la venta	\$ 137.244,00	0,06%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 137.146.824,00</b>	<b>58,12%</b>

<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Prropiedad, planta y equipo	\$ 98.728.089,00	41,84%
Activos por impuestos diferidos	\$ 110.375,00	0,05%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 98.838.464,00</b>	<b>41,88%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Préstamos	\$ 60.895.528,00	25,80%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 28.858.824,00	12,23%
Emisión de papel comercial	\$ 14.755.555,00	6,25%
Otros préstamos financieros	\$ 16.512.442,00	7,00%
Otras deudas fiscales	\$ 980.703,00	0,42%
Obligaciones acumuladas	\$ 2.133.548,00	0,90%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 124.136.600,00</b>	<b>52,60%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros Préstamos financieros	\$ 29.223.831,00	12,38%
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4.674.175,00	1,98%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 33.898.006,00</b>	<b>14,36%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 158.034.606,00</b>	<b>66,97%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	\$ 45.300.000,00	19,20%
Reserva Legal	\$ 7.879.087,00	3,34%
Resultados acumulados	\$ 24.771.595,00	10,50%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 77.950.682,00</b>	<b>33,03%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>100%</b>

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

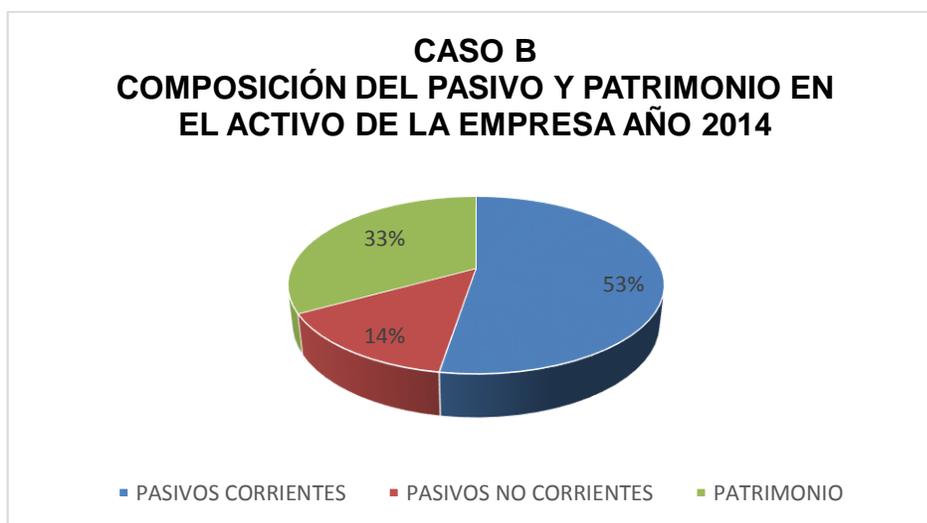


**Figura 15. Composición del activo Caso B, año 2014**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2014 corresponde en un 58,12% del activo corriente y un 41,88% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el 2014 al igual que en el 2013, la mayor participación tiene propiedad, planta y equipo, e inventarios; notándose así que la empresa sigue manteniendo una excelente efectividad en la producción.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa sigue manteniendo una importante cantidad de activos que pueden convertirse en efectivo a corto plazo, además de tener activos fijos que ayudan a la generación de las actividades primordiales de la empresa. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran porcentaje de liquidez y solvencia, que se podrían utilizar para cubrir con las obligaciones mantenidas con terceros.



**Figura 16. Composición del pasivo y patrimonio Caso B, año 2014**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2014, con relación al total del activo, corresponde a un 52,60% de pasivos corrientes, un 14,36% de pasivos no corriente y un 33,03% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo de la empresa, se debe a que en el año 2014 al igual que el año 2013, las cuentas con mayor participación son: préstamos, capital, otros préstamos financieros, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y resultados acumulados; notándose así que la empresa sigue contando con mayor financiamiento ajeno.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es desfavorable, ya que se puede observar que la empresa sigue siendo mayormente financiada por recursos de terceros, por lo que debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de accionistas. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, sigue siendo negativo para la empresa, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo en mayor porcentaje por recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO B**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América \$)  
 Al 31 de Diciembre del 2013

		<b>Análisis Vertical</b>
Ingresos	\$ 239.304.380,00	<b>100%</b>
Costos de Ventas	\$ 198.835.988,00	83,09%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>\$ 40.468.392,00</b>	<b>16,91%</b>
Gastos de Administración	\$ 19.669.848,00	8,22%
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 8.151.365,00	3,41%
Gastos Financieros	\$ 6.881.398,00	2,88%
Participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 866.926,00	0,36%
Otros gastos (ingresos) netos	\$ (13.728,00)	-0,01%
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 35.555.809,00</b>	<b>14,86%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 4.912.583,00</b>	<b>2,05%</b>
Impuesto a la renta corriente	\$ (2.244.305,00)	-0,94%
Impuesto a la renta diferido	\$ 57.515,00	0,024%
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>\$ 2.725.793,00</b>	<b>1,14%</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Pérdida actuarial reconocida por ajustes	\$ (261.968,00)	-0,109%
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>	<b>\$ 2.463.825,00</b>	<b>1,03%</b>

## **Interpretación, Análisis y Diagnóstico**

- ***Costos de Ventas y Gastos***

**Interpretación:** En el año 2014 los costos de la empresa poseen un 83,09% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 14,86%.

**Análisis:** Estos porcentajes de los costos de ventas y gastos, afectan directamente a la obtención de la utilidad antes de impuesto a la renta.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2014, es favorable que haya existido más costos que gastos, ya que los costos es una inversión que puede ser recuperada. En la toma de decisiones crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos siguen siendo desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad disminuya.

- ***Utilidad Total***

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2014, la utilidad total corresponde a un 1,14%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda a la rentabilidad total de la empresa, después de la deducción de impuestos e intereses, a pesar que con respecto al año anterior ha disminuido en una cantidad importante.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, corresponda del total de los ingresos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que tenga una utilidad total después de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa en el periodo analizado; a pesar de que ha disminuido con respecto al año anterior.

- **Análisis Financiero**

### Indicadores Financieros año 2013

Para el cálculo de los indicadores financieros del año 2013, se utilizarán las fórmulas que la Superintendencia de Compañías establece para el análisis de la liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa.

INDICADORES FINANCIEROS 2013	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	1,29
Prueba Ácida	0,46
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	64,65%
Endeudamiento Patrimonial	182,87%
Endeudamiento del Activo Fijo	87,24%
Apalancamiento	282,87%
Apalancamiento Financiero	53,60%
<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	2,68%
Margen Bruto	18,65%
Margen Operacional	9,38%
Rentabilidad neta de ventas	2,56%
Rentabilidad operacional del patrimonio	27,87%
Rentabilidad financiera	7,59%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	7,42
Rotación de activo fijo	2,59
Rotación de ventas	1,05
Periodo medio de cobranza	49,22
Periodo medio de pago	43,50
Impacto gastos de administración y ventas	0,09
Impacto de la carga financiera	0,0222

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico

#### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de liquidez, se encuentran las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$1,29; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto

plazo, la empresa dispone de \$0,46 centavos; exceptuando sus inventarios y gastos anticipados.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores refleja que la empresa cuenta con más activos a corto plazo que pasivos corrientes.

**Diagnóstico:** Los índices de liquidez corriente que posee la empresa en el 2013, es favorable, ya que la empresa si posee de liquidez para hacer frente a las deudas a corto plazo; mientras que el índice de la prueba ácida de la empresa correspondiente al año 2013, es desfavorable, ya que la empresa requiere tener mayor efectivo para cancelar deudas a corto plazo, por tal motivo resulta poco beneficioso por la reducida liquidez que posee, además que no llega al del valor promedio de prueba ácida que debería tener en el mercado en el que se desarrolla.

#### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2013 dentro de las razones de endeudamiento, se encuentran las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 64,65% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 182,87% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 87,24% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 282,87% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 53,60% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2013, muestra que la empresa tiene una alta dependencia de recursos de terceras personas, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de sus acreedores.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que se esperaría que el financiamiento por terceras personas sea menor, para que no influyan en la toma de decisiones. Mientras que el apalancamiento financiero es favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido positivamente en la consecución de utilidades.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 2,68% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 18,65%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 9,38%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 2,56% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 27,87% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 7,59%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2013, muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en valiosas utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa; sin embargo sería beneficioso que estos indicadores crezcan en sus porcentajes, para ser mucho más competitiva y tener mayores rendimientos para sus accionistas e inversionistas.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 7,42 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 49 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 2,59 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 1,05 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 44 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,09 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,022.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2013, muestran que la empresa ha tratado de utilizar eficientemente sus recursos; y sus políticas de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad, mientras que sus políticas de cobro deberían mejorar y ser más eficiente, con la finalidad de que el dinero ingrese con mayor rapidez a la empresa.

**Diagnóstico:** La rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Mientras que la rotación de cartera, y el periodo medio de cobranza muestran una afectación desfavorable, ya que la empresa no procura cobrar las deudas a sus clientes de una forma rápida.

### **Indicadores Financieros año 2014**

Como en el año anterior para el cálculo de los indicadores financieras del año 2014, se usarán las fórmulas que establece la Superintendencia de Compañías.

INDICADORES FINANCIEROS 2014	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	1,10
Prueba Ácida	0,46
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	66,97%
Endeudamiento Patrimonial	202,74%
Endeudamiento del Activo Fijo	78,95%
Apalancamiento	302,74%
Apalancamiento Financiero	36,75%
<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	1,16%
Margen Bruto	16,91%
Margen Operacional	8,69%
Rentabilidad neta de ventas	1,14%
Rentabilidad operacional del patrimonio	26,68%
Rentabilidad financiera	3,50%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	7,42
Rotación de activo fijo	2,42
Rotación de ventas	1,01
Periodo medio de cobranza	49,20
Periodo medio de pago	52,98
Impacto gastos de administración y ventas	0,08
Impacto de la carga financiera	0,0288

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

### Razones de Liquidez

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de liquidez, se encuentran las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$1,10; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,46 centavos; exceptuando sus inventarios y gastos anticipados.

**Análisis:** Al igual que el año anterior el cálculo de estos indicadores refleja que la empresa sigue contando con más activos a corto plazo que pasivos corrientes.

**Diagnóstico:** La liquidez corriente que posee la empresa en el 2014, es favorable, ya que la empresa si posee liquidez para hacer frente a las deudas a corto plazo; mientras que la prueba ácida de la empresa correspondiente al año 2014, es desfavorable, ya que la empresa requiere tener mayor efectivo para cancelar deudas a corto plazo. Además que este valor no ha cambiado con respecto al año anterior.

### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2014 dentro de las razones de endeudamiento, se encuentran las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 66,97% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 202,74% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 78,95% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 302,74% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 36,75% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2014, al igual que el año pasado siguen mostrando que la empresa tiene una alta dependencia de recursos de terceras personas, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de sus acreedores e inversionistas.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que se esperaría que el financiamiento por terceras personas sea menor, para que no influyan en la toma de decisiones. Mientras que el apalancamiento financiero es favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que

han contribuido positivamente en la consecución de utilidades. Con respecto al año anterior estos índices han subido su nivel de dependencia, mientras que el apalancamiento financiero es el único índice que ha tenido una baja importante.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 1,16% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 16,91%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 8,69%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 1,14% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 26,68% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 3,50%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2014, muestran que la administración de la empresa ha tenido un importante decaimiento en su efectividad, ya que no ha podido controlar eficientemente los y convertir las ventas en grandes utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa sigue siendo lucrativa; a pesar que con relación al año pasado estos índices han bajado significativamente, razón por la cual sería beneficioso que las actividades de la empresa se controlen y se analicen de mejor forma, para obtener mayores réditos.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 7,42 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 49 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 2,42 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 1,01 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 53 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,08 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,028.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2014, al igual que el año anterior siguen mostrando que la empresa ha tratado de utilizar eficientemente sus recursos; y sus políticas de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad, mientras que sus políticas de cobro deberían mejorar y ser más eficiente, ya que con respecto al año anterior se mantienen.

**Diagnóstico:** La rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Mientras que la rotación de cartera, y el periodo medio de cobranza muestran una afectación desfavorable, ya que la empresa no procura cobrar las deudas a sus clientes de una forma rápida. Con respecto al año anterior estos índices han tenido una leve variación.

## b) Formulario de la Superintendencia de Compañías

- **Análisis Contable**

### Análisis Horizontal período 2013 – 2014

Para el análisis horizontal será utilizado los datos del Formulario de la Superintendencia de Compañías de los años 2013 y 2014; con el objetivo de verificar la variación que ha existido entre años en cada una de las cuentas que maneja la empresa, ante el organismo de control.

CASO B					
BALANCE GENERAL					
(Expresado en US Dólares)					
	31 de Diciembre		Análisis Horizontal		TENDENCIA
	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa	
<b>Activo</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Efectivo y Equivalente al Efectivo	\$ 5.351.114,28	\$ 9.821.808,73	\$ 4.470.694,45	83,55%	////
Activos Financieros	\$ 30.346.163,09	\$ 31.281.551,08	\$ 935.387,99	3,08%	////
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes No R	\$ 31.236.030,22	\$ 33.452.857,43	\$ 2.216.827,21	7,10%	////
Actividades Ordinarias que Generan Intereses	\$ -	\$ 31.980.524,60	\$ 31.980.524,60	100,00%	////
Actividades Ordinarias que no Generan Intereses	\$ 31.236.030,22	\$ 1.472.332,83	\$ (29.763.697,39)	-95,29%	////
Otras Cuentas por Cobrar	\$ 1.014.652,73	\$ -	\$ (1.014.652,73)	-100,00%	////
(-) Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro	\$ (1.904.519,86)	\$ (2.171.306,35)	\$ (266.786,49)	14,01%	////
Inventarios	\$ 83.465.465,07	\$ 79.531.695,68	\$ (3.933.769,39)	-4,71%	////
Inventario de Materia Prima	\$ 48.789.895,31	\$ 47.443.134,00	\$ (1.346.761,31)	-2,76%	////
Inventario de Productos en Proceso	\$ 288.686,98	\$ -	\$ (288.686,98)	-100,00%	////
Inventario de Productos Terminados y	\$ 25.407.947,81	\$ 23.486.520,71	\$ (1.921.427,10)	-7,56%	////
Inventario de Productos Terminados y	\$ 2.261.078,98	\$ 1.928.446,46	\$ (332.632,52)	-14,71%	////
Mercadería en Tránsito	\$ 6.717.855,99	\$ 6.673.594,51	\$ (44.261,48)	-0,66%	////
Servicios y Otros Pagos Anticipados	\$ 453.549,15	\$ 368.400,53	\$ (85.148,62)	-18,77%	////
Seguro Pagadas por Anticipado	\$ 453.549,15	\$ 368.400,53	\$ (85.148,62)	-18,77%	////
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 10.464.097,99	\$ 15.031.632,61	\$ 4.567.534,62	43,65%	////
Crédito Tributario a favor de la Empresa (IVA)	\$ 76.087,01	\$ -	\$ (76.087,01)	-100,00%	////
Crédito Tributario a favor de la Empresa (I.R)	\$ 10.388.010,98	\$ 15.031.632,61	\$ 4.643.621,63	44,70%	////
Activos Corrientes Mantenidos para la Venta y	\$ -	\$ 137.243,53	\$ 137.243,53	100,00%	////
Otros Activos Corrientes	\$ 820.618,74	\$ 974.491,18	\$ 153.872,44	18,75%	////
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 130.901.008,32</b>	<b>\$ 137.146.823,34</b>	<b>\$ 6.245.815,02</b>	<b>4,77%</b>	////
<b>Activos No Corrientes</b>					
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 89.224.135,26	\$ 98.728.089,01	\$ 9.503.953,75	10,65%	////
Terrenos	\$ 4.245.443,28	\$ 4.164.448,19	\$ (80.995,09)	-1,91%	////
Edificios	\$ 20.203.593,47	\$ 20.721.324,02	\$ 517.730,55	2,56%	////
Construcciones en Curso	\$ 16.853.874,07	\$ 25.673.847,83	\$ 8.819.973,76	52,33%	////
Instalaciones	\$ 7.564.818,51	\$ 8.375.183,03	\$ 810.364,52	10,71%	////
Muebles y Enseres	\$ 984.732,53	\$ 1.114.442,98	\$ 129.710,45	13,17%	////
Maquinaria y Equipo	\$ 61.064.875,29	\$ 69.055.384,68	\$ 7.990.509,39	13,09%	////
Equipo de Computación	\$ 802.620,57	\$ 911.608,06	\$ 108.987,49	13,58%	////
Vehículos, Equipos de Transporte y Equipo Cami	\$ 1.958.777,74	\$ 1.644.960,17	\$ (313.817,57)	-16,02%	////
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ 3.011.221,24	\$ 2.425.663,86	\$ (585.557,38)	-19,45%	////
(-) Depreciación Acumulada de Propiedades, Pla	\$ (27.465.821,44)	\$ (35.358.773,81)	\$ (7.892.952,37)	-28,74%	////
Activos por Impuestos Diferidos	\$ 52.859,89	\$ 110.375,30	\$ 57.515,41	108,81%	////
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 89.276.995,15</b>	<b>\$ 98.838.464,31</b>	<b>\$ 9.561.469,16</b>	<b>10,71%</b>	////
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>\$ 15.807.284,18</b>	<b>7,18%</b>	////

<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 17.597.329,67	\$ 24.645.008,20	\$ 7.047.678,53		40,05%	—
Locales	\$ 3.867.138,22	\$ 4.149.834,27	\$ 282.696,05		7,31%	—
Del Exterior	\$ 13.730.191,45	\$ 20.495.173,93	\$ 6.764.982,48		49,27%	—
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 50.715.116,38	\$ 69.932.472,34	\$ 19.217.355,96		37,89%	—
Locales	\$ 50.715.116,38	\$ 69.932.472,34	\$ 19.217.355,96		37,89%	—
Provisiones	\$ 1.364.082,76	\$ 482.870,81	\$ (881.211,95)		-64,60%	—
Locales	\$ 1.364.082,76	\$ 482.870,81	\$ (881.211,95)		-64,60%	—
Porción Corriente de Obligaciones Emitidas	\$ 21.874.757,54	\$ 22.231.052,58	\$ 356.295,04		1,63%	—
Otras Obligaciones Corrientes	\$ 4.826.610,27	\$ 2.634.875,70	\$ (2.191.734,57)		-45,41%	—
Con la Administración Tributaria	\$ 2.599.257,81	\$ 980.702,63	\$ (1.618.555,18)		-62,27%	—
Con el IESS	\$ 1.074,30	\$ 1.193,78	\$ 119,48		11,12%	—
Por beneficios de Ley a Empleados	\$ 785.097,58	\$ 786.052,92	\$ 955,34		0,12%	—
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 1.441.180,58	\$ 866.926,37	\$ (574.254,21)		-39,85%	—
Anticipo de Clientes	\$ 3.476.419,27	\$ 2.923.004,95	\$ (553.414,32)		-15,92%	—
Otros Pasivos Corrientes	\$ 1.333.082,29	\$ 1.287.314,50	\$ (45.767,79)		-3,43%	—
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 101.187.398,18</b>	<b>\$ 124.136.599,08</b>	<b>\$ 22.949.200,90</b>		<b>22,68%</b>	—
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 18.942.560,00	\$ 19.223.830,73	\$ 281.270,73		1,48%	—
Locales	\$ 18.942.560,00	\$ 19.223.830,73	\$ 281.270,73		1,48%	—
Obligaciones Emitidas	\$ 18.142.567,79	\$ 10.000.000,00	\$ (8.142.567,79)		-44,88%	—
Provisiones por Beneficios a Empleados	\$ 4.069.362,08	\$ 4.674.175,23	\$ 604.813,15		14,86%	—
Jubilación Patronal	\$ 3.079.764,49	\$ 3.639.522,46	\$ 559.757,97		18,18%	—
Otros Beneficios no Corrientes para los empleados	\$ 989.597,59	\$ 1.034.652,77	\$ 45.055,18		4,55%	—
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 41.154.489,87</b>	<b>\$ 33.898.005,96</b>	<b>\$ (7.256.483,91)</b>		<b>-17,63%</b>	—
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 142.341.888,05</b>	<b>\$ 158.034.605,04</b>	<b>\$ 15.692.716,99</b>		<b>11,02%</b>	—
<b>Patrimonio</b>						
Capital	\$ 45.300.000,00	\$ 45.300.000,00	\$ -		0,00%	—
Capital Suscrito o Asigando	\$ 45.300.000,00	\$ 45.300.000,00	\$ -		0,00%	—
Reservas	\$ 7.288.035,62	\$ 7.879.086,01	\$ 591.050,39		8,11%	—
Reserva Legal	\$ 7.288.035,62	\$ 7.879.086,01	\$ 591.050,39		8,11%	—
Otros Resultados Integrales	\$ 115.439,00	\$ 4.213,00	\$ (111.226,00)		-96,35%	—
Otros Superavit por Revaluación	\$ 115.439,00	\$ 4.213,00	\$ (111.226,00)		-96,35%	—
Resultados Acumulados	\$ 19.222.136,83	\$ 22.041.590,41	\$ 2.819.453,58		14,67%	—
Ganancias Acumuladas	\$ 15.129.283,60	\$ 17.948.737,18	\$ 2.819.453,58		18,64%	—
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por primera vez de las NIIF	\$ 306.455,03	\$ 306.455,03	\$ -		0,00%	—
Reserva por Valuación	\$ 3.786.398,20	\$ 3.786.398,20	\$ -		0,00%	—
Resultados del Ejercicio	\$ 5.910.503,97	\$ 2.725.793,19	\$ (3.184.710,78)		-53,88%	—
Ganancia Neta del Período	\$ 5.910.503,97	\$ 2.725.793,19	\$ (3.184.710,78)		-53,88%	—
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 77.836.115,42</b>	<b>\$ 77.950.682,61</b>	<b>\$ 114.567,19</b>		<b>0,15%</b>	—
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>\$ 15.807.284,18</b>		<b>7,18%</b>	—

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- **Activos Corrientes**

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014, las cuentas que componen el activo corriente en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, tienen las

siguientes variaciones: efectivo y equivalente al efectivo, activos financieros, activos por impuestos corrientes, activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, y otros activos corrientes han crecido en un 83,55%, 3,08%, 43,65%, 100% y 18,75% respectivamente. Mientras que los inventarios, y servicios y otros pagos anticipados han decrecido en un 4,71% y un 18,77% respectivamente.

**Análisis:** Las cuentas que aportan con mayor participación en el incremento del activo corriente son el efectivo y equivalente al efectivo, y activos por impuestos corrientes.

**Diagnóstico:** La variación de todas las cuentas que componen el activo corriente de la empresa, han tenido una afectación favorable ya que se ha cobrado completamente otras cuentas por cobrar, lo que ha incrementado la liquidez; además que las ventas de la empresa ha tenido un crecimiento importante, razón por la cual la empresa ha producido mayor cantidad de productos, y sus inventarios han sido manejados adecuadamente. Referente a los servicios y otros pagos anticipados su disminución es positiva, ya que ese dinero ha sido optimizado, razón por la cual dichos recursos pueden ser utilizados para otras actividades de la empresa. Para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial, este panorama es optimista, ya que puede observar que la empresa posee un importante nivel de liquidez, que podría hacer frente a sus diferentes obligaciones a corto plazo.

- **Activos No Corrientes**

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014, las cuentas que componen el activo no corriente en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, tienen las siguientes variaciones: propiedad, planta y equipo, y activos por impuestos diferidos han tenido un aumento del 10,65% y del 108,81% respectivamente.

**Análisis:** Ambas cuentas contribuyen en el crecimiento del activo no corriente de la empresa, refiriéndose a la propiedad, planta y equipo, los activos que han

tenido un importante aumento son las construcciones en curso, instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, y equipo de computación.

**Diagnóstico:** La variación de estas cuentas que componen al activo no corriente, en su mayoría tienen una afectación favorable, primeramente porque la empresa demuestra que posee una gran solvencia, además que sus activos fijos permiten que cada una de las actividades productivas y administrativas, se desarrollen eficientemente y permitan cumplir con los objetivos que se trazan periodo tras periodo, asimismo la empresa demuestra que sus tratamientos contables de activos por impuestos diferidos ha ido mejorando con el pasar de los años. Dentro de propiedad, planta y equipo, las cuentas que han resultado una afectación desfavorable son terrenos y vehículos, equipo de transporte y equipo caminero móvil. La disminución del valor de terrenos de la empresa, significa que ha perdido plusvalía, ya que su centro de producción se encuentra en zona de riesgo porque está en las faldas del volcán Cotopaxi, mientras que el decrecimiento de los vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil, se debe a que algunos vehículos entraron en desuso o fueron vendidos, razón por la cual las mercaderías en tránsito no han variado significativamente. Para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca, estas variaciones dan un indicio de que la empresa periodo tras periodo tiene un crecimiento y desarrollo importante en el mercado; además de que posee una importante solvencia, que puede respaldar ciertas obligaciones contraídas por la entidad.

- ***Pasivos Corrientes***

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014, las cuentas que componen el pasivo corriente en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, tienen las siguientes variaciones: las cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras y porción corriente de obligaciones emitidas han tenido un crecimiento del 40,05%, 37,89% y 1,63% respectivamente. Mientras que las provisiones, otras obligaciones corrientes, anticipo de clientes y otros pasivos

corrientes han disminuido en un 64,60%, 45,41%, 15,92% y 3,43% respectivamente.

**Análisis:** Las cuentas que aportan con mayor participación en el incremento del pasivo corriente son las cuentas y documentos por pagar, y obligaciones con instituciones financieras.

**Diagnóstico:** La variación de las cuentas y documentos por pagar, y obligaciones con instituciones financieras tienen una afectación desfavorable, ya que la empresa se ha endeudado significativamente en un corto plazo, y se esperaría que dicha deuda tenga un plazo mayor de pago. La variación de las provisiones, otras obligaciones corrientes, anticipo de clientes y otros pasivos corrientes han tenido una afectación favorable, ya que la empresa ha cumplido con obligaciones que estaban pendientes, asimismo los títulos valores que ha emitido la empresa han sido muy cotizados en bolsa, y se puede observar que la empresa ha ido disminuyendo estas obligaciones a corto plazo. Para la toma de decisiones crediticias por parte de la banca, este panorama no es tan positivo, ya se puede observar que la entidad no planifica bien el destino de los recursos financiados por terceros.

- ***Pasivos No Corrientes***

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014, las cuentas que componen el pasivo no corriente en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, tienen las siguientes variaciones: obligaciones con instituciones financieras y provisiones por beneficios a empleados han crecido en un 1,48% y 14,86% respectivamente. Mientras que las obligaciones emitidas han decrecido en un 44,88%.

**Análisis:** Las obligaciones emitidas, es la cuenta que ha participado principalmente en la disminución del pasivo no corriente de la empresa.

**Diagnóstico:** La variación de las obligaciones con instituciones financieras y provisiones por beneficios a empleados han tenido una afectación favorable, ya

que el incremento de las deudas a largo plazo, permitirá que el dinero tarde en salir de la entidad, mientras que la variación de las obligaciones emitidas tienen una afectación desfavorable, ya que la empresa ha cancelado rápidamente las utilidades a los inversionistas que han comprado sus títulos valores. Este panorama ante una toma de decisiones crediticias por parte de la banca, tiene un efecto adverso ya que puede verificarse que no tiene una adecuada planificación de los pagos.

- **Patrimonio**

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014, las cuentas que componen el total del patrimonio en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, tienen las siguientes variaciones: el capital suscrito o asignado no presenta ninguna variación, las reservas y los resultados acumulados han incrementado en un 8,11% y un 14,67% respectivamente; mientras que los otros resultados integrales y los resultados del ejercicio han decrecido en un 96,35% y un 53,88% respectivamente.

**Análisis:** Las reservas y los resultados acumulados son las cuentas que aportan principalmente en el crecimiento del total del patrimonio de la empresa.

**Diagnóstico:** Al no variar el capital suscrito o asignado de la empresa, no indica ninguna afectación tanto favorable como desfavorable, ya que sus accionistas no han colocado más recursos. El crecimiento de la reserva legal de la empresa, resulta positivo, ya que cuenta con mayor cantidad de recursos para cubrir necesidades futuras en caso de un posible siniestro. La variación de los resultados acumulados muestra una afectación favorable ya que durante periodos anteriores si han existido utilidades en las actividades que realiza la empresa. Los otros resultados integrales tienen también una afectación, ya que significa que la entidad cuenta con un tratamiento contable adecuado. Mientras que el decrecimiento del resultado del ejercicio de la empresa, es negativo, ya que significa que la empresa a pesar que sus ventas aumentaron, los gastos fueron mayores, razón por la cual las utilidades decrecieron. Para la banca ante

un posible crédito comercial, este panorama no influye, ya que la empresa aún genera utilidades en la actividad a la que se dedica.

**CASO B**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en US Dólares)

	31 de Diciembre		ANÁLISIS HORIZONTAL		TENDENCIA
	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>\$ 231.131.715,76</b>	<b>\$ 239.873.024,14</b>	<b>\$ 8.741.308,38</b>	<b>3,78%</b>	↗
Venta de bienes	\$ 316.700.854,04	\$ 333.288.207,80	\$ 16.587.353,76	5,24%	↗
Prestación de servicios	\$ 5.044.918,38	\$ 2.547.281,06	\$ (2.497.637,32)	-49,51%	↘
Intereses	\$ 7.008,29	\$ 16.299,80	\$ 9.291,51	132,58%	↗
Otros intereses generados	\$ 7.008,29	\$ 16.299,80	\$ 9.291,51	132,58%	↗
Otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 21.650,86	\$ 575.313,99	\$ 553.663,13	2557,23%	↗
(-) Descuento en ventas	\$ 64.511.218,60	\$ 66.253.307,86	\$ 1.742.089,26	2,70%	↗
(-) Devolución en ventas	\$ 26.131.497,21	\$ 30.300.770,65	\$ 4.169.273,44	15,95%	↗
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>\$ 51.312.288,53</b>	<b>\$ 49.695.849,16</b>	<b>\$ (1.616.439,37)</b>	<b>-3,15%</b>	↘
<b>Otros ingresos</b>	<b>\$ 769.502,00</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (769.502,00)</b>	<b>-100,00%</b>	↘
Intereses Financieros	\$ 133.692,94	\$ -	\$ (133.692,94)	-100,00%	↘
Otras rentas	\$ 635.809,06	\$ -	\$ (635.809,06)	-100,00%	↘
<b>Costo de ventas y Producción</b>	<b>\$ 179.819.427,23</b>	<b>\$ 190.177.174,98</b>	<b>\$ 10.357.747,75</b>	<b>5,76%</b>	↗
Materiales utilizados o productos vendidos	\$ 159.379.856,64	\$ 167.547.362,00	\$ 8.167.505,36	5,12%	↗
(+) Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.729.245,16	\$ 2.261.078,98	\$ 531.833,82	30,76%	↗
(+) Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.984.387,24	\$ 1.502.682,44	\$ (481.704,80)	-24,27%	↘
(+) Importaciones de bienes no producidos por la compañía	\$ 19.192.522,88	\$ 9.242.186,12	\$ (9.950.336,76)	-51,84%	↘
(-) Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ 2.261.078,98	\$ 1.928.446,46	\$ (332.632,52)	-14,71%	↘
(+) Inventario inicial de materia prima	\$ 33.804.396,76	\$ 48.789.895,31	\$ 14.985.498,55	44,33%	↗
(+) Compras netas locales de materia prima	\$ 61.300.938,56	\$ 55.616.120,40	\$ (5.684.818,16)	-9,27%	↘
(+) Importaciones de materia prima	\$ 96.822.686,59	\$ 97.296.865,13	\$ 474.178,54	0,49%	↗
(-) Inventario final de materia prima	\$ 48.789.895,31	\$ 47.443.134,00	\$ (1.346.761,31)	-2,76%	↘
(+) Inventario inicial de productos en proceso	\$ 396.557,11	\$ 288.686,98	\$ (107.870,13)	-27,20%	↘
(-) Inventario final de productos en proceso	\$ 288.686,98	\$ -	\$ (288.686,98)	-100,00%	↘
(+) Inventario inicial de productos terminados	\$ 20.896.731,42	\$ 25.407.947,81	\$ 4.511.216,39	21,59%	↗
(-) Inventario final de productos terminados	\$ 25.407.947,81	\$ 23.486.520,71	\$ (1.921.427,10)	-7,56%	↘
(+) Mano de obra directa	\$ 6.777.203,31	\$ 7.543.437,18	\$ 766.233,87	11,31%	↗
Sueldos y beneficios sociales	\$ 5.503.244,15	\$ 6.104.121,52	\$ 600.877,37	10,92%	↗
Gasto planes de beneficios a empleados.	\$ 1.273.959,16	\$ 1.439.315,66	\$ 165.356,50	12,98%	↗
(+) Otros costos indirectos de fabricación	\$ 13.662.367,28	\$ 15.086.375,80	\$ 1.424.008,52	10,42%	↗
Otros costos de producción	\$ 13.662.367,28	\$ 15.086.375,80	\$ 1.424.008,52	10,42%	↗
<b>Gastos</b>	<b>\$ 42.473.919,99</b>	<b>\$ 43.916.340,26</b>	<b>\$ 1.442.420,27</b>	<b>3,40%</b>	↗
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 23.506.850,57</b>	<b>\$ 23.327.531,97</b>	<b>\$ (179.318,60)</b>	<b>-0,76%</b>	↘
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 5.715.772,07	\$ 5.543.128,04	\$ (172.644,03)	-3,02%	↘
Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)	\$ 1.110.999,09	\$ 1.081.125,10	\$ (29.873,99)	-2,69%	↘

Beneficios sociales e indemnizaciones	\$ 794.331,69	\$ 766.252,81	\$ (28.078,88)	-3,53%	
Gasto planes de beneficios a empleados.	\$ 1.699.082,76	\$ 1.735.882,46	\$ 36.799,70	2,17%	
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	\$ 67.895,04	\$ 43.870,58	\$ (24.024,46)	-35,38%	
Mantenimiento y reparaciones	\$ 1.744.669,89	\$ 1.388.094,90	\$ (356.574,99)	-20,44%	
Arrendamiento operativo	\$ 67.999,00	\$ 75.695,84	\$ 7.696,84	11,32%	
Comisiones	\$ 635.286,74	\$ 639.263,46	\$ 3.976,72	0,63%	
Promoción y Publicidad	\$ 1.623.755,59	\$ 1.030.216,18	\$ (593.539,41)	-36,55%	
Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)	\$ 48.682,59	\$ 5.445,01	\$ (43.237,58)	-88,82%	
Transporte	\$ 8.202.246,46	\$ 8.658.812,52	\$ 456.566,06	5,57%	
Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	\$ 28.731,34	\$ 42.373,40	\$ 13.642,06	47,48%	
Gastos de viaje	\$ 299.858,95	\$ 346.189,87	\$ 46.330,92	15,45%	
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	\$ 148.444,69	\$ 142.342,93	\$ (6.101,76)	-4,11%	
Otros gastos	\$ 1.319.094,67	\$ 1.828.838,87	\$ 509.744,20	38,64%	
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>\$ 13.664.685,55</b>	<b>\$ 13.588.463,90</b>	<b>\$ (76.221,65)</b>	<b>-0,56%</b>	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 1.266.319,59	\$ 1.204.187,72	\$ (62.131,87)	-4,91%	
Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)	\$ 281.745,90	\$ 245.460,45	\$ (36.285,45)	-12,88%	
Beneficios sociales e indemnizaciones	\$ 220.286,65	\$ 187.834,95	\$ (32.451,70)	-14,73%	
Gasto planes de beneficios a empleados.	\$ 1.408.246,30	\$ 314.177,79	\$ (1.094.068,51)	-77,69%	
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	\$ 368.482,73	\$ 237.952,98	\$ (130.529,75)	-35,42%	
Mantenimiento y reparaciones	\$ 423.030,18	\$ 322.647,63	\$ (100.382,55)	-23,73%	
Arrendamiento operativo	\$ 23.275,50	\$ 32.200,00	\$ 8.924,50	38,34%	
Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)	\$ 529.365,93	\$ 576.509,35	\$ 47.143,42	8,91%	
Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	\$ 12.485,53	\$ 25.029,50	\$ 12.543,97	100,47%	
Gastos de viaje	\$ 84.553,84	\$ 122.327,58	\$ 37.773,74	44,67%	
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	\$ 102.204,47	\$ 101.368,61	\$ (835,86)	-0,82%	
Impuestos, contribuciones y otros	\$ 890.390,30	\$ 994.714,34	\$ 104.324,04	11,72%	
Depreciaciones	\$ 6.589.153,16	\$ 8.151.364,67	\$ 1.562.211,51	23,71%	
Propiedad, planta y equipo	\$ 6.589.153,16	\$ 8.151.364,67	\$ 1.562.211,51	23,71%	
Otros gastos	\$ 1.465.145,47	\$ 1.072.688,33	\$ (392.457,14)	-26,79%	
<b>Gastos Financieros</b>	<b>\$ 5.302.383,87</b>	<b>\$ 7.000.344,39</b>	<b>\$ 1.697.960,52</b>	<b>32,02%</b>	
Intereses	\$ 3.039.432,90	\$ 4.170.123,46	\$ 1.130.690,56	37,20%	
Comisiones	\$ 21.998,62	\$ 3.650,69	\$ (18.347,93)	-83,40%	
Otros gastos financieros	\$ 2.240.952,35	\$ 2.826.570,24	\$ 585.617,89	26,13%	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b>	<b>\$ 9.607.870,54</b>	<b>\$ 5.779.509,10</b>	<b>\$ (3.828.361,44)</b>	<b>-39,85%</b>	
15% Participación trabajadores	\$ 1.441.180,58	\$ 866.926,37	\$ (574.254,22)	-39,85%	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>\$ 8.166.689,96</b>	<b>\$ 4.912.582,74</b>	<b>\$ (3.254.107,22)</b>	<b>-39,85%</b>	
Impuesto a la renta causado	\$ 2.256.185,99	\$ 2.244.304,96	\$ (11.881,03)	-0,53%	
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto diferido</b>	<b>\$ 5.910.503,97</b>	<b>\$ 2.668.277,78</b>	<b>\$ (3.242.226,19)</b>	<b>-54,86%</b>	
(+) Ingreso por impuesto diferido	\$ -	\$ 57.515,41	\$ 57.515,41	100,00%	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del período</b>	<b>\$ 5.910.503,97</b>	<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>\$ (3.184.710,78)</b>	<b>-53,88%</b>	
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>\$ 5.910.503,97</b>	<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>\$ (3.184.710,78)</b>	<b>-53,88%</b>	

## **Interpretación, Análisis y Diagnóstico**

- ***Ingreso de Actividades Ordinarias***

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014 las cuentas que participan en la obtención de los ingresos de actividades ordinarias, en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, han tenido las siguientes variaciones: venta de bienes, los intereses, los otros ingresos de actividades ordinarias, el descuento en ventas y la devolución en ventas han tenido un incremento del 5,24%, 132,58%, 2557,23%, 2,70% y 15,95% respectivamente. Mientras que la prestación de servicios ha disminuido un 49,51%.

**Análisis:** Las principales cuentas que han aportado al incremento de la totalidad de los ingresos de actividades ordinarias, son ventas de bienes, interese y otros ingresos de actividades ordinarias.

**Diagnóstico:** La variación de la venta de bienes, intereses y otros ingresos por actividades ordinarias tiene una afectación favorable, ya que el nivel de ventas ha subido lo que resulta óptimo para la entidad ya que los inventarios se mueven con mayor fluidez; además han existido aumentos muy significativos en los ingresos por parte de los intereses que la empresa recibe. Mientras que la variación de la prestación de servicios, el descuento en ventas y la devolución en ventas muestran un panorama desfavorable, ya que los ingresos por prestación de servicios han bajado de una manera muy notable, y lo que a la empresa le importa es que siga entrando mayores recursos líquidos; además las devoluciones de los bienes es negativo, ya que puede ocasionar pérdidas para la entidad. Para la banca ante una posible otorgación de un crédito comercial, es un indicio positivo, ya que muestra que los ingresos de la empresa si han aumentado y su gestión han sido relevante.

- ***Otros Ingresos***

**Interpretación:** Los otros ingresos se encuentran presentes únicamente en el año 2013, y se omiten dichos rubros en el año 2014.

**Análisis:** La cuenta otros ingresos contribuyen a la generación de utilidades antes de la participación de 15% trabajadores e impuesto a la renta, de manera positiva en el año anterior; mientras que para este año se omite.

**Diagnóstico:** Presentan una afectación desfavorable para la entidad, ya que en el año actual no se ha tenido otros ingresos que incrementen a la utilidad antes de la participación a trabajadores e impuesto a la renta.

- ***Costos de Ventas y Producción***

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014 los costos que participan en la totalidad de los costos de ventas y producción, en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, han tenido las siguientes variaciones: los materiales utilizados o productos vendidos han tenido un incremento del 5,12%, la mano de obra directa ha tenido un incremento del 11,31% y los otros costos indirectos de fabricación han aumentado en un 10,42%.

**Análisis:** Las tres cuentas han participado en el incremento de los costos de ventas y producción de la empresa.

**Diagnóstico:** Los materiales utilizados y productos vendidos y la mano de obra directa muestran un panorama favorable para la entidad ya que han aumentado los materiales para la elaboración de los productos a ser vendidos, razón por la cual la mano de obra también aumentó para tener una mayor eficacia y eficiencia en la fabricación de los productos. Mientras que los otros costos indirectos de fabricación, presentan una afectación desfavorable para la entidad ya que se han incrementado otros costos indirectos de fabricación, debido a que las ventas han aumentado sin embargo deben optimizarse estos recursos. Para la banca este panorama no es relevante, ya que para otorgar un crédito comercial lo que observa es si tiene o no una rentabilidad.

- **Ganancia Bruta**

**Interpretación:** La ganancia bruta en ventas ha tenido una disminución del 3,15% entre los años 2013 y 2014.

**Análisis:** La ganancia bruta afecta directamente en las utilidades de operación que genera la empresa.

**Diagnóstico:** La ganancia bruta en ventas tiene una afectación desfavorable para la entidad ya que no cuenta con otros ingresos en el año actual, considerando así únicamente los ingresos por actividades ordinarias, además que sus costos de producción y ventas han crecido significativamente, razón por la cual no se han optimizado ciertos recursos. Para la banca este panorama no es tan relevante, ya que de igual manera la empresa sigue teniendo una ganancia bruta.

- **Gastos**

**Interpretación:** Entre el año 2013 y 2014 los gastos que se encuentran en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, han tenido las siguientes variaciones: los gastos de venta y los gastos administrativos han disminuido un 0,76% y un 0,56%. Mientras que los gastos financieros han tenido un incremento del 32,02%.

**Análisis:** Los gastos financieros es la principal cuenta que ha participado en el incremento de los gastos totales de la empresa.

**Diagnóstico:** Los gastos de venta y los gastos administrativos indican una afectación favorable, ya que se han disminuido los gastos que la empresa realiza en relación a las ventas, además de que se han optimizado recursos. Mientras que los gastos financieros muestran una afectación desfavorable para la entidad, ya que se han incrementado gastos como los intereses y otros, debido a las excesivas obligaciones que ha contraído. Para la banca este

panorama es positivo, ya que puede observar que la empresa si trata de gestionar sus gastos a favor y en beneficio de sí misma.

- ***Ganancia (Pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas***

**Interpretación:** La ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas durante el año 2013 y 2014, ha tenido una disminución de 39,85%.

**Análisis:** Las Ganancias (Pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas, contribuyen de manera negativa a la generación de utilidades antes de impuestos que presenta la empresa.

**Diagnóstico:** La ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas, indica una afectación desfavorable ya que se cuenta con menos dinero para determinar la utilidad, se debe a que los gastos financieros han incrementado.

- ***15% Participación trabajadores***

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, el 15% Participación trabajadores han tenido una disminución del 39,85%.

**Análisis:** El 15% participación trabajadores contribuyen de manera positiva a la generación de utilidades antes de impuestos que presenta la empresa.

**Diagnóstico:** El 15% participación trabajadores tiene una afectación favorable para la entidad ya que se ha pagado menos por dicho concepto, sin embargo están en proporción a la ganancia previa que es menor.

- ***Ganancia (Pérdida) antes de impuestos***

**Interpretación:** La ganancia antes de impuesto durante el año 2013 y 2014, ha tenido una disminución de 39,85%.

**Análisis:** Las Ganancias (Pérdida) antes de impuesto contribuyen de manera negativa a la generación de utilidades que presenta la empresa al final del período económico.

**Diagnóstico:** La ganancia antes de impuesto se muestra desfavorable para la empresa, ya que ha disminuido y por tanto se cuenta con menos ganancias.

- ***Impuesto a la renta causado***

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, el impuesto a la renta causado ha tenido una disminución del 0,53%.

**Análisis:** El impuesto a la renta causado, contribuyen de manera positiva a la generación de utilidades que presenta la empresa al final del período económico.

**Diagnóstico:** El impuesto a la renta causado indica una afectación favorable para la entidad, ya que se ha pagado menos por dicho impuesto, sin embargo hay que considerar que los valores a calcular son menores por tanto el resultado es mínimo.

- ***Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto diferido***

**Interpretación:** Entre los años 2013 y 2014, la ganancia de operaciones continuadas antes del impuesto diferido ha tenido una disminución del 54,86%.

**Análisis:** Las Ganancias (Pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto diferido se muestran negativamente en la generación de utilidades que presenta la empresa al final del período económico.

**Diagnóstico:** La ganancia de operaciones continuadas antes del impuesto diferido presenta una afectación desfavorable para la empresa, notándose así una reducción muy significativa.

- ***Ingreso por impuesto diferido***

**Interpretación:** El ingreso por impuesto diferido se presenta únicamente en el año 2014, mientras que en el 2013 no se presenta.

**Análisis:** El ingreso por impuesto diferido se muestra positivamente únicamente en el año anterior mientras que en el actual contribuye al aumento de las utilidades.

**Diagnóstico:** El ingreso por impuesto diferido presenta una afectación favorable para la entidad ya que cuenta con ingresos que ayudan a la utilidad neta de la empresa.

- ***Ganancia (Pérdida) Neta del período***

**Interpretación:** La ganancia neta del periodo durante el año 2013 y 2014, ha tenido una disminución de 53,88%.

**Análisis:** La Ganancia (Pérdida) Neta del período afecta en la consecución de los resultados obtenidos en dicho ejercicio, considerando la efectividad que ha tenido la empresa, y aportando en la rentabilidad de la misma.

**Diagnóstico:** La ganancia neta del período muestra una afectación desfavorable para la empresa ya que se cuenta con menos utilidad para continuar con las actividades acorde al giro de la entidad.

- ***Resultado integral total del año***

**Interpretación:** El resultado integral total del año durante el año 2013 y 2014, ha tenido una disminución de 53,88%.

**Análisis:** El resultado integral del año ha afectado de manera negativa en la consecución de los resultados obtenidos en dicho ejercicio, considerando la efectividad que ha tenido la empresa, y aportando en la rentabilidad de la misma.

**Diagnóstico:** El resultado integral del período muestra una afectación desfavorable para la empresa ya que se cuenta con menos utilidad para continuar con las actividades acorde al giro de la entidad.

### Análisis Vertical año 2013

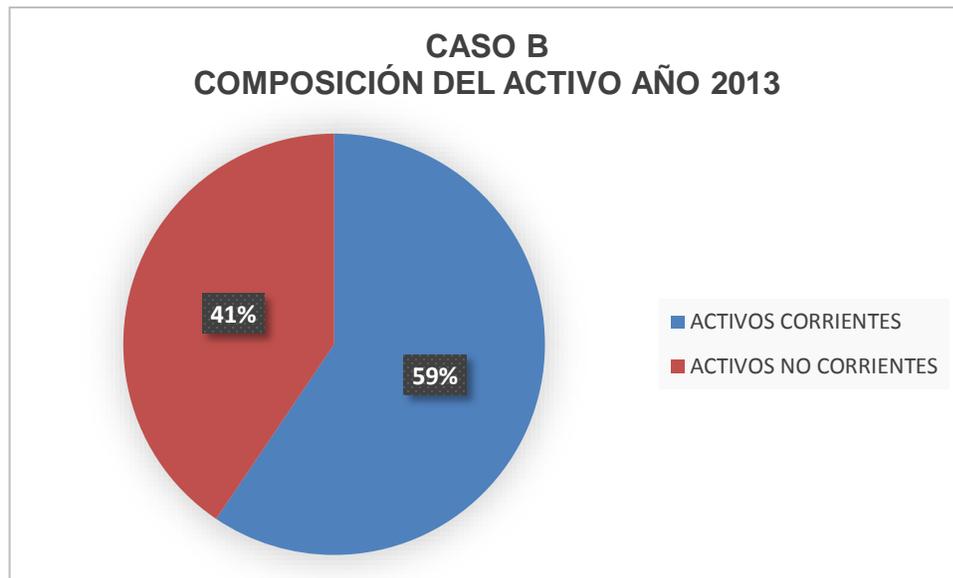
Para el análisis vertical se utilizará el Formulario de la Superintendencia de Compañías del año 2013, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta en el crecimiento de las cuentas madres.

**CASO B**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

Activo		Análisis Vertical
<b>Activos Corrientes</b>		
<i>Efectivo y Equivalente al Efectivo</i>	\$ 5.351.114,28	2,43%
<i>Activos Financieros</i>	\$ 30.346.163,09	13,78%
<i>Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes No Relacionados</i>	\$ 31.236.030,22	14,19%
<i>Actividades Ordinarias que Generan Intereses</i>	\$ -	0,00%
<i>Actividades Ordinarias que no Generan Intereses</i>	\$ 31.236.030,22	14,19%
<i>Otras Cuentas por Cobrar</i>	\$ 1.014.652,73	0,46%
<i>(-) Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro</i>	\$ (1.904.519,86)	-0,86%
<i>Inventarios</i>	\$ 83.465.465,07	37,91%
<i>Inventario de Materia Prima</i>	\$ 48.789.895,31	22,16%
<i>Inventario de Productos en Proceso</i>	\$ 288.686,98	0,13%
<i>Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén - Producido por la Compañía</i>	\$ 25.407.947,81	11,54%
<i>Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén - Comprado de Terceros</i>	\$ 2.261.078,98	1,03%
<i>Mercadería en Tránsito</i>	\$ 6.717.855,99	3,05%
<i>Servicios y Otros Pagos Anticipados</i>	\$ 453.549,15	0,21%
<i>Seguro Pagadas por Anticipado</i>	\$ 453.549,15	0,21%
<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>	\$ 10.464.097,99	4,75%
<i>Crédito Tributario a favor de la Empresa (IVA)</i>	\$ 76.087,01	0,03%
<i>Crédito Tributario a favor de la Empresa (I.R)</i>	\$ 10.388.010,98	4,72%
<i>Activos Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones</i>	\$ -	0,00%
<i>Otros Activos Corrientes</i>	\$ 820.618,74	0,37%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 130.901.008,32</b>	<b>59,45%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ 89.224.135,26	40,52%
<i>Terrenos</i>	\$ 4.245.443,28	1,93%
<i>Edificios</i>	\$ 20.203.593,47	9,18%
<i>Construcciones en Curso</i>	\$ 16.853.874,07	7,65%
<i>Instalaciones</i>	\$ 7.564.818,51	3,44%
<i>Muebles y Enseres</i>	\$ 984.732,53	0,45%
<i>Maquinaria y Equipo</i>	\$ 61.064.875,29	27,73%
<i>Equipo de Computación</i>	\$ 802.620,57	0,36%
<i>Vehículos, Equipos de Transporte y Equipo Caminero Móvil</i>	\$ 1.958.777,74	0,89%
<i>Otras Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ 3.011.221,24	1,37%
<i>(-) Depreciación Acumulada de Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ (27.465.821,44)	-12,47%
<i>Activos por Impuestos Diferidos</i>	\$ 52.859,89	0,02%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 89.276.995,15</b>	<b>40,55%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>100%</b>

<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
<i>Cuentas y Documentos por Pagar</i>	\$ 17.597.329,67	7,99%
Locales	\$ 3.867.138,22	1,76%
Del Exterior	\$ 13.730.191,45	6,24%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras</i>	\$ 50.715.116,38	23,03%
Locales	\$ 50.715.116,38	23,03%
<i>Provisiones</i>	\$ 1.364.082,76	0,62%
Locales	\$ 1.364.082,76	0,62%
<i>Porción Corriente de Obligaciones Emitidas</i>	\$ 21.874.757,54	9,94%
<i>Otras Obligaciones Corrientes</i>	\$ 4.826.610,27	2,19%
Con la Administración Tributaria	\$ 2.599.257,81	1,18%
Con el IESS	\$ 1.074,30	0,0005%
Por beneficios de Ley a Empleados	\$ 785.097,58	0,36%
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 1.441.180,58	0,65%
<i>Anticipo de Clientes</i>	\$ 3.476.419,27	1,58%
<i>Otros Pasivos Corrientes</i>	\$ 1.333.082,29	0,61%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 101.187.398,18</b>	<b>45,96%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras</i>	\$ 18.942.560,00	8,60%
Locales	\$ 18.942.560,00	8,60%
<i>Obligaciones Emitidas</i>	\$ 18.142.567,79	8,24%
<i>Provisiones por Beneficios a Empleados</i>	\$ 4.069.362,08	1,85%
Jubilación Patronal	\$ 3.079.764,49	1,40%
Otros Beneficios no Corrientes para los empleados	\$ 989.597,59	0,45%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 41.154.489,87</b>	<b>18,69%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 142.341.888,05</b>	<b>64,65%</b>
<b>Patrimonio</b>		
<i>Capital</i>	\$ 45.300.000,00	20,57%
Capital Suscrito o Asigando	\$ 45.300.000,00	20,57%
<i>Reservas</i>	\$ 7.288.035,62	3,31%
Reserva Legal	\$ 7.288.035,62	3,31%
<i>Otros Resultados Integrales</i>	\$ 115.439,00	0,05%
Otros Superavit por Revaluación	\$ 115.439,00	0,05%
<i>Resultados Acumulados</i>	\$ 19.222.136,83	8,73%
Ganancias Acumuladas	\$ 15.129.283,60	6,87%
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por	\$ 306.455,03	0,14%
Reserva por Valuación	\$ 3.786.398,20	1,72%
<i>Resultados del Ejercicio</i>	\$ 5.910.503,97	2,68%
Ganancia Neta del Periodo	\$ 5.910.503,97	2,68%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 77.836.115,42</b>	<b>35,35%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>100%</b>

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

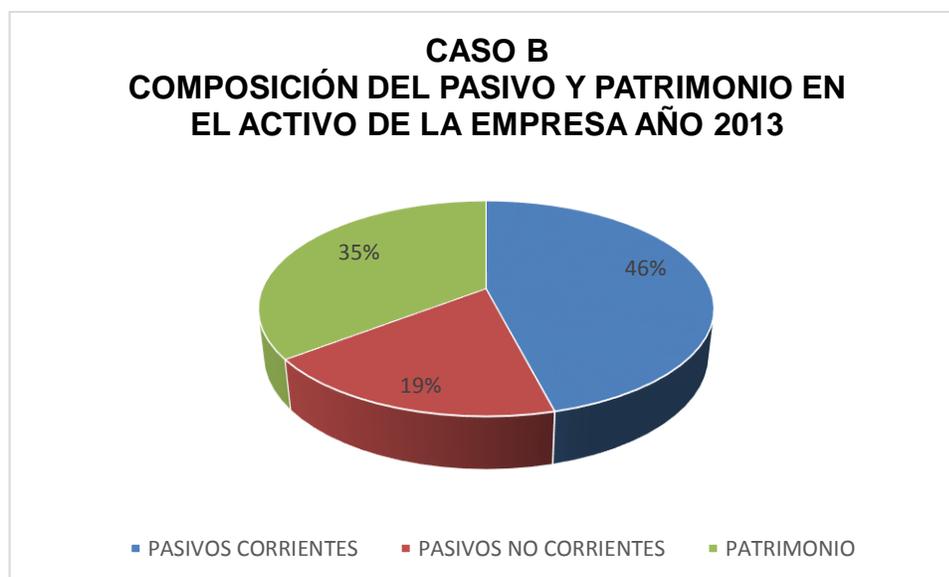


**Figura 17. Composición del activo, Caso B (F SuperCías), año 2013**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2013 corresponde en un 59,45% del activo corriente y un 40,55% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo se debe a que en el año 2013, la empresa posee una gran cantidad de inventarios y propiedad planta y equipo; notándose así que la empresa tiene una eficiente y eficaz actividad.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa posee una importante cantidad de activos que pueden convertirse en efectivo a corto plazo, además de tener activos fijos que ayudan a la generación de las actividades primordiales de la empresa. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran porcentaje de liquidez y solvencia, que se podrían utilizar para cubrir con las obligaciones mantenidas con terceros.



**Figura 4. 1 Composición del pasivo y patrimonio Caso B (F SuperCías),  
año 2013**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2013, con relación al total del activo, corresponde a un 45,96% de pasivos corrientes, un 18,69% de pasivos no corriente y un 35,35% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo de la empresa, se debe a que en el año 2013 las cuentas con mayor participación son: obligaciones con instituciones financieras a corto y largo plazo, cuentas y documentos por pagar, porción corriente de obligaciones emitidas, capital y resultados acumulados; notándose así que la empresa cuenta con mayor financiamiento ajeno.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es desfavorable, ya que se puede observar que la empresa es mayormente financiada por recursos de terceros, por lo que debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de accionistas. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, es negativo para la empresa, ya que se puede

observar que la empresa está dependiendo en mayor porcentaje por recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO B**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

		<b>Análisis Vertical</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>\$ 231.131.715,76</b>	<b>100%</b>
Venta de bienes	\$ 316.700.854,04	136,57%
Prestación de servicios	\$ 5.044.918,38	2,18%
<i>Intereses</i>	<i>\$ 7.008,29</i>	<i>0,003%</i>
Otros intereses generados	\$ 7.008,29	0,003%
Otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 21.650,86	0,01%
(-) Descuento en ventas	\$ 64.511.218,60	27,82%
(-) Devolución en ventas	\$ 26.131.497,21	11,27%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>\$ 51.312.288,53</b>	<b>22,13%</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>\$ 769.502,00</b>	
<i>Intereses Financieros</i>	<i>\$ 133.692,94</i>	<i>0,06%</i>
<i>Otras rentas</i>	<i>\$ 635.809,06</i>	<i>0,27%</i>
<b>Costo de ventas y Producción</b>	<b>\$ 179.819.427,23</b>	<b>77,54%</b>
<i>Materiales utilizados o productos vendidos</i>	<i>\$ 159.379.856,64</i>	<i>68,73%</i>
(+) Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.729.245,16	0,75%
(+) Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.984.387,24	0,86%
(+) Importaciones de bienes no producidos por la compañía	\$ 19.192.522,88	8,28%
(-) Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ 2.261.078,98	0,98%
(+) Inventario inicial de materia prima	\$ 33.804.396,76	14,58%
(+) Compras netas locales de materia prima	\$ 61.300.938,56	26,43%
(+) Importaciones de materia prima	\$ 96.822.686,59	41,75%
(-) Inventario final de materia prima	\$ 48.789.895,31	21,04%
(+) Inventario inicial de productos en proceso	\$ 396.557,11	0,17%
(-) Inventario final de productos en proceso	\$ 288.686,98	0,12%
(+) Inventario inicial de productos terminados	\$ 20.896.731,42	9,01%
(-) Inventario final de productos terminados	\$ 25.407.947,81	10,96%
(+) Mano de obra directa	\$ 6.777.203,31	2,92%
<i>Sueldos y beneficios sociales</i>	<i>\$ 5.503.244,15</i>	<i>2,37%</i>
<i>Gasto planes de beneficios a empleados.</i>	<i>\$ 1.273.959,16</i>	<i>0,55%</i>
(+) Otros costos indirectos de fabricación	\$ 13.662.367,28	5,89%
<i>Otros costos de producción</i>	<i>\$ 13.662.367,28</i>	<i>5,89%</i>
<b>Gastos</b>	<b>\$ 42.473.919,99</b>	<b>18,32%</b>
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 23.506.850,57</b>	<b>10,14%</b>
<i>Sueldos, salarios y demás remuneraciones</i>	<i>\$ 5.715.772,07</i>	<i>2,46%</i>
<i>Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)</i>	<i>\$ 1.110.999,09</i>	<i>0,48%</i>

<i>Beneficios sociales e indemnizaciones</i>	\$	794.331,69	0,34%
<i>Gasto planes de beneficios a empleados.</i>	\$	1.699.082,76	0,73%
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	\$	67.895,04	0,03%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	\$	1.744.669,89	0,75%
<i>Arrendamiento operativo</i>	\$	67.999,00	0,03%
<i>Comisiones</i>	\$	635.286,74	0,27%
<i>Promoción y Publicidad</i>	\$	1.623.755,59	0,70%
<i>Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)</i>	\$	48.682,59	0,02%
<i>Transporte</i>	\$	8.202.246,46	3,54%
<i>Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	\$	28.731,34	0,01%
<i>Gastos de viaje</i>	\$	299.858,95	0,13%
<i>Agua, energía, luz y telecomunicaciones</i>	\$	148.444,69	0,06%
<i>Otros gastos</i>	\$	1.319.094,67	0,57%
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>\$</b>	<b>13.664.685,55</b>	<b>5,89%</b>
<i>Sueldos, salarios y demás remuneraciones</i>	\$	1.266.319,59	0,55%
<i>Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)</i>	\$	281.745,90	0,12%
<i>Beneficios sociales e indemnizaciones</i>	\$	220.286,65	0,09%
<i>Gasto planes de beneficios a empleados.</i>	\$	1.408.246,30	0,61%
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	\$	368.482,73	0,16%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	\$	423.030,18	0,18%
<i>Arrendamiento operativo</i>	\$	23.275,50	0,01%
<i>Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)</i>	\$	529.365,93	0,23%
<i>Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	\$	12.485,53	0,01%
<i>Gastos de viaje</i>	\$	84.553,84	0,04%
<i>Agua, energía, luz y telecomunicaciones</i>	\$	102.204,47	0,04%
<i>Impuestos, contribuciones y otros</i>	\$	890.390,30	0,38%
<i>Depreciaciones</i>	<i>\$</i>	<i>6.589.153,16</i>	<i>2,84%</i>
<i>Propiedad, planta y equipo</i>	\$	6.589.153,16	2,84%
<i>Otros gastos</i>	\$	1.465.145,47	0,63%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>\$</b>	<b>5.302.383,87</b>	<b>2,29%</b>
<i>Intereses</i>	\$	3.039.432,90	1,31%
<i>Comisiones</i>	\$	21.998,62	0,01%
<i>Otros gastos financieros</i>	\$	2.240.952,35	0,97%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b>	<b>\$</b>	<b>9.607.870,54</b>	<b>4,14%</b>
<b>15% Participación trabajadores</b>	<b>\$</b>	<b>1.441.180,58</b>	<b>0,62%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>\$</b>	<b>8.166.689,96</b>	<b>3,52%</b>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>\$</b>	<b>2.256.185,99</b>	<b>0,97%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto diferido</b>	<b>\$</b>	<b>5.910.503,97</b>	<b>2,55%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del período</b>	<b>\$</b>	<b>5.910.503,97</b>	<b>2,55%</b>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>\$</b>	<b>5.910.503,97</b>	<b>2,55%</b>

## Interpretación, Análisis y Diagnóstico

- ***Ingresos de Actividades Ordinarias***

**Interpretación:** Del total de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa en el año 2013, el 136,57% corresponde a la venta de bienes, el 2,18% a prestación de servicios, mientras que el porcentaje restante corresponde a los intereses ganados.

**Análisis:** La mayor parte del total de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa, corresponde a las ventas netas.

**Diagnóstico:** Es favorable que la mayoría del total de los ingresos de la empresa, corresponda a las ventas netas de los productos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es beneficioso que la mayoría de los ingresos de la empresa, sea por la actividad económica que realiza, por lo que se puede apreciar que la empresa en el 2013, si ha tenido resultados y una rentabilidad muy favorable.

- ***Costos de Ventas y Producción, y Gastos***

**Interpretación:** En el año 2013 los costos de la empresa poseen un 77,54% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 18,32%.

**Análisis:** Estos porcentajes de costos y gastos, en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, afectan a la Ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2013, es favorable que haya existido más costos que gastos, ya que los costos es una inversión que puede ser recuperada. En la toma de decisiones crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos son desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad disminuya.

- **Utilidad Total**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2013, la utilidad total corresponde a un 2,55%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda a la rentabilidad total de la empresa.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, corresponda del total de los ingresos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que tenga una utilidad total después de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa en el periodo analizado.

### Análisis Vertical año 2014

Para el análisis vertical del año 2014, al igual que el año anterior se utilizará el Formulario de la Superintendencia de Compañías, en el cuál se analizará la participación de cada cuenta con respecto a las cuentas madres.

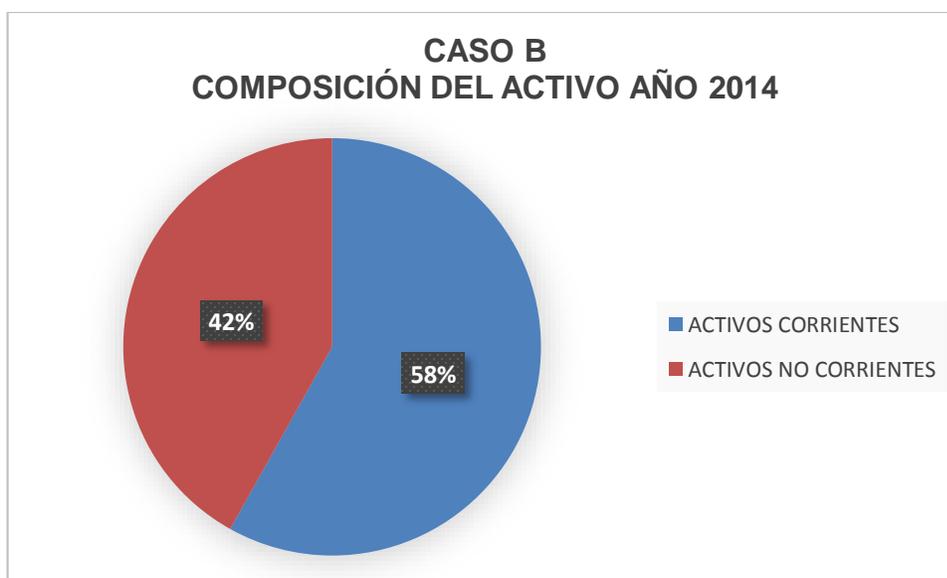
**CASO B**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

Activo		Análisis Vertical
<b>Activos Corrientes</b>		
<i>Efectivo y Equivalente al Efectivo</i>	\$ 9.821.808,73	4,16%
<i>Activos Financieros</i>	\$ 31.281.551,08	13,26%
<i>Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes No Relacionados</i>	\$ 33.452.857,43	14,18%
<i>Actividades Ordinarias que Generan Intereses</i>	\$ 31.980.524,60	13,55%
<i>Actividades Ordinarias que no Generan Intereses</i>	\$ 1.472.332,83	0,62%
<i>Otras Cuentas por Cobrar</i>	\$ -	0,00%
<i>(-) Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro</i>	\$ (2.171.306,35)	-0,92%
<i>Inventarios</i>	\$ 79.531.695,68	33,70%
<i>Inventario de Materia Prima</i>	\$ 47.443.134,00	20,10%
<i>Inventario de Productos en Proceso</i>	\$ -	0,00%
<i>Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén - Producido por la Compañía</i>	\$ 23.486.520,71	9,95%
<i>Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén - Comprado de Terceros</i>	\$ 1.928.446,46	0,82%
<i>Mercadería en Tránsito</i>	\$ 6.673.594,51	2,83%
<i>Servicios y Otros Pagos Anticipados</i>	\$ 368.400,53	0,16%
<i>Seguro Pagadas por Anticipado</i>	\$ 368.400,53	0,16%
<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>	\$ 15.031.632,61	6,37%
<i>Crédito Tributario a favor de la Empresa (IVA)</i>	\$ -	0,00%
<i>Crédito Tributario a favor de la Empresa (I.R)</i>	\$ 15.031.632,61	6,37%
<i>Activos Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas</i>	\$ 137.243,53	0,06%
<i>Otros Activos Corrientes</i>	\$ 974.491,18	0,41%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 137.146.823,34</b>	<b>58,12%</b>

<b>Activos No Corrientes</b>		
<i>Propiedades, Planta y Equipo</i>	\$ 98.728.089,01	41,84%
Terrenos	\$ 4.164.448,19	1,76%
Edificios	\$ 20.721.324,02	8,78%
Construcciones en Curso	\$ 25.673.847,83	10,88%
Instalaciones	\$ 8.375.183,03	3,55%
Muebles y Enseres	\$ 1.114.442,98	0,47%
Maquinaria y Equipo	\$ 69.055.384,68	29,26%
Equipo de Computación	\$ 911.608,06	0,39%
Vehículos, Equipos de Transporte y Equipo Caminero Móvil	\$ 1.644.960,17	0,70%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ 2.425.663,86	1,03%
(-) Depreciación Acumulada de Propiedades, Planta y Equipo	\$ (35.358.773,81)	-14,98%
<i>Activos por Impuestos Diferidos</i>	\$ 110.375,30	0,05%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 98.838.464,31</b>	<b>41,88%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
<i>Cuentas y Documentos por Pagar</i>	\$ 24.645.008,20	10,44%
Locales	\$ 4.149.834,27	1,76%
Del Exterior	\$ 20.495.173,93	8,68%
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras</i>	\$ 69.932.472,34	29,63%
Locales	\$ 69.932.472,34	29,63%
<i>Provisiones</i>	\$ 482.870,81	0,20%
Locales	\$ 482.870,81	0,20%
<i>Porción Corriente de Obligaciones Emitidas</i>	\$ 22.231.052,58	9,42%
<i>Otras Obligaciones Corrientes</i>	\$ 2.634.875,70	1,12%
Con la Administración Tributaria	\$ 980.702,63	0,42%
Con el IESS	\$ 1.193,78	0,0005%
Por beneficios de Ley a Empleados	\$ 786.052,92	0,33%
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	\$ 866.926,37	0,37%
<i>Anticipo de Clientes</i>	\$ 2.923.004,95	1,24%
<i>Otros Pasivos Corrientes</i>	\$ 1.287.314,50	0,55%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 124.136.599,08</b>	<b>52,60%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
<i>Obligaciones con Instituciones Financieras</i>	\$ 19.223.830,73	8,15%
Locales	\$ 19.223.830,73	8,15%
<i>Obligaciones Emitidas</i>	\$ 10.000.000,00	4,24%
<i>Provisiones por Beneficios a Empleados</i>	\$ 4.674.175,23	1,98%
Jubilación Patronal	\$ 3.639.522,46	1,54%
Otros Beneficios no Corrientes para los empleados	\$ 1.034.652,77	0,44%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 33.898.005,96</b>	<b>14,36%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 158.034.605,04</b>	<b>66,97%</b>

<b>Patrimonio</b>		
<i>Capital</i>	\$ 45.300.000,00	19,20%
Capital Suscrito o Asigando	\$ 45.300.000,00	19,20%
<i>Reservas</i>	\$ 7.879.086,01	3,34%
Reserva Legal	\$ 7.879.086,01	3,34%
<i>Otros Resultados Integrales</i>	\$ 4.213,00	0,0018%
Otros Superavit por Revaluación	\$ 4.213,00	0,0018%
<i>Resultados Acumulados</i>	\$ 22.041.590,41	9,34%
Ganancias Acumuladas	\$ 17.948.737,18	7,61%
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por primera vez de las NIIF	\$ 306.455,03	0,13%
Reserva por Valuación	\$ 3.786.398,20	1,60%
<i>Resultados del Ejercicio</i>	\$ 2.725.793,19	1,16%
Ganancia Neta del Periodo	\$ 2.725.793,19	1,16%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 77.950.682,61</b>	<b>33,03%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>100%</b>

### Interpretación, Análisis y Diagnóstico



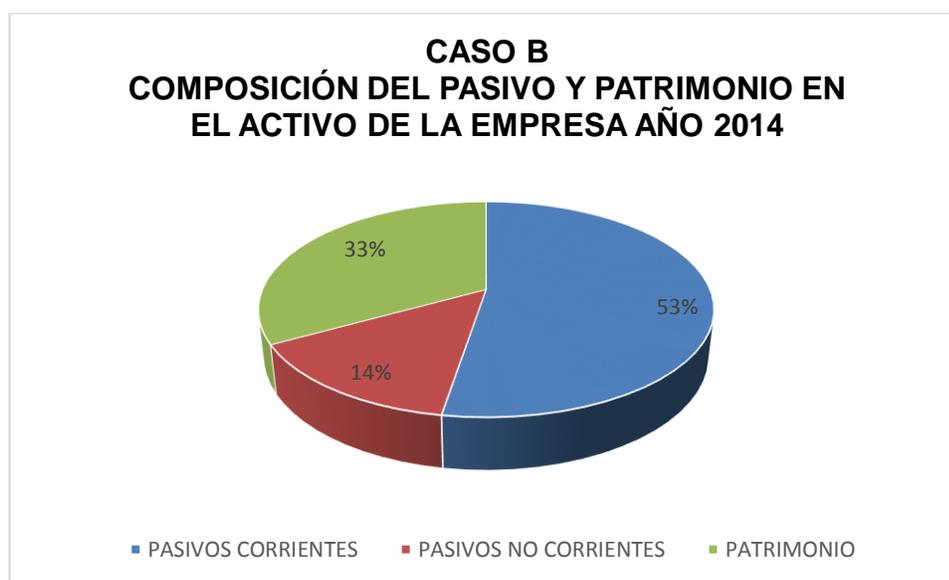
**Figura 18. Composición del activo, Caso B, año 2014**

**Interpretación:** La composición del activo de la empresa, en el año 2014 corresponde en un 58,12% del activo corriente y un 41,88% del activo no corriente.

**Análisis:** Esta composición del activo en el año 2014 al igual que en el anterior año, se debe a que la empresa sigue poseyendo una gran cantidad de

inventarios y propiedad planta y equipo; activos que le permiten tener una gran actividad productiva.

**Diagnóstico:** La composición del activo, es favorable ya que la empresa sigue manteniendo una importante cantidad de activos que pueden convertirse en efectivo a corto plazo, además de tener activos fijos que ayudan a la generación de las actividades primordiales de la empresa. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta composición del activo de la empresa, es positivo, ya que el ente económico posee gran porcentaje de liquidez y solvencia, que se podrían utilizar para cubrir con las obligaciones mantenidas con terceros.



**Figura 19. Composición del pasivo y patrimonio, Caso B (F SuperCías),  
año 2014**

**Interpretación:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa en el año 2014, con relación al total del activo, corresponde a un 52,60% de pasivos corrientes, un 14,36% de pasivos no corriente y un 33,03% de patrimonio.

**Análisis:** Esta composición del pasivo y patrimonio con respecto al activo de la empresa, en el año 2014 al igual que el año anterior, las cuentas con mayor participación son: obligaciones con instituciones financieras a corto y largo plazo, cuentas y documentos por pagar, porción corriente de obligaciones

emitidas, capital y resultados acumulados; notándose así que la empresa cuenta con mayor financiamiento de terceras personas.

**Diagnóstico:** La estructura del pasivo y patrimonio de la empresa, es desfavorable, ya que se puede observar que la empresa sigue siendo mayormente financiada por recursos de terceros, por lo que debería procurar la empresa en tener un mayor porcentaje de recursos propios, para que las decisiones sean tomadas en base a las necesidades de accionistas. En la toma de decisiones crediticias de la banca, esta estructura del pasivo y patrimonio con relación al activo total de la empresa, sigue siendo negativo para la empresa, ya que se puede observar que la empresa está dependiendo en mayor porcentaje por recursos de terceras personas y en su mayoría es a corto plazo, lo que puede afectar a la capacidad de pago.

**CASO B**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

		<b>Análisis Vertical</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>\$ 239.873.024,14</b>	<b>100%</b>
Venta de bienes	\$ 333.288.207,80	138,94%
Prestación de servicios	\$ 2.547.281,06	1,06%
<i>Intereses</i>	<i>\$ 16.299,80</i>	<i>0,01%</i>
Otros intereses generados	\$ 16.299,80	0,01%
Otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 575.313,99	0,24%
(-) Descuento en ventas	\$ 66.253.307,86	27,62%
(-) Devolución en ventas	\$ 30.300.770,65	12,63%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>\$ 49.695.849,16</b>	<b>20,72%</b>
<b>Costo de ventas y Producción</b>	<b>\$ 190.177.174,98</b>	<b>79,28%</b>
<i>Materiales utilizados o productos vendidos</i>	<i>\$ 167.547.362,00</i>	<i>69,85%</i>
(+) Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 2.261.078,98	0,94%
(+) Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.502.682,44	0,63%
(+) Importaciones de bienes no producidos por la compañía	\$ 9.242.186,12	3,85%
(-) Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ 1.928.446,46	0,80%
(+) Inventario inicial de materia prima	\$ 48.789.895,31	20,34%
(+) Compras netas locales de materia prima	\$ 55.616.120,40	23,19%
(+) Importaciones de materia prima	\$ 97.296.865,13	40,56%
(-) Inventario final de materia prima	\$ 47.443.134,00	19,78%
(+) Inventario inicial de productos en proceso	\$ 288.686,98	0,12%
(-) Inventario final de productos en proceso	\$ -	0,00%
(+) Inventario inicial de productos terminados	\$ 25.407.947,81	10,59%
(-) Inventario final de productos terminados	\$ 23.486.520,71	9,79%
(+) Mano de obra directa	\$ 7.543.437,18	3,14%
Sueldos y beneficios sociales	\$ 6.104.121,52	2,54%
Gasto planes de beneficios a empleados.	\$ 1.439.315,66	0,60%
(+) Otros costos indirectos de fabricación	\$ 15.086.375,80	6,29%
Otros costos de producción	\$ 15.086.375,80	6,29%

<b>Gastos</b>	<b>\$ 43.916.340,26</b>	<b>18,31%</b>
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 23.327.531,97</b>	<b>9,72%</b>
<i>Sueldos, salarios y demás remuneraciones</i>	\$ 5.543.128,04	2,31%
<i>Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)</i>	\$ 1.081.125,10	0,45%
<i>Beneficios sociales e indemnizaciones</i>	\$ 766.252,81	0,32%
<i>Gasto planes de beneficios a empleados.</i>	\$ 1.735.882,46	0,72%
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	\$ 43.870,58	0,02%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	\$ 1.388.094,90	0,58%
<i>Arrendamiento operativo</i>	\$ 75.695,84	0,03%
<i>Comisiones</i>	\$ 639.263,46	0,27%
<i>Promoción y Publicidad</i>	\$ 1.030.216,18	0,43%
<i>Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)</i>	\$ 5.445,01	0,00%
<i>Transporte</i>	\$ 8.658.812,52	3,61%
<i>Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	\$ 42.373,40	0,02%
<i>Gastos de viaje</i>	\$ 346.189,87	0,14%
<i>Agua, energía, luz y telecomunicaciones</i>	\$ 142.342,93	0,06%
<i>Otros gastos</i>	\$ 1.828.838,87	0,76%
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>\$ 13.588.463,90</b>	<b>5,66%</b>
<i>Sueldos, salarios y demás remuneraciones</i>	\$ 1.204.187,72	0,50%
<i>Aportes a la seguridad social (Incluido fondos de reserva)</i>	\$ 245.460,45	0,10%
<i>Beneficios sociales e indemnizaciones</i>	\$ 187.834,95	0,08%
<i>Gasto planes de beneficios a empleados.</i>	\$ 314.177,79	0,13%
<i>Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales</i>	\$ 237.952,98	0,10%
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	\$ 322.647,63	0,13%
<i>Arrendamiento operativo</i>	\$ 32.200,00	0,01%
<i>Seguros y reaseguros (Primas y cesiones)</i>	\$ 576.509,35	0,24%
<i>Gastos de Gestión (Agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)</i>	\$ 25.029,50	0,01%
<i>Gastos de viaje</i>	\$ 122.327,58	0,05%
<i>Agua, energía, luz y telecomunicaciones</i>	\$ 101.368,61	0,04%
<i>Impuestos, contribuciones y otros</i>	\$ 994.714,34	0,41%
<b>Depreciaciones</b>	<b>\$ 8.151.364,67</b>	<b>3,40%</b>
<i>Propiedad, planta y equipo</i>	\$ 8.151.364,67	3,40%
<i>Otros gastos</i>	\$ 1.072.688,33	0,45%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>\$ 7.000.344,39</b>	<b>2,92%</b>
<i>Intereses</i>	\$ 4.170.123,46	1,74%
<i>Comisiones</i>	\$ 3.650,69	0,00%
<i>Otros gastos financieros</i>	\$ 2.826.570,24	1,18%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b>	<b>\$ 5.779.509,10</b>	<b>2,41%</b>
<b>15% Participación trabajadores</b>	<b>\$ 866.926,37</b>	<b>0,36%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>\$ 4.912.582,74</b>	<b>2,05%</b>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>\$ 2.244.304,96</b>	<b>0,94%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) de operaciones continuadas antes del impuesto diferido</b>	<b>\$ 2.668.277,78</b>	<b>1,11%</b>
<b>(+) Ingreso por impuesto diferido</b>	<b>\$ 57.515,41</b>	<b>0,02%</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del período</b>	<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>1,14%</b>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>1,14%</b>

**Nota:** Se puede observar que los datos del estado de resultados, expresado en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, en el año 2014, se encuentra la marca “(12)”, hallazgo que se encuentra explicado en la Hoja de Hallazgo N° 04.

### **Interpretación, Análisis y Diagnóstico**

- ***Ingresos de Actividades Ordinarias***

**Interpretación:** Del total de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa en el año 2014, el 138,94% corresponde a la venta de bienes, el 1,06% a prestación de servicios, mientras que el porcentaje restante corresponde a los intereses ganados.

**Análisis:** La mayor parte del total de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa, corresponde a las ventas netas.

**Diagnóstico:** Es favorable que la mayoría del total de los ingresos de la empresa, corresponda a las ventas netas de los productos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es beneficioso que la mayoría de los ingresos de la empresa, sea por la actividad económica que realiza, por lo que se puede apreciar que la empresa en el 2014, si ha tenido resultados y una rentabilidad muy favorable.

- ***Costos de Producción y Ventas, y Gastos***

**Interpretación:** En el año 2014 los costos de la empresa poseen un 79,28% del total de los ingresos, mientras que los gastos corresponden al 18,31%.

**Análisis:** Estos porcentajes de costos y gastos, en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, afectan a la Ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas.

**Diagnóstico:** Con respecto a los costos y gastos mantenidos por la empresa en el 2014, es favorable que haya existido más costos que gastos, ya que los costos es una inversión que puede ser recuperada. En la toma de decisiones

crediticias en la banca estos porcentajes presentados en costos y gastos siguen siendo desfavorables, ya que indica que la empresa no optimiza de manera correcta los recursos, lo que hace que su rentabilidad disminuya.

- **Utilidad Total**

**Interpretación:** Del total de los ingresos de la empresa en el 2014, la utilidad total corresponde a un 1,14%.

**Análisis:** Este porcentaje ayuda a la rentabilidad total de la empresa.

**Diagnóstico:** Es favorable que el porcentaje de la utilidad total de la empresa, corresponda del total de los ingresos. En la toma de decisiones crediticias de la banca, es favorable, que tenga una utilidad total después de todos los gastos y costos excesivos que ha mantenido la empresa en el periodo analizado; a pesar de que ha disminuido con respecto al año anterior.

- **Análisis Financiero**

### Indicadores Financieros año 2013

Para el cálculo de los indicadores financieras del año 2013, de los valores que se encuentran en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, al igual que en los balances internos se utilizarán las fórmulas que establece la Superintendencia de Compañías.

INDICADORES FINANCIEROS Formulario SuperCías (2013)	
<b>Razones de Liquidez</b>	
Liquidez Corriente	1,29
Prueba Ácida	0,46
<b>Razones de Endeudamiento</b>	
Endeudamiento del Activo	64,65%
Endeudamiento Patrimonial	182,87%
Endeudamiento del Activo Fijo	87,24%
Apalancamiento	282,87%
Apalancamiento Financiero	240,44%

CONTINÚA 

<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	2,68%
Margen Bruto	22,46%
Margen Operacional	6,43%
Rentabilidad neta de ventas	2,55%
Rentabilidad operacional del patrimonio	19,16%
Rentabilidad financiera	7,59%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	7,19
Rotación de activo fijo	2,60
Rotación de ventas	1,05
Periodo medio de cobranza	50,76
Periodo medio de pago	101,49
Impacto gastos de administración y ventas	0,16
Impacto de la carga financiera	0,0229

## **Interpretación, Análisis y Diagnóstico**

### **Razones de Liquidez**

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de liquidez, se encuentran las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$1,29; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,46 centavos; exceptuando sus inventarios y gastos anticipados.

**Análisis:** El cálculo de estos indicadores refleja que la empresa cuenta con más activos a corto plazo que pasivos corrientes.

**Diagnóstico:** Los índices de liquidez corriente que posee la empresa en el 2013, es favorable, ya que la empresa si posee de liquidez para hacer frente a las deudas a corto plazo; mientras que el índice de la prueba ácida de la empresa correspondiente al año 2013, es desfavorable, ya que la empresa requiere tener mayor efectivo para cancelar deudas a corto plazo, por tal motivo resulta poco beneficioso por la reducida liquidez que posee, además que no

llega al del valor promedio de prueba ácida que debería tener en el mercado en el que se desarrolla.

### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2013 dentro de las razones de endeudamiento, se encuentran las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 64,65% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 182,87% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 87,24% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 282,87% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 240,44% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2013, muestra que la empresa tiene una alta dependencia de recursos de terceras personas, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de sus acreedores.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que se esperaría que el financiamiento por terceras personas sea menor, para que no influyan en la toma de decisiones. Mientras que el apalancamiento financiero es muy favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido positivamente en la consecución de utilidades.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el

2,68% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 22,46%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 6,43%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 2,55% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 19,16% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 7,59%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2013, muestran que la administración de la empresa ha sido efectiva, ya que ha podido controlar los costos y gastos; y convertir las ventas en valiosas utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa es lucrativa; sin embargo sería beneficioso que estos indicadores crezcan en sus porcentajes, para ser mucho más competitiva y tener mayores rendimientos para sus accionistas e inversionistas.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2013, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 7,19 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 51 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha conseguido 2,60 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 1,05 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 102 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,16 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,022.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2013, muestran que la empresa ha tratado de utilizar eficientemente sus recursos; y sus políticas de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad, mientras que sus políticas de cobro deberían mejorar y ser más eficiente, con la finalidad de que el dinero ingrese con mayor rapidez a la empresa.

**Diagnóstico:** La rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Mientras que la rotación de cartera, y el periodo medio de cobranza muestran una afectación desfavorable, ya que la empresa no procura cobrar las deudas a sus clientes de una forma rápida.

### Indicadores Financieros año 2014

Como en el año anterior para el cálculo de los indicadores financieros del año 2014, de los valores que se encuentran en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, se utilizarán las fórmulas que la Superintendencia de Compañías establece para el análisis de la liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa.

INDICADORES FINANCIEROS Formulario SuperCías (2014)	
<b><u>Razones de Liquidez</u></b>	
Liquidez Corriente	1,10
Prueba Ácida	0,46
<b><u>Razones de Endeudamiento</u></b>	
Endeudamiento del Activo	66,97%
Endeudamiento Patrimonial	202,74%
Endeudamiento del Activo Fijo	78,95%
Apalancamiento	302,74%
Apalancamiento Financiero	257,33%

CONTINÚA 

<b><u>Razones de Rentabilidad</u></b>	
Rentabilidad neta del activo	1,16%
Margen Bruto	20,72%
Margen Operacional	5,33%
Rentabilidad neta de ventas	1,14%
Rentabilidad operacional del patrimonio	16,39%
Rentabilidad financiera	3,50%
<b><u>Razones de Actividad</u></b>	
Rotación de Cartera	7,17
Rotación de activo fijo	2,43
Rotación de ventas	1,02
Periodo medio de cobranza	50,90
Periodo medio de pago	157,49
Impacto gastos de administración y ventas	0,15
Impacto de la carga financiera	0,0292

## **Interpretación, análisis y diagnóstico**

### **Razones de Liquidez**

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de liquidez, se encuentran las siguientes: el índice de liquidez indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$1,10; mientras tanto el índice de prueba ácida indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, la empresa dispone de \$0,46 centavos; exceptuando sus inventarios y gastos anticipados.

**Análisis:** Al igual que el año anterior el cálculo de estos indicadores refleja que la empresa sigue contando con más activos a corto plazo que pasivos corrientes.

**Diagnóstico:** La liquidez corriente que posee la empresa en el 2014, es favorable, ya que la empresa si posee liquidez para hacer frente a las deudas a corto plazo; mientras que la prueba ácida de la empresa correspondiente al año 2014, es desfavorable, ya que la empresa requiere tener mayor efectivo para cancelar deudas a corto plazo. Además que este valor no ha cambiado con respecto al año anterior.

### Razones de Endeudamiento

**Interpretación:** En el año 2014 dentro de las razones de endeudamiento, se encuentran las siguientes: el índice de endeudamiento del activo que indica que el 66,97% de los activos de la empresa están financiados por terceras personas, el índice del endeudamiento patrimonial que muestra que el patrimonio de la empresa está comprometido en un 202,74% con terceras personas, el índice de endeudamiento del activo fijo que señala que el 78,95% del patrimonio se han conseguido por cada unidad invertida en activos fijos, el índice de apalancamiento que revela que el 302,74% de los activos se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio y el índice de apalancamiento financiero que muestra que el 257,33% de los fondos ajenos han contribuido a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa.

**Análisis:** Las razones de endeudamiento obtenidas durante el año 2014, al igual que el año pasado siguen mostrando que la empresa tiene una alta dependencia de recursos de terceras personas, motivo por el cual las decisiones deben ser tomadas no solo a favor de los socios sino también de sus acreedores e inversionistas.

**Diagnóstico:** El endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo fijo y el apalancamiento tienen una afectación desfavorable ya que se esperaría que el financiamiento por terceras personas sea menor, para que no influyan en la toma de decisiones. Mientras que el apalancamiento financiero sigue siendo muy favorable ya que para conseguir rentabilidad de los fondos propios se ha tenido gran participación con terceras personas que han contribuido positivamente en la consecución de utilidades. Con respecto al año anterior estos índices han subido su nivel de dependencia, mientras que el apalancamiento financiero es el único índice que ha tenido una baja importante.

### Razones de Rentabilidad

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de rentabilidad, se han calculado las siguientes: el índice de rentabilidad neta del activo, muestra que el 1,16% del activo está en la capacidad para producir utilidades, el índice de margen bruto señala que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es de 20,72%, el índice de margen operacional indica que la rentabilidad de las ventas frente a la utilidad operacional es de 5,33%, el índice de rentabilidad neta de ventas muestra que por cada dólar de venta a la empresa le queda un 1,14% de utilidad neta, el índice de rentabilidad operacional del patrimonio indica que el patrimonio de la empresa aporta con un 16,39% para la generación de utilidades de operación y la rentabilidad financiera es del 3,50%.

**Análisis:** Las razones de rentabilidad obtenidas en el año 2014, muestran que la administración de la empresa ha tenido un importante decaimiento en su efectividad, ya que no ha podido controlar eficientemente los y convertir las ventas en grandes utilidades.

**Diagnóstico:** La rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera tienen una afectación favorable para la empresa, ya que demuestra que la actividad que realiza la empresa sigue siendo lucrativa; a pesar que con relación al año pasado estos índices han bajado significativamente, razón por la cual sería beneficioso que las actividades de la empresa se controlen y se analicen de mejor forma, para obtener mayores réditos.

### Razones de Actividad

**Interpretación:** En el año 2014, dentro de las razones de actividad, se han calculado las siguientes: el índice de rotación de cartera que indica que la empresa cobra sus cuentas 7,17 veces al año, con un periodo medio de cobranza de 51 días, el índice de rotación de activo fijo que muestra que se ha

conseguido 2,43 unidades vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, el índice de rotación de ventas que señala que por cada determinado nivel de ventas que realiza la empresa, se utiliza 1,02 veces los activos, el índice de periodo medio de pago es cada 158 días, el índice de impacto gastos de administración y ventas es de 0,15 y el índice de impacto de la carga financiera es de 0,029.

**Análisis:** Las razones de actividad obtenidas en el año 2014, al igual que el año anterior siguen mostrando que la empresa ha tratado de utilizar eficientemente sus recursos; y sus políticas de pago han sido manejadas óptimamente para beneficio de la entidad, mientras que sus políticas de cobro deberían mejorar y ser más eficiente, ya que con respecto al año anterior se mantienen.

**Diagnóstico:** La rotación del activo fijo, la rotación de ventas, el periodo medio de pago, el impacto gastos de administración y ventas, y el impacto de la carga financiera, tienen una afectación favorable para la empresa, ya que indica que todos los activos de la empresa contribuyen positivamente en el logro de los objetivos financieros de la entidad. Mientras que la rotación de cartera, y el periodo medio de cobranza muestran una afectación desfavorable, ya que la empresa no procura cobrar las deudas a sus clientes de una forma rápida. Con respecto al año anterior estos índices han tenido una leve variación.

### **c) Cédula Analítica**

Como se dijo en el desarrollo del anterior caso, la cédula analítica, son diferentes papeles de trabajo que se ha utilizado para agrupar la información de los distintos estados financieros de un periodo determinado; con el fin de encontrar la existencia de diferencias en la información contable – financiera, que ocasionan problemas de asimetría entre dichos balances; además se analiza si los indicadores de la empresa CASO B, se encuentran en el rango establecido de los indicadores sectoriales dispuestos por la Superintendencia de Compañías. En las asimetrías encontradas se colocaran marcas, las cuales

serán explicadas en la hoja de hallazgos. A continuación se presentan las cédulas analíticas utilizadas:

- **Año 2013**

<b>CASO B</b>				
<b>CÉDULA ANALÍTICA</b>				
<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013</b>				
CUENTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE		SALDOS SEGÚN	DIFERENCIAS
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	ESTADOS INTERNOS	ORGANISMOS DE CONTROL Y
Efectivo y equivalente al efectivo		\$ 5.351.114,28	\$ 5.351.114,00	\$ 0,28
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		\$ 31.166.781,83	\$ 31.166.782,00	\$ (0,17)
Otro créditos fiscales		\$ 10.464.097,99	\$ 10.464.098,00	\$ (0,01)
Inventarios		\$ 83.465.465,07	\$ 83.465.465,00	\$ 0,07
Otros activos pagados por anticipados		\$ 453.549,15	\$ 453.549,00	\$ 0,15
Activos clasificados como disponible para la venta		\$ -	\$ -	\$ -
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>\$ 130.901.008,32</b>	<b>\$ 130.901.008,00</b>	<b>\$ 0,32</b>
Propiedad, planta y equipo		\$ 89.224.135,26	\$ 89.224.135,00	\$ 0,26
Activos por impuestos diferidos		\$ 52.859,89	\$ 52.860,00	\$ (0,11)
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>\$ 89.276.995,15</b>	<b>\$ 89.276.995,00</b>	<b>\$ 0,15</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>\$ 0,47</b>
Préstamos	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ 50.715.116,38	\$ 41.177.820,00	\$ 9.537.296,38
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		\$ 22.406.831,23	\$ 22.408.116,00	\$ (1.284,77)
Emisión de papel comercial		\$ 21.874.757,54	\$ 14.622.966,00	\$ 7.251.791,54
Otros préstamos financieros		\$ 1.364.082,76	\$ 16.789.088,00	\$ (15.425.005,24)
Otras deudas fiscales		\$ 2.599.257,81	\$ 2.599.258,00	\$ (0,19)
Obligaciones acumuladas		\$ 2.227.352,46	\$ 3.590.151,00	\$ (1.362.798,54)
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>\$ 101.187.398,18</b>	<b>\$ 101.187.399,00</b>	<b>\$ (0,82)</b>
Otros Préstamos financieros		\$ 37.085.127,79	\$ 37.085.128,00	\$ (0,21)
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4.069.362,08	\$ 4.069.361,00	\$ 1,08	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>\$ 41.154.489,87</b>	<b>\$ 41.154.489,00</b>	<b>\$ 0,87</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$ 142.341.888,05</b>	<b>\$ 142.341.888,00</b>	<b>\$ 0,05</b>
Capital		\$ 45.300.000,00	\$ 45.300.000,00	\$ -
Reserva Legal		\$ 7.288.035,62	\$ 7.288.037,00	\$ (1,38)
Resultados acumulados		25248079,8	25.248.078,00	\$ 1,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 77.836.115,42</b>	<b>\$ 77.836.115,00</b>	<b>\$ 0,42</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 220.178.003,47</b>	<b>\$ 220.178.003,00</b>	<b>\$ 0,47</b>

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los valores del balance general tanto interno como del Formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2013, se puede observar que la mayor cantidad de cuentas del pasivo corriente presentan importantes asimetrías en sus valores,

mientras que las otras cuentas poseen una asimetría mínima, la explicación pertinente se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 03.

CASO B CÉDULA ANALÍTICA ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013					
CUENTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS			
Ingresos		\$ 231.131.715,76	\$ 231.124.707,00	\$ 7.008,76	⑦
Costo de Ventas		\$ (179.819.427,23)	\$ (188.021.674,00)	\$ 8.202.246,77	⑧
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>\$ 51.312.288,53</b>	<b>\$ 43.103.033,00</b>	<b>\$ 8.209.255,53</b>	
Gastos de Administración	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ 27.798.142,82	\$ 21.412.954,00	\$ 6.385.188,82	⑨
Depreciaciones y Amortizaciones		\$ 6.589.153,16	\$ 6.589.153,00	\$ 0,16	⑭
Gastos Financieros		\$ 5.302.383,87	\$ 5.126.848,00	\$ 175.535,87	⑩
Participación de los trabajadores en las utilidades		\$ 1.441.180,58	\$ 1.441.180,00	\$ 0,58	⑭
Otros gastos (ingresos) netos		\$ 2.014.738,14	\$ 366.208,00	\$ 1.648.530,14	⑪
<b>Total Gastos</b>		<b>\$ 43.145.598,57</b>	<b>\$ 34.936.343,00</b>	<b>\$ 8.209.255,57</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>\$ 8.166.689,96</b>	<b>\$ 8.166.690,00</b>	<b>\$ (0,04)</b>	⑭
Impuesto a la renta corriente		\$ (2.256.185,99)	\$ (2.248.290,00)	\$ (7.895,99)	⑫
Impuesto a la renta diferido		\$ -	\$ (7.896,00)	\$ 7.896,00	⑬
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>		<b>\$ 5.910.503,97</b>	<b>\$ 5.910.504,00</b>	<b>\$ (0,03)</b>	⑭
Pérdida actuarial reconocida por ajuste		\$ -	\$ (130.037,00)	\$ 130.037,00	
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>		<b>\$ 5.910.503,97</b>	<b>\$ 5.780.467,00</b>	<b>\$ 130.036,97</b>	

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los valores del estado de resultados tanto interno como Formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2013, se puede observar que en la mayoría de cuentas que conforma este estado existe la presencia de asimetrías de información, cuya explicación se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 03.

**CASO B**  
**CÉDULA ANALÍTICA**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

INDICADORES FINANCIEROS	SRI	ESTADOS INTERNOS	INDICADOR SECTORIAL (SuperCías 2010)			OBSERVACIÓN
			PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	
<b>Razones de Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	1,29	1,29	1,8908	13,4447	0,45	La liquidez corriente de la empresa durante el año 2013, tanto en la super de compañías como en el estado interno muestra una similitud, ubicándose cerca del promedio según el indicador sectorial, se encuentra dentro del rango de aceptabilidad en lo que a liquidez se refiere.
Prueba Ácida	0,46	0,46	0,9587	5,7961	-1,504	La prueba ácida durante el año 2013, presenta un indicador igual; tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, ubicándose cerca del promedio lo que implica que la empresa se encuentra en buenas condiciones con respecto a este indicador.
<b>Razones de Endeudamiento</b>						
Endeudamiento del Activo	64,65%	64,65%	59,39%	236,42%	-207,94%	El endeudamiento del activo indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que supera al promedio, notando así una buena capacidad de endeudamiento en relación al activo.
Endeudamiento Patrimonial	182,87%	182,87%	202,19%	815,16%	-91,07%	El endeudamiento patrimonial indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que esta cerca del promedio, notando así una buena capacidad de endeudamiento en relación al patrimonio.
Endeudamiento del Activo Fijo	87,24%	87,24%	460,18%	4335,91%	35,57%	El endeudamiento del activo fijo indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el mismo que en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango, sin embargo se ubica cerca del mínimo por lo que es necesario que se preste atención para que no decaiga dicho indicador.
Apalancamiento	282,87%	282,87%	302,19%	915,16%	8,93%	El apalancamiento de la empresa presenta un indicador igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que esta muy cerca del promedio, notando así un buen manejo del apalancamiento por parte de la empresa.
Apalancamiento Financiero	240,44%	53,60%	242,05%	961,17%	-75,97%	El apalancamiento financiero de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia notable entre el estado interno y el de la super de compañías, de tal manera que en comparación con el indicador sectorial, se muestra que el indicador que presenta la super de compañías se encuentra dentro del promedio; es decir es aceptable, mientras que el indicador que muestra el estado interno se sitúa cerca del mínimo.
<b>Razones de Rentabilidad</b>						
Rentabilidad neta del activo	2,68%	2,68%	16,18%	366,54%	-107,11%	La rentabilidad neta del activo durante el año 2013, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, situándose por debajo del promedio; lo que implica que la rentabilidad del activo se encuentra en condiciones aceptables pero no hay que descuidarlas.
Margen Bruto	22,46%	18,65%	31,02%	466,46%	-109,73%	El margen bruto de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia entre el estado interno y el de la super de compañías, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías se encuentra más cerca del promedio que el indicador presentado en el estado interno.

Margen Operacional	6,43%	9,38%	10,21%	375,91%	-143,91%	El margen operacional de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador del estado interno se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador de la super de compañías.
Rentabilidad neta de ventas	2,55%	2,56%	10,19%	507,36%	-92,43%	La rentabilidad neta de ventas durante el año 2013, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, sin embargo se sitúa cerca del mínimo aceptado; por tanto se debe considerar con mayor cuidado este indicador para evitar que disminuya.
Rentabilidad operacional del patrimonio	19,16%	27,87%	47,89%	659,90%	-88,87%	La rentabilidad operacional del patrimonio de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador del estado interno se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador de la super de compañías.
Rentabilidad financiera	7,59%	7,59%	42,71%	466,06%	-91,08%	La rentabilidad financiera durante el año 2013, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, sin embargo se sitúa cerca del mínimo aceptado.
<b>Razones de Actividad</b>						
Rotación de Cartera	7,19	7,42	14,1399	60,2461	-0,3694	La rotación de cartera en el año 2013, muestra una diferencia poco significativa entre el estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, sin embargo no alcanza al promedio y se encuentra lejos del máximo.
Rotación de activo fijo	2,60	2,59	30,7231	320,4828	0,4830	La rotación de activo fijo de la empresa en el año 2013, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentran dentro del rango establecido, sin embargo se sitúan muy lejos del promedio para dicho indicador.
Rotación de ventas	1,05	1,05	1,8139	10,7170	-0,7704	La rotación de ventas de la empresa en el año 2013, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestran que se encuentran dentro del rango establecido, situándose cerca del promedio para este indicador.
Periodo medio de cobranza	50,76	49,22	47,3565	430,5507	5,8982	El período medio de cobranza de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia entre el indicador de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, situándose por encima del promedio, lo que implica que se encuentra bien la empresa con sus cobros.
Periodo medio de pago	101,49	43,50	135,3847	1277,4687	-0,5740	El período medio de pago de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia significativa entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador del estado interno.
Impacto gastos de administración y ventas	0,16	0,09	0,2082	3,4710	-1,0009	El impacto gastos de administración y ventas de la entidad en el año 2013, muestra una leve diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador del estado interno.
Impacto de la carga financiera	0,0229	0,0222	0,0179	4,5983	-0,6123	El impacto de la carga financiera de la empresa en el año 2013, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestran que se encuentran dentro del rango establecido, situándose por encima del promedio de este indicador.

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los indicadores financieros resultantes tanto del estado interno como del Formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2013, se puede observar que algunos de los resultados obtenidos varían debido a las diferencias encontradas tanto en las cuentas de ambos estados; además los valores obtenidos se encuentran dentro del nivel promedio esperado del sector, sin embargo estas variaciones en los índices financieros, pueden provocar una mala perspectiva ante una toma de decisión crediticia por parte de la banca, ya que se distorsiona los verdaderos niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad de la empresa.

- Año 2014

CASO B CÉDULA ANALÍTICA BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 FORMULARIOS ORGANISMOS DE					
CUENTA	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS	
Efectivo y equivalente al efectivo		\$ 9.821.808,73	\$ 9.821.809,00	\$ (0,27)	5
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		\$ 32.256.042,26	\$ 32.256.042,00	\$ 0,26	
Otro créditos fiscales		\$ 15.031.632,61	\$ 15.031.633,00	\$ (0,39)	
Inventarios		\$ 79.531.695,68	\$ 79.531.696,00	\$ (0,32)	
Otros activos pagados por anticipados		\$ 368.400,53	\$ 368.400,00	\$ 0,53	
Activos clasificados como disponible para la venta		\$ 137.243,53	\$ 137.244,00	\$ (0,47)	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>\$ 137.146.823,34</b>	<b>\$ 137.146.824,00</b>	<b>\$ (0,66)</b>	
Propiedad, planta y equipo		\$ 98.728.089,01	\$ 98.728.089,00	\$ 0,01	5
Activos por impuestos diferidos		\$ 110.375,30	\$ 110.375,00	\$ 0,30	
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	Los valores del F101 presentado al SRI, también	<b>\$ 98.838.464,31</b>	<b>\$ 98.838.464,00</b>	<b>\$ 0,31</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>\$ (0,35)</b>	
Préstamos	corresponden a los valores del	\$ 69.932.472,34	\$ 60.895.528,00	\$ 9.036.944,34	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Formulario de la	\$ 28.855.327,65	\$ 28.858.824,00	\$ (3.496,35)	2
Emisión de papel comercial	Superintendencia de	\$ 14.755.554,96	\$ 14.755.555,00	\$ (0,04)	5
Otros préstamos financieros	Compañías, ya que el	\$ 7.958.368,43	\$ 16.512.442,00	\$ (8.554.073,57)	3
Otras deudas fiscales	F101 es un resumen	\$ 980.702,63	\$ 980.703,00	\$ (0,37)	5
Obligaciones acumuladas	de los formularios de la SuperCías	\$ 1.654.173,07	\$ 2.133.548,00	\$ (479.374,93)	4
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>\$ 124.136.599,08</b>	<b>\$ 124.136.600,00</b>	<b>\$ (0,92)</b>	
Otros Préstamos financieros		\$ 29.223.830,73	\$ 29.223.831,00	\$ (0,27)	5
Obligaciones por beneficios definidos		\$ 4.674.175,23	\$ 4.674.175,00	\$ 0,23	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>\$ 33.898.005,96</b>	<b>\$ 33.898.006,00</b>	<b>\$ (0,04)</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$ 158.034.605,04</b>	<b>\$ 158.034.606,00</b>	<b>\$ (0,96)</b>	
Capital		\$ 45.300.000,00	\$ 45.300.000,00	\$ -	
Reserva Legal		\$ 7.879.086,01	\$ 7.879.087,00	\$ (0,99)	5
Resultados acumulados		\$ 24771596,6	\$ 24.771.595,00	\$ 1,60	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 77.950.682,61</b>	<b>\$ 77.950.682,00</b>	<b>\$ 0,61</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 235.985.287,65</b>	<b>\$ 235.985.288,00</b>	<b>\$ (0,35)</b>	

En la cédula analítica utilizada para el balance general en el año 2014, es la misma utilizada en el año anterior, ya que se puede realizar las comparaciones de los valores del balance interno como del Formulario de la Superintendencia de Compañías; se puede observar que la mayor cantidad de cuentas del pasivo corriente presentan importantes asimetrías en sus valores, mientras que las otras cuentas poseen una asimetría mínima, la explicación pertinente se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 04.

CASO B CÉDULA ANALÍTICA ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014					
CUENTA	FORMULARIOS ORGANISMOS DE CONTROL		SALDOS SEGÚN ESTADOS INTERNOS	DIFERENCIAS ORGANISMOS DE CONTROL Y ESTADOS INTERNOS	
	SRI	SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS			
Ingresos		\$ 239.873.024,14	\$ 239.304.380,00	\$ 568.644,14	⑥
Costo de Ventas		\$ (190.177.174,98)	\$ (198.835.988,00)	\$ 8.658.813,02	⑦
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>\$ 49.695.849,16</b>	<b>\$ 40.468.392,00</b>	<b>\$ 9.227.457,16</b>	
Gastos de Administración	Los valores del F101 presentado al SRI, también corresponden a los valores del Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que el F101 es un resumen de los formularios de la SuperCías	\$ 25.863.104,00	\$ 19.669.848,00	\$ 6.193.256,00	⑧
Depreciaciones y Amortizaciones		\$ 8.151.364,67	\$ 8.151.365,00	\$ (0,33)	⑩
Gastos Financieros		\$ 7.000.344,39	\$ 6.881.398,00	\$ 118.946,39	⑨
Participación de los trabajadores en las utilidades		\$ 866.926,37	\$ 866.926,00	\$ 0,37	⑪
Otros gastos (ingresos) netos		\$ 2.901.527,20	\$ (13.728,00)	\$ 2.887.799,20	⑩
<b>Total Gastos</b>		<b>\$ 44.783.266,63</b>	<b>\$ 35.555.809,00</b>	<b>\$ 9.227.457,63</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>\$ 4.912.582,74</b>	<b>\$ 4.912.583,00</b>	<b>\$ (0,26)</b>	⑪
Impuesto a la renta corriente	\$ (2.244.304,96)	\$ (2.244.305,00)	\$ 0,04		
Impuesto a la renta diferido	\$ 57.515,41	\$ 57.515,00	\$ 0,41		
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>		<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>\$ 2.725.793,00</b>	<b>\$ 0,19</b>	
Pérdida actuarial reconocida por ajuste		\$ -	\$ (261.968,00)	\$ 261.968,00	
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>		<b>\$ 2.725.793,19</b>	<b>\$ 2.463.825,00</b>	<b>\$ 261.968,19</b>	

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los valores del estado de resultados tanto interno como Formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2014 al igual que el año anterior, se puede observar que en la mayoría de cuentas que conforma este estado existe la presencia de asimetrías de información, cuya explicación se podrá encontrar en la Hoja de Hallazgos N° 04.

**CASO B**  
**CÉDULA ANALÍTICA**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

INDICADORES FINANCIEROS	SRI	ESTADOS INTERNOS	INDICADOR SECTORIAL (SuperCias 2010)			OBSERVACIÓN
			PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	
<b>Razones de Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	1,10	1,10	1,8908	13,4447	0,45	La liquidez corriente de la empresa durante el año 2014, tanto en la super de compañías como en el estado interno muestra una similitud, ubicándose cerca del promedio según el indicador sectorial, se encuentra dentro del rango de aceptabilidad en lo que a liquidez se refiere.
Prueba Ácida	0,46	0,46	0,9587	5,7961	-1,504	La prueba ácida durante el año 2014, presenta un indicador similar tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, ubicándose cerca del promedio lo que implica que la empresa se encuentra en buenas condiciones con respecto a este indicador.
<b>Razones de Endeudamiento</b>						
Endeudamiento del Activo	66,97%	66,97%	59,39%	236,42%	-207,94%	El endeudamiento del activo indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que supera el promedio, notando así una buena capacidad de endeudamiento en relación al activo.
Endeudamiento Patrimonial	202,74%	202,74%	202,19%	815,16%	-91,07%	El endeudamiento patrimonial indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que esta cerca del promedio, notando así una buena capacidad de endeudamiento en relación al patrimonio.
Endeudamiento del Activo Fijo	78,95%	78,95%	460,18%	4335,91%	35,57%	El endeudamiento del activo fijo indica un valor igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el mismo que en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango, sin embargo se ubica cerca del mínimo por lo que es necesario que se preste atención para que no decaiga dicho indicador.
Apalancamiento	302,74%	302,74%	302,19%	915,16%	8,93%	El apalancamiento de la empresa presenta un indicador igual tanto en los estados de la super de compañías como en el interno, el cual en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentra dentro del rango aceptable, ya que sobrepasa levemente al promedio, notando así un buen manejo del apalancamiento por parte de la empresa.
Apalancamiento Financiero	257,33%	36,75%	242,05%	961,17%	-75,97%	El apalancamiento financiero de la entidad en el año 2013, muestra una diferencia notable entre el estado interno y el de la super de compañías, de tal manera que en comparación con el indicador sectorial, se encuentran ambos dentro de los rangos establecidos, sin embargo el indicador que presenta la super de compañías sobrepasa al promedio mientras que el indicador que muestra el estado interno se sitúa cerca del mínimo.
<b>Razones de Rentabilidad</b>						
Rentabilidad neta del activo	1,16%	1,16%	16,18%	366,54%	-107,11%	La rentabilidad neta del activo durante el año 2014, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, aproximándose al mínimo; lo que implica que la rentabilidad del activo se debe tomar más atención.
Margen Bruto	20,72%	16,91%	31,02%	466,46%	-109,73%	El margen bruto de la entidad en el año 2014, muestra una diferencia entre el estado interno y el de la super de compañías, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías se encuentra más cerca del promedio que el indicador presentado en el estado interno.

Margen Operacional	5,33%	8,69%	10,21%	375,91%	-143,91%	El margen operacional de la entidad en el año 2014, muestra una diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador del estado interno se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador de la super de compañías.
Rentabilidad neta de ventas	1,14%	1,14%	10,19%	507,36%	-92,43%	La rentabilidad neta de ventas durante el año 2014, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, sin embargo se sitúa cerca del mínimo aceptado; por tanto se debe considerar con mayor cuidado este indicador para evitar que disminuya.
Rentabilidad operacional del patrimonio	16,39%	26,68%	47,89%	659,90%	-88,87%	La rentabilidad operacional del patrimonio de la entidad en el año 2014, muestra una diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador del estado interno se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador de la super de compañías.
Rentabilidad financiera	3,50%	3,50%	42,71%	466,06%	-91,08%	La rentabilidad financiera durante el año 2014, muestra un indicador similar tanto en la super de compañías como en el estado interno de la empresa, el mismo que en comparación con el indicador sectorial se encuentra dentro del rango establecido, sin embargo se sitúa cerca del mínimo aceptado.
<b>Razones de Actividad</b>						
Rotación de Cartera	7,17	7,42	14,1399	60,2461	-0,3694	La rotación de cartera en el año 2014, muestra una diferencia poco significativa entre el estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, sin embargo no alcanza al promedio y se encuentra lejos del máximo.
Rotación de activo fijo	2,43	2,42	30,7231	320,4828	0,4830	La rotación de activo fijo de la empresa en el año 2014, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestra que se encuentran dentro del rango establecido, sin embargo se sitúan muy lejos del promedio para dicho indicador.
Rotación de ventas	1,02	1,01	1,8139	10,7170	-0,7704	La rotación de ventas de la empresa en el año 2014, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestran que se encuentran dentro del rango establecido, situándose cerca del promedio para este indicador, lo cual resulta beneficioso para la entidad.
Periodo medio de cobranza	50,90	49,20	47,3565	430,5507	5,8982	El período medio de cobranza de la entidad en el año 2014, muestra una diferencia entre el indicador de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, situándose por encima del promedio, lo que implica que se encuentra bien la empresa con sus cobros.
Periodo medio de pago	157,49	52,98	135,3847	1277,4687	-0,5740	El período medio de pago de la entidad en el año 2014, muestra una diferencia significativa entre el estado de la super de compañías y el estado interno, sin embargo en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías sobrepasa al promedio, mientras que el indicador que presenta el estado interno se aproxima al promedio.
Impacto gastos de administración y ventas	0,15	0,08	0,2082	3,4710	-1,0009	El impacto gastos de administración y ventas de la entidad en el año 2014, muestra una leve diferencia entre el estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial, muestra que ambos se encuentran dentro del rango establecido, considerando que el indicador de la super de compañías se aproxima mas al promedio, seguido por el indicador del estado interno.
Impacto de la carga financiera	0,0292	0,0288	0,0179	4,5983	-0,6123	El impacto de la carga financiera de la empresa en el año 2014, muestra una similitud entre el indicador del estado de la super de compañías y el estado interno, los mismos que en comparación con el indicador sectorial muestran que se encuentran dentro del rango establecido, situándose por encima del promedio de este indicador.

En la cédula analítica utilizada para realizar las comparaciones de los indicadores financieros resultantes tanto del estado interno como del Formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2014, se puede observar que al igual que el año 2014, se puede observar que algunos de los resultados obtenidos varían debido a las diferencias encontradas tanto en las cuentas de ambos estados; además los valores obtenidos se encuentran dentro del nivel promedio esperado del sector, sin embargo estas variaciones en los índices financieros, pueden provocar una mala perspectiva ante una toma de decisión crediticia por parte de la banca, ya que se distorsiona los verdaderos niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad de la empresa.

#### **d) Hoja de Hallazgos**

Al igual que en el Caso A, en la hoja de hallazgos, se describirá las causas y efectos de las diferencias encontradas en las cédulas analíticas tanto del balance general como del estado de resultados; es por ello que se ha construido una hoja de hallazgos para cada año. Además cabe recalcar que en la hoja de hallazgos, se colocará los criterios legales, es decir las leyes y normas contables que son inmersas en el tratamiento de las cuentas donde se encontraron las diferencias.

Tabla 30.

## Hoja de Hallazgos N° 03 CASO B, año 2013

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
1	En la comparación entre el balance interno y el formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2013 en los Préstamos de la empresa, se encuentra una diferencia de saldos muy significativa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del formulario de la Superintendencia de Compañías, debido a que el tratamiento contable es diferente en ambos balances	La diferencia de los saldos de los préstamos es de \$9'537.296,28; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado por la empresa, además de que se ve afectada la capacidad de endeudamiento que posee, lo que podría traer problemas de cobertura de pago a corto plazo, asimismo no se conoce el tratamiento contable que lleva la empresa en este tipo de cuentas
2	En el año 2013, existe una diferencia en cuentas por pagar comerciales corrientes y otras cuentas por pagar entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el balance interno de la empresa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, es posible, que la empresa haya considerado aquel valor en la cuenta Préstamos	La diferencia que existe en esta cuenta es de \$1.284,77; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado a corto plazo, además de que también se ve afectada la capacidad de endeudamiento que posee la empresa

CONTINÚA



**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
3	En la emisión de papel comercial del año 2013, también se genera una diferencia entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y balance interno de la empresa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, debido a que tiene una valoración contable diferente	La diferencia es de \$7'251.791,54; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce exactamente qué cantidad de títulos valores ha emitido la empresa, y la rentabilidad que estos títulos han contribuido en el ente económico
4	La cuenta Otros préstamos financieros tiene una diferencia entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el balance interno, en el año 2013	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIC 24 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, debido a la utilización de diferentes criterios contables entre el empresa y el organismo de control	La diferencia es de \$15'425.005,24; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero endeudamiento financiero a corto plazo, además de desconocer en qué actividades se utilizaron estos recursos
5	La cuenta Obligaciones Acumuladas entre el balance interno y el Formulario de la Superintendencia de Compañías tiene una diferencia	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, es posible que dicho valor se encuentre registrado en la cuenta Préstamos	La diferencia es de \$1'362.798,54; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca la verdadera participación de recursos propios dentro de la empresa

**CONTINÚA** 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
6	En el año 2013, también se han encontrada diferencias muy poco significativas entre el balance interno y el Formulario de la Superintendencia de Compañías, en las siguientes cuentas: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Otros créditos fiscales, Inventarios, Otros Activos pagados por anticipados, Activos por impuestos diferidos, Otras deudas fiscales, Otros préstamos financieros, Obligaciones por beneficios definidos, Reserva Legal y Resultados Acumulados	<p>Los criterios contables de estas cuentas son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- NIC 7, párrafo 7 y párrafo 48; NIIF para PYMES Sección 7.</li> <li>- NIC 32 párrafo 11, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9 y NIIF para PYMES Sección 11.</li> <li>- NIC 2, párrafo 6; NIIF para PYMES Sección 13.</li> <li>- NIC 12, NIIF para PYMES Sección 29.</li> <li>- NIC 32, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9, NIIF para PYMES Sección 11.</li> <li>- Según los art. 109 y 297 de la Ley de Compañías, se reservará un 5 o 10 por ciento.</li> <li>- NIIF 1, NIIF para PYMES Sección 35.</li> </ul>	La diferencia encontrada en estas cuentas, es posiblemente porque en la elaboración del balance interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia de valores en estas cuentas son poco relevantes ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

CONTINÚA 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
7	Entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno, existe una diferencia en la cuenta Ingresos en el año 2013	NIC 18 NIIF para PYMES Sección 23, desde el párrafo 23.3 al 23.4	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, es posible que no se haya considerado todos los ingresos de la empresa	La diferencia en los Ingresos es de \$7.008,76; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca los verdaderos ingresos, además de afectar la rentabilidad que tiene la actividad económica de la empresa. Asimismo en este importe se mide la eficiencia que tiene el ente con respecto al mercado en el que se desenvuelve
8	El costo de ventas entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados internos, se ha encontrado una diferencia, en el 2013	NIC 2, desde el párrafo 10 al 18 NIIF para PYMES Sección 13, desde el párrafos 13.5 al 13.9	La diferencia es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno; debido a que estos costos fueron considerados como gastos	La diferencia en el Costo de Ventas es de \$8'202.246,77; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce que tratamiento contable utiliza la empresa para las transacciones inmersas en la producción, además de influir en la gestión de los recursos

CONTINÚA



**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
9	Existe una diferencia en los gastos de administración, entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno de la empresa, en el año 2013	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, cuya causa es que se han utilizado diferentes valoraciones contables para dicho rubro	La diferencia es de \$6'385.188,82; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce qué criterios contables utilizan para considerar que es un costo y un gasto para la empresa
10	Entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno, existe una diferencia en los Gastos Financieros, en el año 2013	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, cuya causa es que dicho valor haya sido considerado como costo	La diferencia en los Gastos Financieros es de \$175.535,87; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero apalancamiento financiero que posee la empresa
11	En la cuenta Otros gastos (ingresos) netos, se encuentra una diferencia entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno en el año 2013	NIC 18, párrafo 13 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.8 y 23.9 NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, debido a que tiene diferentes tratamientos contables entre los balances	La diferencia es de \$1'648.530,14; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que exista diferente criterios para el reconocimiento de otros ingresos y gastos netos, lo que hace que los resultados del ejercicio varíen y por tanto fluctuó su rentabilidad

**CONTINÚA** 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
12	En el Impuesto de renta corriente, se encuentra una diferencia significativa entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno de la empresa en el año 2013	NIC 12, párrafo 5 NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2	La diferencia encontrada es en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías; cuya causa es la utilización de diferentes valoraciones contables, para el pago de impuestos	La diferencia es de \$7.895,99; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que existe la pérdida de credibilidad ante la asimetría de información encontrada en dichos rubros, ya que la empresa puede atraer problemas con los organismos de control por dicha diferencia
13	En el Impuesto de renta diferido, se encuentra una diferencia significativa entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno de la empresa en el año 2013	NIC 12, párrafo 5 NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2	La diferencia encontrada es que en el Formulario de la Superintendencia de Compañías no consta dicho valor mientras que en el estado de resultados interno si se encuentra aquel valor; cuya causa es que se toman diferentes criterios contables para el tratamiento de esta cuenta	La diferencia es de \$7.896,00; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el tratamiento contable de este impuesto entre la empresa y el organismo de control

**CONTINÚA**



**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 03**  
**Al 31 de Diciembre del 2013**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
14	En el año 2013 entre los estados internos y el Formulario de la Superintendencia de Compañías, también se encontró una mínima diferencia entre los saldos de las siguiente cuentas: Depreciaciones y amortizaciones, Participación de los trabajadores en las Utilidades, Utilidad antes de Impuesto a la Renta, y la Utilidad del Año	Los criterios contables de estas cuentas son: - NIC 12, párrafo 5, NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2. - NIIF 5, párrafo 33. - NIC 1, párrafo 82, NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5.	La diferencia encontrada en estos saldos, es posiblemente porque en la elaboración del estado de resultados interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia en estos saldos son muy poco significativos ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

Tabla 31.

## Hoja de Hallazgos N° 04 CASO B, año 2014

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
1	En la comparación entre el balance interno y el formulario de la Superintendencia de Compañías, del año 2014 en los Préstamos de la empresa, se encuentra una diferencia de saldos muy significativa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el balance interno, ya que su valor es menor al del formulario de la Superintendencia de Compañías, debido a que el tratamiento contable es diferente en ambos balances	La diferencia de los saldos de las préstamos es de \$9,036.944,34; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado por la empresa, además de que se ve afectada la capacidad de endeudamiento que posee, lo que podría traer problemas de cobertura de pago a corto plazo, asimismo no se conoce el tratamiento contable que lleva la empresa en este tipo de cuentas
2	En el año 2014, existe una diferencia en cuentas por pagar comerciales corrientes y otras cuentas por pagar entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el balance interno de la empresa	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11	La diferencia encontrada está en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, es posible, que la empresa haya considerado aquel valor en la cuenta Préstamos	La diferencia que existe en esta cuenta es de \$3.496,35; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que no se conoce el verdadero valor adeudado a corto plazo, además de que también se ve afectada la capacidad de endeudamiento que posee la empresa

CONTINÚA



**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
3	La cuenta Otros préstamos financieros tiene una diferencia entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el balance interno, en el año 2014	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIC 24 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, debido a la utilización de diferentes criterios contables entre el empresa y el organismo de control	La diferencia es de \$8'554.073,57; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero endeudamiento financiero a corto plazo, además de desconocer en qué actividades se utilizaron estos recursos
4	La cuenta Obligaciones Acumuladas entre el balance interno y el Formulario de la Superintendencia de Compañías tiene una diferencia	NIC 32 NIC 39 NIIF 7 NIIF 9 NIIF para PYMES Sección 11 y 12	La diferencia encontrada es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del balance interno, es posible que dicho valor se encuentre registrado en la cuenta Préstamos	La diferencia es de \$479.374,93; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca la verdadera participación de recursos propios dentro de la empresa, a pesar de que la diferencia ha disminuido con respecto al año anterior

CONTINÚA 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
5	En el año 2014, también se han encontrada diferencias muy poco significativas entre el balance interno y el Formulario de la Superintendencia de Compañías, en las siguientes cuentas: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Otros créditos fiscales, Inventarios, Otros Activos pagados por anticipados, Activos clasificados como disponibles para la venta, Propiedad, planta y equipo, Activos por impuestos diferidos, Emisión de papel comercial, Otras deudas fiscales, Otros préstamos financieros, Obligaciones por beneficios definidos, Reserva Legal y Resultados Acumulados	Los criterios contables de estas cuentas son: - NIC 7, párrafo 7 y párrafo 48; NIIF para PYMES Sección 7. - NIC 32 párrafo 11, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9 y NIIF para PYMES Sección 11. - NIC 2, párrafo 6; NIIF para PYMES Sección 13. - NIC 12, NIIF para PYMES Sección 29. - NIC 32, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9, NIIF para PYMES Sección 11. - Según los art. 109 y 297 de la Ley de Compañías, se reservará un 5 o 10 por ciento. - NIIF 1, NIIF para PYMES Sección 35.	La diferencia encontrada en estas cuentas, es posiblemente porque en la elaboración del balance interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia de valores en estas cuentas son poco relevantes ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa

CONTINÚA 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
6	Entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno, existe una diferencia en la cuenta Ingresos en el año 2014	NIC 18 NIIF para PYMES Sección 23, desde el párrafo 23.3 al 23.4	La diferencia se encuentra en el estado de resultado interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, es posible que no se haya considerado todos los ingresos de la empresa	La diferencia es de \$568.644,14; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconozca los verdaderos ingresos, además de afectar la rentabilidad que tiene la actividad económica de la empresa. Asimismo en este importe se mide la eficiencia que tiene el ente con respecto al mercado en el que se desenvuelve, y con respecto al anterior año ha crecido dicha diferencia de una manera muy significativa
7	El costo de ventas entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados internos, se ha encontrado una diferencia, en el 2014	NIC 2, desde el párrafo 10 al 18 NIIF para PYMES Sección 13, desde el párrafos 13.5 al 13.9	La diferencia es en el Formulario de la Superintendencia de Compañías, ya que su valor es menor al del estado de resultados interno; debido a que estos costos fueron considerados como gastos	La diferencia es de \$8'658.813,02; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce que tratamiento contable utiliza la empresa para las transacciones inmersas en la producción, además de influir en la gestión de los recursos

**CONTINÚA** 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
8	Existe una diferencia en los gastos de administración, entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno de la empresa, en el año 2014	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, cuya causa es que se han utilizado diferentes valoraciones contables para dicho rubro	La diferencia es de \$6´193,256,00; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce qué criterios contables utilizan para considerar que es un costo y un gasto para la empresa
9	Entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno, existe una diferencia en los Gastos Financieros, en el año 2014	NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, cuya causa es que dicho valor haya sido considerado como costo	La diferencia es de \$118.946,39; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que se desconoce el verdadero apalancamiento financiero que posee la empresa
10	En la cuenta Otros gastos (ingresos) netos, se encuentra una diferencia entre el Formulario de la Superintendencia de Compañías y el estado de resultados interno en el año 2014	NIC 18, párrafo 13 NIIF para PYMES Sección 23, párrafo 23.8 y 23.9 NIIF para PYMES Sección 2, párrafos 2.26, 2.27 y 2.42	La diferencia se encuentra en el estado de resultados interno, ya que su valor es menor al del Formulario de la Superintendencia de Compañías, debido a que tiene diferentes tratamientos contables entre los balances	La diferencia es de \$2'887.799,20; cuya afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que exista diferente criterios para el reconocimiento de otros ingresos y gastos netos, lo que hace que los resultados del ejercicio varíen y por tanto fluctuó su rentabilidad

**CONTINÚA** 

**CASO B**  
**HOJA DE HALLAZGOS N° 04**  
**Al 31 de Diciembre del 2014**

N°	HALLAZGO	CRITERIO	CAUSA	EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LA BANCA
11	En el año 2014 entre los estados internos y el Formulario de la Superintendencia, también se encontró una mínima diferencia entre los saldos de las siguiente cuentas: Depreciaciones y amortizaciones, Participación de los trabajadores en las Utilidades, Utilidad antes de Impuesto a la Renta, Impuesto a la renta corriente y diferido y la Utilidad del Año	Los criterios contables de estas cuentas son: - NIC 12, párrafo 5, NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2. - NIIF 5, párrafo 33. - NIIF para PYMES Sección 29, párrafo 29.2. - NIC 1, párrafo 82, NIIF para PYMES Sección 5, párrafo 5.5.	La diferencia encontrada en estos saldos, es posiblemente porque en la elaboración del estado de resultados interno se aproximan los valores, para no registrar decimales	La diferencia en estos saldos son muy poco significativos ya que son por centavos; sin embargo la afectación en la toma de decisiones crediticias de la banca, es que si estas diferencias incrementan podrían ocasionar distorsiones en la toma de decisiones, además de que da un indicio de que algo está pasando en la empresa
12	El valor de la Ganancia antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta, no corresponde a la diferencia del Margen Bruto y de los Gastos de la empresa en el Formulario de la Superintendencia de Compañías	NIIF 5, párrafo 33	La diferencia en la Ganancia antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta, fue un error de tipiado, ya que todos los valores fueron subidos manualmente	La diferencia es de \$0,20 centavos, cuya afectación en la toma de decisiones crediticias en la banca, es que exista este tipo asimetría de información en el cálculo de la utilidad antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta, ya que significa una pérdida de credibilidad ante los valores presentados

#### 4.4. Análisis de Campo

Para el análisis de campo, se elaboró una encuesta dirigida a los funcionarios de la banca ecuatoriana que laboran en la provincia de Cotopaxi; este cuestionario de preguntas se lo efectuó para sustentar el resultado que se ha obtenido con el análisis contable – financiero de la información de las empresas industriales manufactureras. Las preguntas elaboradas en el cuestionario, se basó en los hallazgos de diferencias encontrados en los estados financieros de las empresas, que ocasionan problemas de asimetría de información; además de algunas preguntas para conocer el criterio que posee el funcionario encuestado ante el tema investigado. A continuación se presenta la información de campo obtenida:

##### 4.4.1. Parte I

1. ¿La institución bancaria en la que usted labora, actualmente otorga créditos comerciales a empresas de este sector?

Tabla 32.

##### Instituciones bancarias, que otorgan créditos comerciales

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
SI	9	81,8%	81,8%
NO	2	18,2%	100%
Total	11	100%	

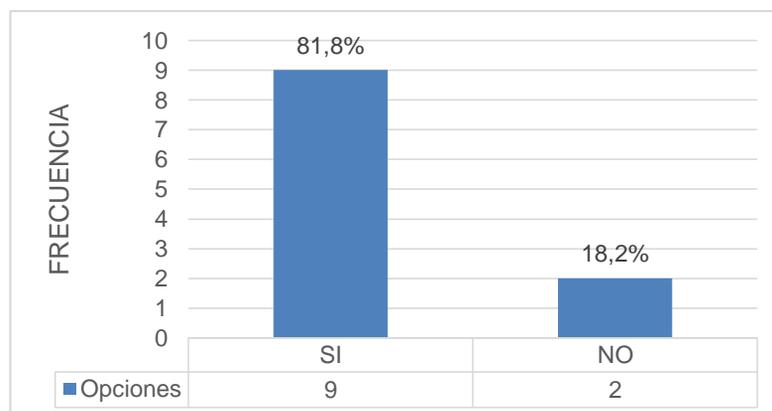


Figura 20. Instituciones bancarias, que otorgan créditos comerciales

**Interpretación:** En la provincia de Cotopaxi, actualmente laboran 11 bancos, de los cuales 9 bancos, es decir el 81,8% si otorgan créditos comerciales, mientras que 2 bancos, es decir el 18,2% no otorgan este tipo de créditos.

**Análisis:** De acuerdo a la información obtenida con la aplicación de las encuestas, se puede decir que la mayor parte de bancos que se encuentran establecidos en la provincia de Cotopaxi, otorgan créditos a las empresas industriales manufactureras.

**Diagnóstico:** La otorgación de créditos comerciales a empresas del sector industrial manufacturero, por la mayoría de instituciones bancarias que se encuentran en la provincia de Cotopaxi, es favorable, ya que ayudan a financiar actividades de estas empresas como la compra de activos fijos, aumento del capital de trabajo o para la iniciación de nuevos proyectos.

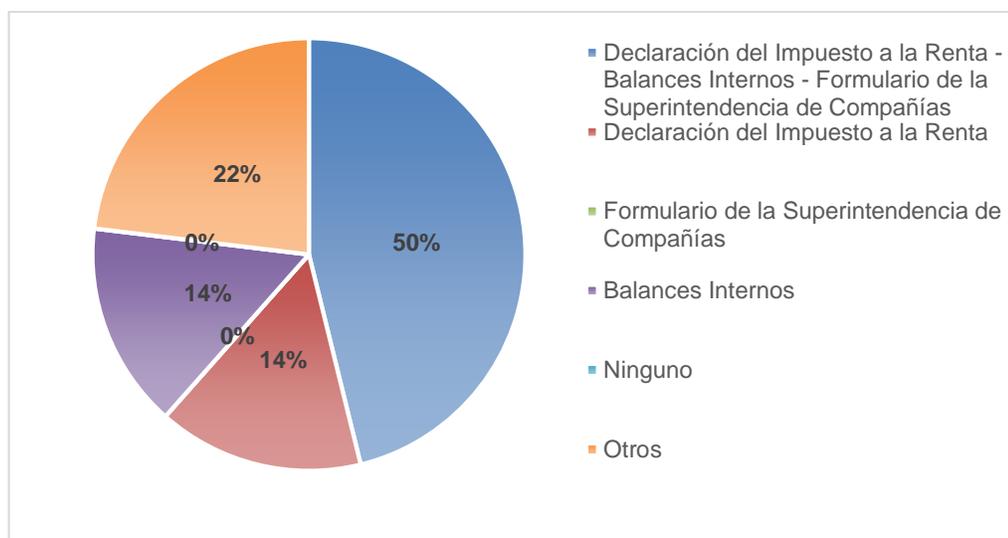
## 2. ¿Qué documentos contables financieros, solicitan ustedes para el otorgamiento de créditos comerciales a estas empresas?

*Nota: En esta pregunta se podía seleccionar más de una opción*

**Tabla 33.**

### Documentos contables financieros, que solicita la banca

Opciones	Respuestas	
	Nº	Porcentaje
Declaración del Impuesto a la Renta - Balances Internos - Formulario de la Superintendencia de Compañías	7	50%
Declaración del Impuesto a la Renta	2	14%
Formulario de la Superintendencia de Compañías	0	0%
Balances Internos	2	14%
Ninguno	0	0%
Otros	3	22%
Total	14	100%



**Figura 21. Distribución de los documentos contables financieros, que solicita la banca**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales, el 50% solicitan la declaración del Impuesto a la Renta – Balances Internos – Formulario de la Superintendencia de Compañías, el 22% solicita otro tipo de documentos como son balances auditados, flujos de caja, movimientos de las cuentas, declaración del IVA, y copias del RUC; mientras que el 14% solicitan únicamente la declaración del impuesto a la renta y los estados internos respectivamente.

**Análisis:** La mayoría de la banca que otorga créditos comerciales a las empresas del sector industrial manufacturero, solicitan los tres documentos financieros como son la declaración del Impuesto a la Renta – Balances Internos – Formulario de la Superintendencia de Compañías, además que solicitan otro tipo de información para tener una mejor evaluación crediticia.

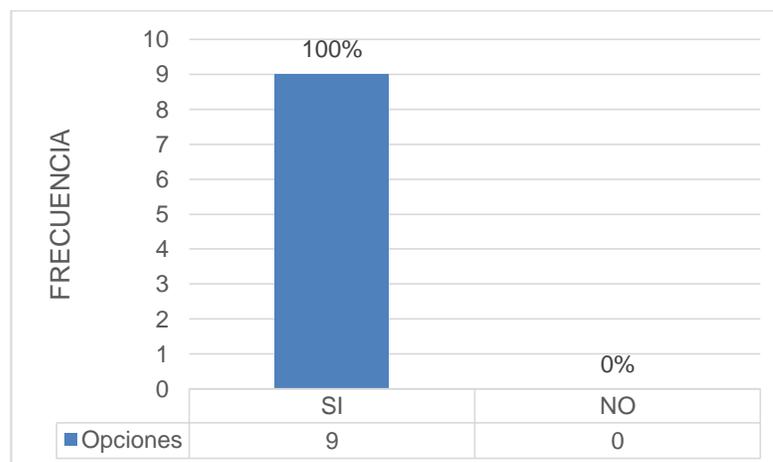
**Diagnóstico:** La solicitud de la declaración del Impuesto a la Renta – Balances Internos – Formulario de la Superintendencia de Compañías y otro tipo de información contable financiera, por parte de la banca, es favorable, ya que por medio de esta información, podrán realizar un análisis minucioso y completo de la situación en la que se encuentran las empresas de este sector.

**3. ¿Considera necesario los estados financieros de las empresas, como instrumento principal, para el otorgamiento de un crédito comercial?**

**Tabla 34.**

**Instituciones bancarias que consideran necesarios los estados financieros para otorgar un crédito comercial**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	9	100%	100%
NO	0	0%	-
Total	9	100%	



**Figura 22. Instituciones bancarias que consideran necesarios los estados financieros para otorgar un crédito comercial**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales a empresas industriales manufactureras, todas las instituciones bancarias, es decir el 100% consideran como instrumento principal la presentación de los estados financieros.

**Análisis:** Todos los bancos que otorgan este tipo de créditos, toman sus decisiones crediticias en base a la información presentada en los estados financieros, por parte de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi.

**Diagnóstico:** La banca al considerar necesarios los estados financieros como instrumento principal para la otorgación de un crédito, es favorable, ya que por medio de esta información, se puede conocer cómo se encuentra la empresa en sus niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, y de esta manera saber si la empresa podrá realizar el pago de cuotas de una nueva deuda.

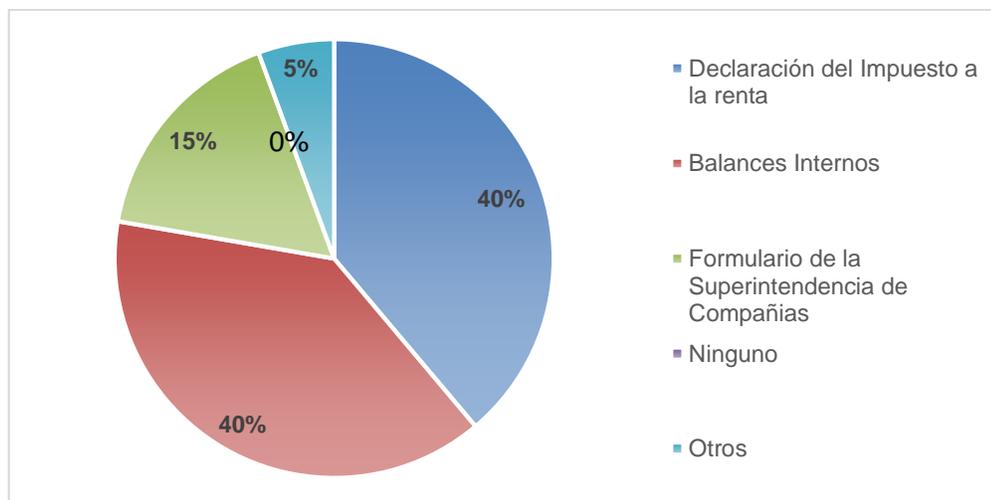
**4. ¿Qué estado financiero da mayor importancia al momento del análisis previo a la otorgación de créditos comerciales a las empresas?**

*Nota: En esta pregunta se podía seleccionar más de una opción*

**Tabla 35.**

**Estado financiero de mayor importancia para el análisis en la otorgación de un crédito comercial**

Opciones	Respuestas	
	N°	Porcentaje
Declaración del Impuesto a la renta	8	40%
Balances Internos	8	40%
Formulario de la Superintendencia de Compañías	3	15%
Ninguno	0	0%
Otros	1	5%
Total	20	100%



**Figura 23. Distribución del estado financiero de mayor importancia para el análisis en la otorgación de un crédito comercial**

**Interpretación:** De los 9 bancos que otorgan créditos comerciales a las empresas, 40% de ellos creen que el tipo de estado financiero que es de mayor importancia, ante una otorgación de un crédito comercial es la Declaración del Impuesto a la Renta y los Balances Internos, además el 15% también cree que el Formulario de la Superintendencia de Bancos es necesario, asimismo el 5% creen que otro tipo de información sirve como fuente principal para el análisis, como es el movimiento de cuentas.

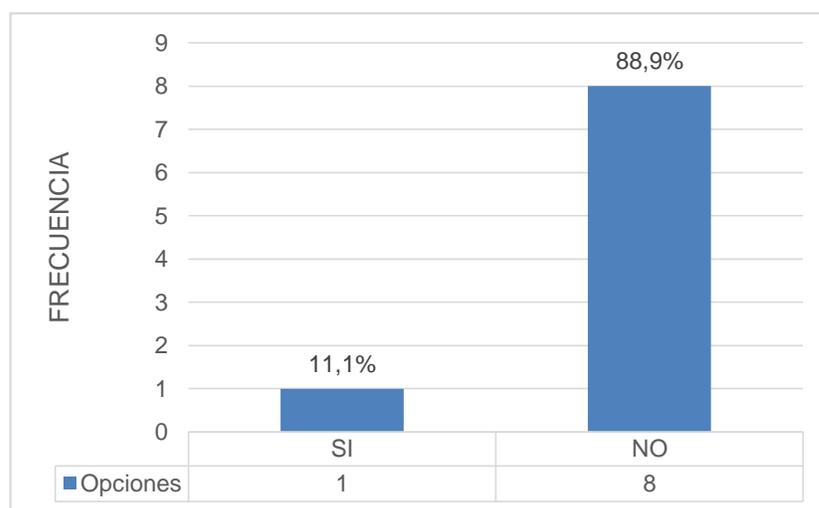
**Análisis:** La mayor parte de instituciones bancarias, creen que el tipo de estado financiero que tiene mayor importancia en un análisis crediticio es la Declaración del Impuesto a la Renta y los Balances Internos.

**Diagnóstico:** La declaración del Impuesto a la Renta y los Balances Internos al ser el tipo de estado financiero de mayor importancia ante un análisis crediticio, es favorable, ya que en aquellos balances se podrá observar la verdadera situación en la que se encuentra la empresa económicamente, además de conocer los valores que declara y paga ante el fisco.

**5. ¿Considera que la información contable – financiera presentada por estas empresas, reflejan la realidad?**

**Tabla 36.****Realidad que reflejan las empresas en la Información contable – financiera**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	1	11,1%	11,1%
NO	8	88,9%	100,0%
Total	9	100,0%	

**Figura 24. Realidad que reflejan las empresas en la información contable – financiera**

**Interpretación:** De los 9 bancos que otorgan créditos comerciales, en la provincia de Cotopaxi, 8 de ellos es decir 88,9% consideran que la información contable – financiera que presentan las empresas del sector industrial manufacturero no reflejan la realidad, mientras que 1 es decir el 11,1% considera que si reflejan la realidad económica.

**Análisis:** La mayor parte de instituciones bancaria que si otorgan créditos comerciales a empresas manifiestan que en sus diferentes tipos de información contable – financiera, no reflejan la realidad en la que se encuentran.

**Diagnóstico:** La información contable - financiera al no reflejar la realidad de las empresas industriales manufactureras, tiene un factor desfavorable ante la banca, ya que en el análisis de esta información podría llevar a una toma de

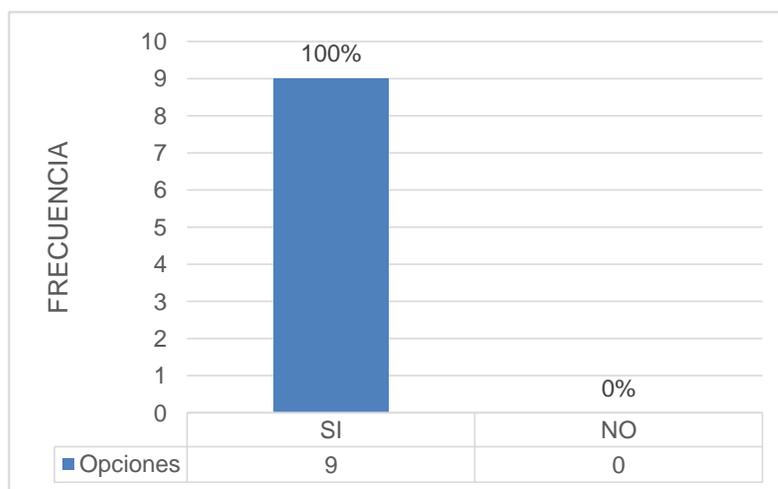
decisión crediticia negativa para las empresas, es decir que un crédito comercial sería denegado.

6. **¿Para el otorgamiento de un crédito comercial a estas empresas, usted analiza la información contable – financiera, de más de un tipo de balance?**

**Tabla 37.**

**Instituciones bancarias que analizan más de un tipo de balance para la otorgación de un crédito comercial**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	9	100%	100%
NO	0	0%	100%
Total	9	100%	



**Figura 25. Instituciones bancarias que analizan más de un tipo de balance para la otorgación de un crédito comercial**

**Interpretación:** De los 9 bancos que otorgan créditos comerciales a las empresas, todas las instituciones, es decir el 100%, analiza más de un tipo de estado financiero.

**Análisis:** La totalidad de las instituciones bancarias que laboran en la provincia de Cotopaxi, para un eficiente análisis solicitan más de un tipo de información contable financiera para realizar una óptima evaluación crediticia.

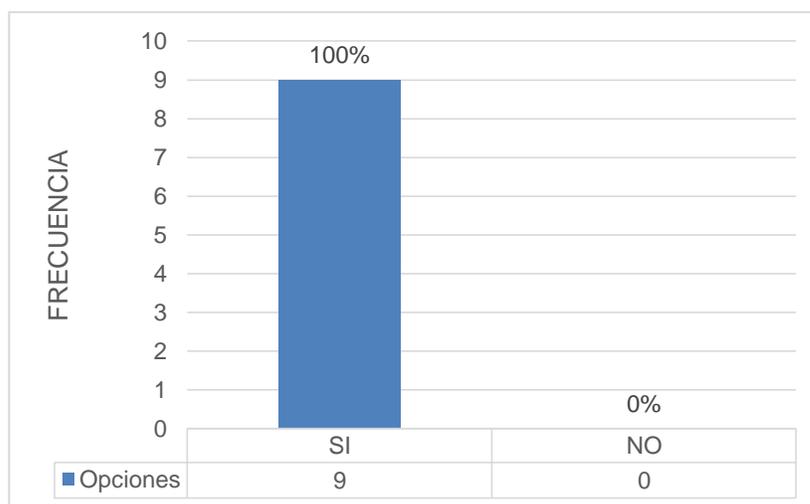
**Diagnóstico:** El análisis de más de un tipo de estado financiero por parte de las instituciones bancarias, es favorable, ya que por medio de diferentes fuentes de información podrán realizar un análisis más adecuado y evaluar correctamente la situación en la que se encuentra la empresa del sector industrial manufacturero que solicita el crédito comercial.

**7. ¿Entre los estados financieros, que estas empresas le presentan, ha notado que exista variaciones en su contenido?**

**Tabla 38.**

**Instituciones bancarias que han notado variaciones en el contenido de los estados financieros de las empresas**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	9	100%	100%
NO	0	0%	100%
Total	9	100%	



**Figura 26. Instituciones bancarias que han notado variaciones en el contenido de los estados financieros de las empresas**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales a las empresas industriales manufactureras, todos ellos, es decir el 100% si han notado que existe variación en el contenido de los diferentes tipos de estados financieros que presentan estas empresas.

**Análisis:** La totalidad de las instituciones bancarias que laboran en la provincia de Cotopaxi, han notado diferencias en la información contable – financiera que presentan las empresas del sector industrial manufacturero.

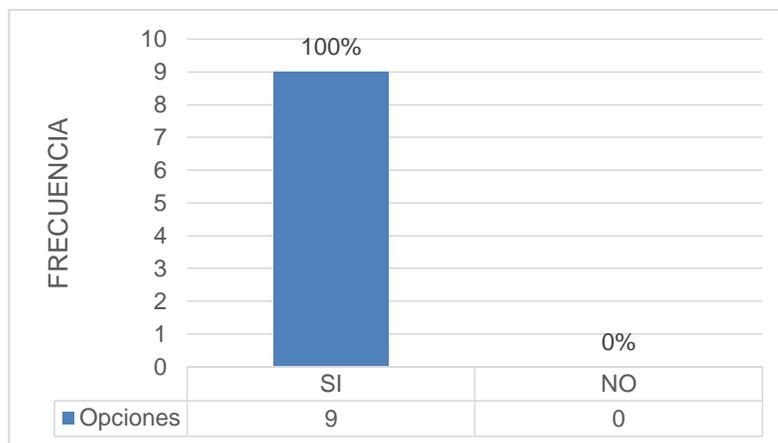
**Diagnóstico:** La variación que se nota en el contenido de los estados financieros, es desfavorable, ya que para las instituciones bancarias es un indicio de que algo puede estar sucediendo en estas empresas, y por tal razón podrían negar un crédito comercial.

- 8. ¿Usted ha observado que exista diferencias entre la información contable – financiera, que presentan estas empresas entre los estados internos y los estados presentados a los organismos de control?**

**Tabla 39.**

**Banca que ha notado la presencia diferencias entre estados**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	9	100%	100%
NO	0	0%	100%
Total	9	100%	



**Figura 27. Banca que ha notado la presencia de diferencias entre estados**

**Interpretación:** De los 9 bancos que sí otorgan créditos comerciales a empresas, en la provincia de Cotopaxi, el 100% de estas instituciones han observado que entre el estado interno y los balances que se presentan a los organismos de control, poseen asimetrías de información.

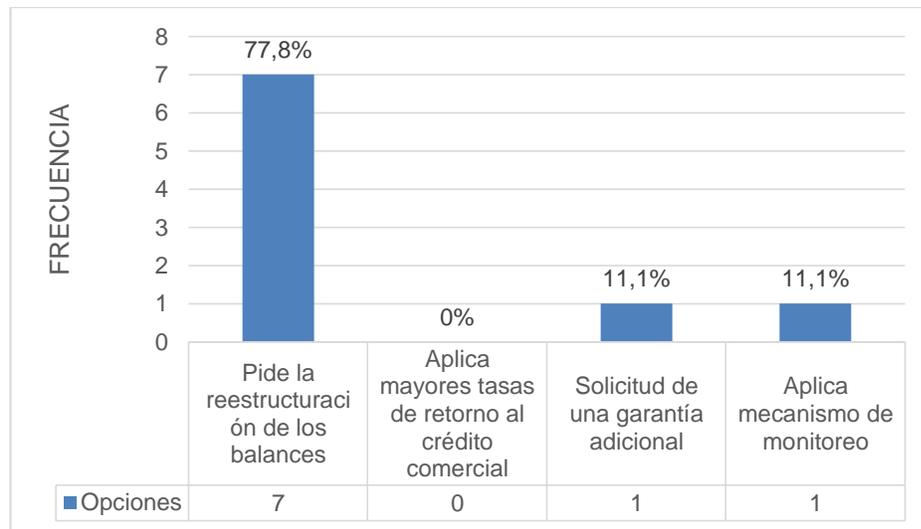
**Análisis:** La totalidad de las instituciones bancarias, han notado diferencias entre balances internos y los que estados que presentan a los diferentes organismos de control, como es el SRI y la Superintendencia de Compañías.

**Diagnóstico:** La diferencia que existe entre la información contable – financiera interna y externa de las empresas del sector industrial manufacturero, es desfavorable, ya que se supone que la actividad que desarrolla un ente económico durante un periodo, va a dar un solo resultado y no varios, es por ello que esta situación puede afectar negativamente ante la otorgación de un crédito comercial por parte de la banca, ya que no puede evaluar cuál es su situación real.

- 9. ¿Qué medidas toma usted como asesor de crédito, al constatar la existencia de variaciones en los estados financieros, presentados por estas empresas?**

**Tabla 40.****Medidas que toma la banca al notar variaciones entre estados financieros**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Pide la reestructuración de los balances	7	77,8%	77,8%
Aplica mayores tasas de retorno al crédito comercial	0	0%	77,8%
Solicitud de una garantía adicional	1	11,1%	88,9%
Aplica mecanismo de monitoreo	1	11,1%	100%
Total	9	100%	

**Figura 28. Medidas que toma la banca al notar variaciones entre estados financieros**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales a empresas del sector industrial manufacturero, 7 de ellos, es decir el 77,8%, cuando notan variaciones entre estados financieros, piden reestructuración de los balances, mientras que uno de ellos, es decir el 11,1% solicita una garantía adicional, de la misma manera un banco, es decir el otro 11,1% aplica mecanismo de monitoreo.

**Análisis:** La mayor parte de los bancos que si otorgan créditos comerciales, al verificar la existencia de variaciones entre estados financieros, piden una reestructuración de balances, con el fin de poder ayudar concediendo el crédito a la empresa.

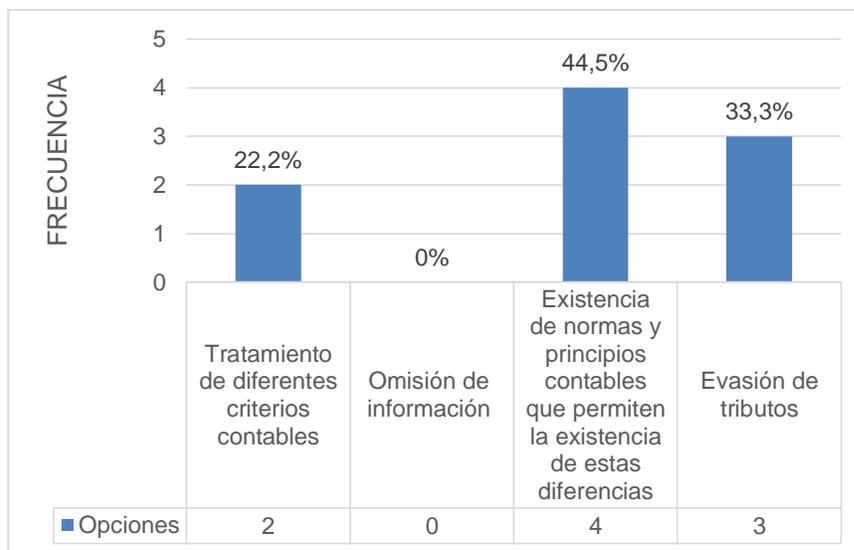
**Diagnóstico:** La banca al tomar diferentes medidas ante la constatación de asimetría de información contable – financiera, es favorable, ya que de aquella manera los asesores de crédito de las instituciones bancarias podrán sustentar su decisión crediticia, además de poder controlar y tener mayor acceso a la verdadera información que posee la empresa.

**10. ¿Por qué cree usted que existe variación de información contable – financiera en los balances de estas empresas?**

**Tabla 41.**

**Razones por lo que existe variación entre la información contable – financiera de las empresas**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Tratamiento de diferentes criterios contables	2	22,2%	22,2%
Omisión de información	0	0%	22,2%
Existencia de normas y principios contables que permiten la existencia de estas diferencias	4	44,5%	66,7%
Evasión de tributos	3	33,3%	100%
Total	9	100%	



**Figura 29. Razones por lo que existe variación entre la información contable – financiera de las empresas**

**Interpretación:** De las 9 instituciones bancarias, que si otorgan créditos comerciales a empresas industriales manufactureras, 4 de ellas, es decir el 44,5%, consideran que la razón por lo que hay asimetría de información, es por la presencia de normas y principios contables que permite la existencia de diferencias, mientras que 2 de ellas, es decir el 33,3%, considera que es por la evasión de tributos, asimismo otros 2, es decir el 22,2%, consideran que es por el tratamiento de diferentes criterios contables.

**Análisis:** La mayor parte de las instituciones bancarias, consideran que el motivo por lo que existe con mayor frecuencia la existencia de asimetría de información, es por presencia de normas y principios contables que permite la existencia de diferencias contables – financieras, y en segundo lugar por la evasión de impuestos.

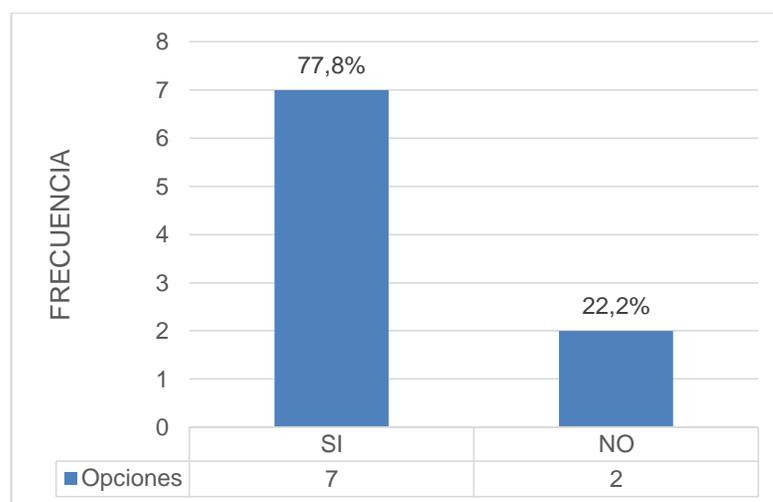
**Diagnóstico:** Las diferentes razones por lo que existe asimetría de información contable – financiera, en las empresas, es desfavorable, no solo para la banca ecuatoriana, como principal financista de estas entidades, sino también para futuros inversores, ya que lo que se quiere conocer principalmente es que tan fiable es aquella empresa ante la generación de información financiera.

**11. ¿Ha existido casos, que por la existencia de variación de información en los estados financieros, se ha denegado un crédito comercial, a empresas de este sector?**

**Tabla 42.**

**Instituciones bancarias que han negado un crédito comercial por la existencia de variación en los balances**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	7	77,8%	77,8%
NO	2	22,2%	100%
Total	9	100%	



**Figura 30. Instituciones bancarias que han negado un crédito comercial por la existencia de variación en los balances**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales, 7 de ellos, es decir el 77,8% si han negado un crédito a empresas del sector industrial manufacturero por la existencia de asimetría entre sus balances, mientras que 2 instituciones bancarias, es decir el 22,2%, no lo ha negado.

**Análisis:** La mayor parte de las instituciones bancarias han denegado la otorgación de un crédito comercial, debido a la existencia de diferencias en el contenido de la información contable – financiera que presentan las empresas.

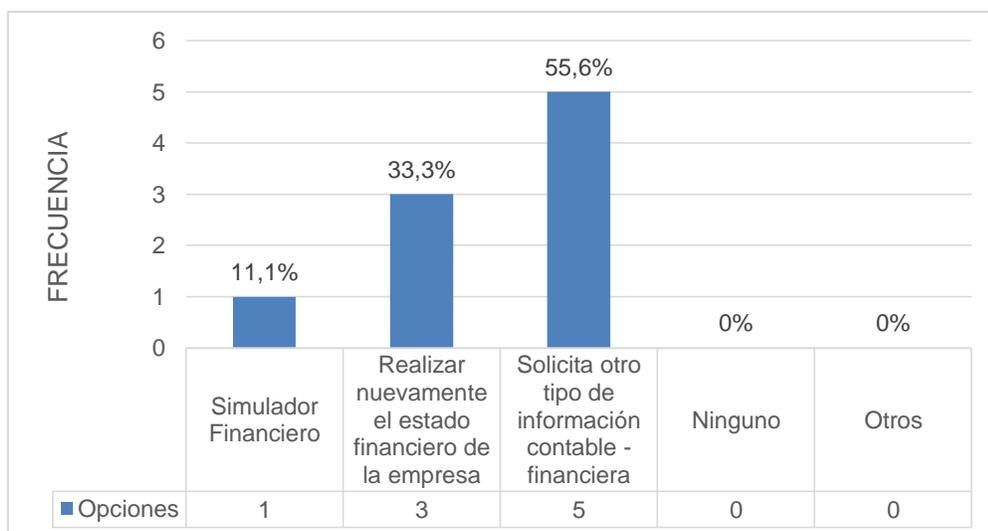
**Diagnóstico:** La negación de un crédito comercial a las empresas, por la existencia de asimetría de información, es desfavorable, ya que la empresa va a mostrar una imagen negativa y de falta de transparencia de información ante la banca ecuatoriana.

## 12. ¿Qué mecanismos le permite a usted validar, que los estados financieros, reflejen la realidad de estas empresas?

**Tabla 43.**

### Mecanismos de validación de los estados financieros

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Simulador Financiero	1	11,1%	11,1%
Realizar nuevamente el estado financiero de la empresa	3	33,3%	44,4%
Solicita otro tipo de información contable - financiera	5	55,6%	100%
Ninguno	0	0%	
Otros	0	0%	
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>100%</b>	



**Figura 31. Mecanismos de validación de los estados financieros**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales a las empresas del sector industrial manufacturero, 5 de estas instituciones, es decir el 55,6%, utilizan como mecanismo de validación, la solicitud de otro tipo de información contable – financiera, mientras que 3 de ellas, es decir el 33,3%, pide que realicen nuevamente el estado financiero de la empresa, finalmente una institución bancaria, es decir el 11,1%, valida los balances, con la ayuda de un simulador financiero.

**Análisis:** La mayor cantidad de instituciones bancarias piden otro tipo de información contable – financiera, para poder dar visto bueno a la solicitud de un crédito comercial.

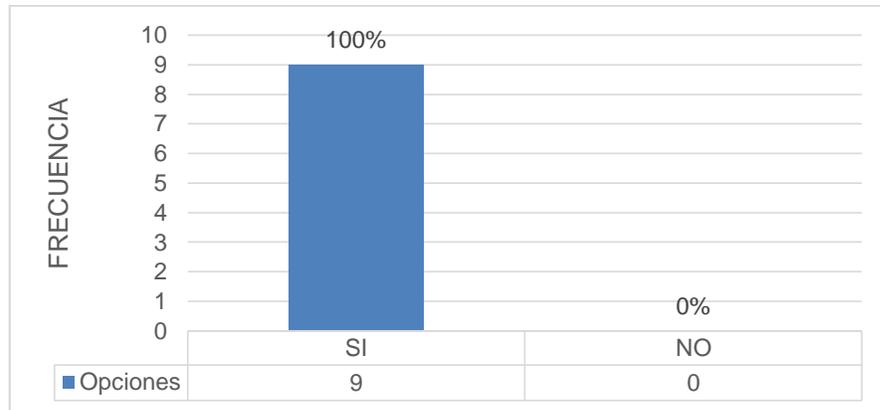
**Diagnóstico:** El utilizar mecanismos de validación para la información contable – financiera de las empresas, es favorable para la banca ecuatoriana, ya que por medio de estos elementos, les permite asegurarse y tomar mejores decisiones crediticias, ante la existencia de asimetría de información; además les permite respaldarse ante la junta directiva de la banca.

**13. ¿Al momento de la evaluación de la información que presentan estas empresas, que criterio da mayor relevancia usted, para el análisis crediticio?**

**Tabla 44.**

**Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Carácter	0	0%	0%
Capacidad de pago	9	100%	100%
Capital	0	0%	-
Condiciones	0	0%	-
Colateral	0	0%	-
Total	9	100%	



**Figura 32. Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales, todos ellos, es decir el 100%, el criterio que da mayor relevancia, para el análisis crediticio, es la capacidad de pago que tienen las empresas industriales manufactureras.

**Análisis:** La totalidad de las instituciones bancarias, en el análisis de un crédito comercial, dan mayor importancia a la capacidad de pago que tenga sus clientes ante una nueva obligación financiera.

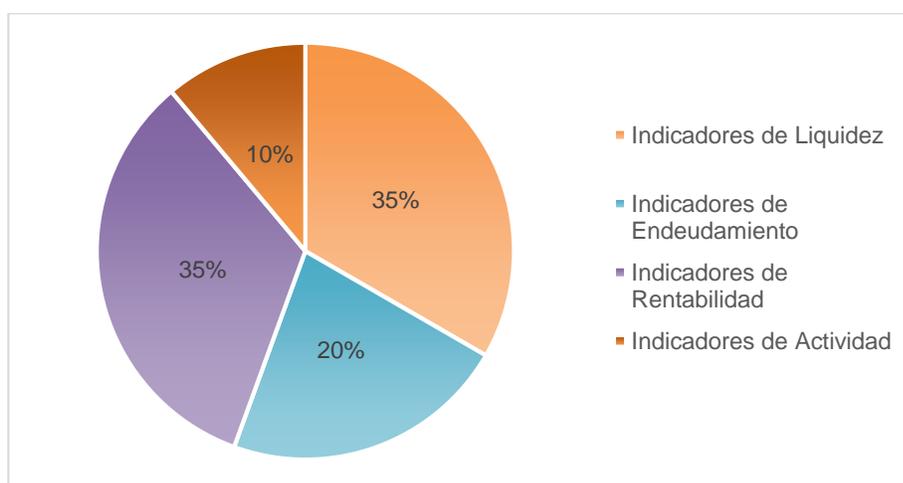
**Diagnóstico:** La banca ecuatoriana, al tener como principal criterio la capacidad de pago, es favorable, ya que al analizar este elemento, podrán conocer si una empresa, podrá cubrir el pago de cuotas de una nueva deuda, a parte de las otras obligaciones que tiene que seguir cancelando. Este elemento se lo analiza principalmente para evitar que los clientes caigan en morosidad con el pasar del tiempo, y así la banca no caer en problemas de liquidez.

**14. ¿Qué indicadores financieros, considera usted que tiene mayor relevancia en el análisis financiero, para la otorgación de un crédito comercial a estas empresas?**

*Nota: En esta pregunta se podía seleccionar más de una opción*

**Tabla 45.****Indicadores financieros de mayor relevancia, en un análisis crediticio**

Opciones	Respuestas	
	N°	Porcentaje
Indicadores de Liquidez	7	35%
Indicadores de Endeudamiento	4	20%
Indicadores de Rentabilidad	7	35%
Indicadores de Actividad	2	10%
Total	20	100%

**Figura 33. Distribución de los indicadores financieros de mayor relevancia, en un análisis crediticio**

**Interpretación:** De las 9 instituciones bancarias, que si otorgan créditos comerciales, a las empresas, los indicadores que tienen mayor relevancia en un análisis crediticio, son los indicadores de liquidez y rentabilidad con el 35% respectivamente, los indicadores de endeudamiento con el 20%; mientras que los indicadores de actividad con el 10%.

**Análisis:** Las instituciones financieras, dan mayor relevancia a los indicadores de liquidez y rentabilidad de las empresas industriales manufactureras.

**Diagnóstico:** Al considerar la banca ecuatoriana, como principales indicadores al de liquidez y rentabilidad en el análisis crediticio, es favorable, ya que en

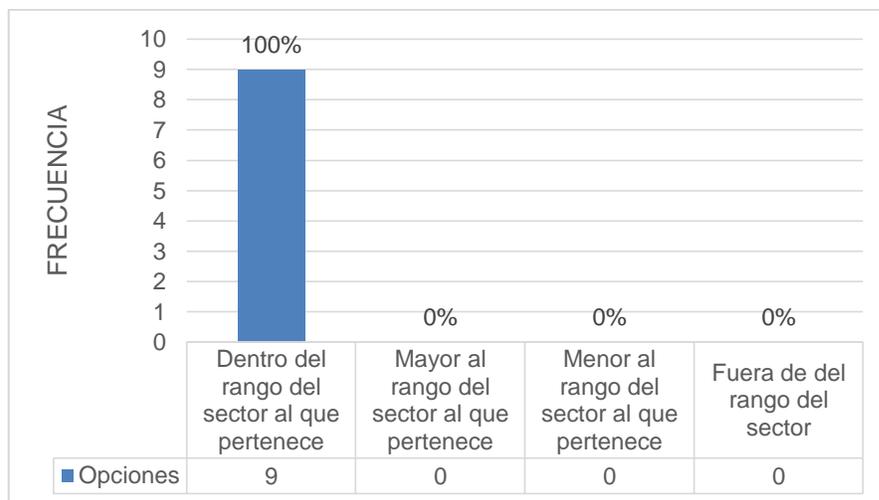
estos indicadores se puede observar los niveles de dinero en efectivo que tiene la empresa para hacer frente obligaciones a corto plazo, además de conocer las ganancias que obtiene el ente en un periodo determinado. Sin embargo todos los indicadores financieros tienen un grado de representatividad en el análisis, debido a que en cada uno de estos índices se puede determinar el manejo correcto o no de cada uno de las cuentas de la empresa.

**15. ¿Para qué usted otorgue un crédito comercial, los índices financieros de estas empresas deben estar?**

**Tabla 46.**

**Rango en el que deben estar los indicadores financieros para otorgar un crédito comercial**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Dentro del rango del sector al que pertenece	9	100%	100%
Mayor al rango del sector al que pertenece	0	0%	-
Menor al rango del sector al que pertenece	0	0%	-
Fuera de del rango del sector	0	0%	-
Total	9	100%	



**Figura 34. Rango en el que deben estar los indicadores financieros para otorgar un crédito comercial**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales, todos ellos, es decir el 100% consideran que los indicadores financieros de las empresas, deben estar dentro del rango del sector y actividad al que pertenecen.

**Análisis:** Toda la banca ecuatoriana que si otorga créditos comerciales, consideran que los índices financieros de las empresas del sector industrial manufacturero, deben estar dentro rango sectorial.

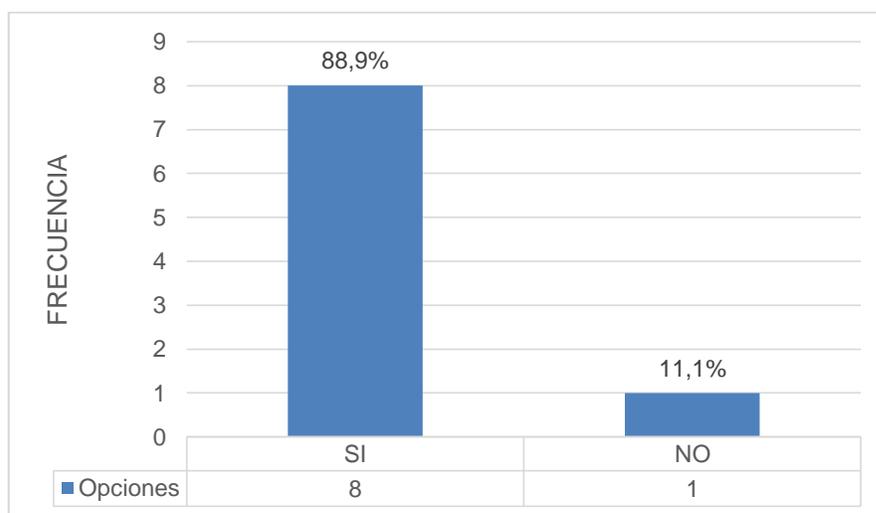
**Diagnóstico:** Al considerar que los indicadores financieros de las empresas, deben estar dentro de los niveles sectoriales, es favorable, ya que para la banca, podrá tener un mejor panorama de cómo se desenvuelven las empresas en el mercado al que pertenecen, y de esa forma al analizar la información contable – financiera, poder determinar si aquella información está en lo cierto o no y así poder tomar una acertada decisión crediticia.

**16. ¿Considera necesario, la existencia de un mecanismo que permita analizar con mayor efectividad, la información contable – financiera que presentan estas empresas, con el fin de tomar acertadas decisiones en la otorgación de créditos comerciales?**

**Tabla 47.**

**Instituciones bancarias que consideran necesario la existencia de un mecanismo para un eficiente análisis crediticio**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	8	88,9%	88,9%
NO	1	11,1%	100%
Total	9	100%	



**Figura 35. Instituciones bancarias que consideran necesario la existencia de un mecanismo para un eficiente análisis crediticio**

**Interpretación:** De las 9 instituciones bancarias, que si otorgan un crédito comercial, 8 de ellas, es decir el 88,9%, creen que es necesario la existencia de un mecanismo que permita analizar con mayor efectividad la información contable – financiera; mientras que una de ellas, es decir el 11,1%, consideran que no es necesario la existencia de un nuevo mecanismo.

**Análisis:** La mayor parte de las instituciones bancarias, creen que es necesario la existencia de un nuevo mecanismo que permita realizar un análisis crediticio mucho más eficiente.

**Diagnóstico:** La banca al considerar que si es necesario la existencia de un mecanismo más efectivo para el análisis crediticio, es favorable, ya que lo que buscan estas instituciones es ir mejorando cada día, y evitar tomar decisiones

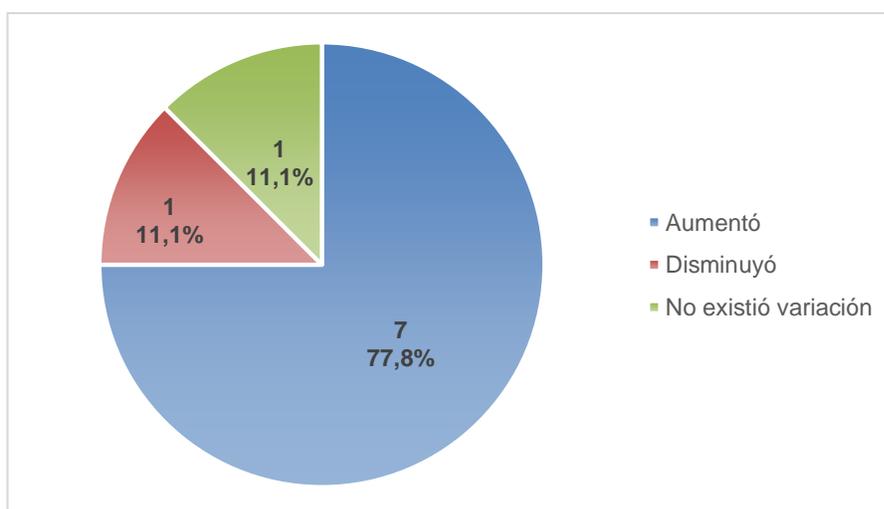
erradas ante la solicitud de un crédito comercial por parte de las empresas, y así no perder clientes e ir mejorando su imagen en el mercado financiero.

**17. ¿En los últimos 4 años como ha fluctuado la demanda de créditos comerciales, por parte de estas empresas en su entidad?**

**Tabla 48.**

**Fluctuación de créditos comerciales en los últimos 4 años**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Aumentó	7	77,8%	77,8%
Disminuyó	1	11,1%	88,9%
No existió variación	1	11,1%	100%
Total	9	100%	



**Figura 36. Fluctuación de créditos comerciales en los últimos 4 años**

**Interpretación:** De los 9 bancos que si otorgan créditos comerciales a empresas del sector industrial manufacturero, en 7 instituciones bancarias, es decir el 77,8%, la demanda de créditos comerciales ha aumentado, en una de ellas, es decir el 11,1%, la demanda ha disminuido; mientras en otra institución, es decir el 11,1%, no ha existido variación en la demanda de créditos.

**Análisis:** En la mayor cantidad de bancos que si otorgan créditos comerciales, la demanda de estos créditos ha aumentado en los últimos 4 años.

**Diagnóstico:** Al haber aumentado la demanda de créditos comerciales, para la banca ecuatoriana, es favorable, ya que significa que estas instituciones tendrán una mayor ganancia, por la captación de intereses, de los créditos que han otorgado en los últimos periodos.

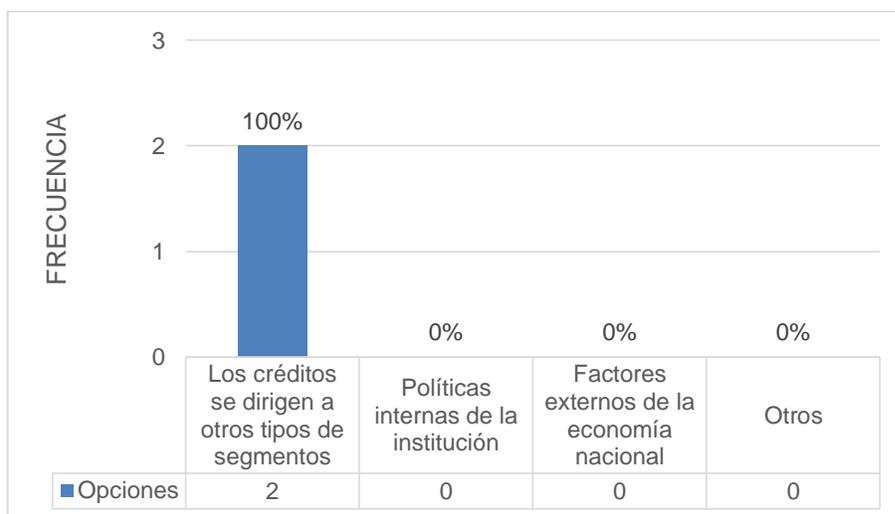
#### 4.4.2. Parte II

**18. ¿Cuál es el motivo, por la que la entidad bancaria en la que usted labora, no otorga créditos comerciales a empresas del sector?**

**Tabla 49.**

#### **Motivos por lo que no otorgan créditos comerciales**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Los créditos se dirigen a otros tipos de segmentos	2	100%	100%
Políticas internas de la institución	0	0%	-
Factores externos de la economía nacional	0	0%	-
Otros	0	0%	-
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>100%</b>	



**Figura 37. Motivos por lo que no otorgan créditos comerciales**

**Interpretación:** Dentro de las 11 instituciones bancarias que se encuentran establecidas, en la provincia de Cotopaxi, 2 de ellas no otorgaban créditos comerciales a empresas, y el motivo principal, que representa el 100%, es porque los créditos que otorgan se dirigen a otros tipos de segmentos.

**Análisis:** La mayor parte de estas instituciones que no otorgan créditos comerciales, dirigen su financiamiento a otros segmentos.

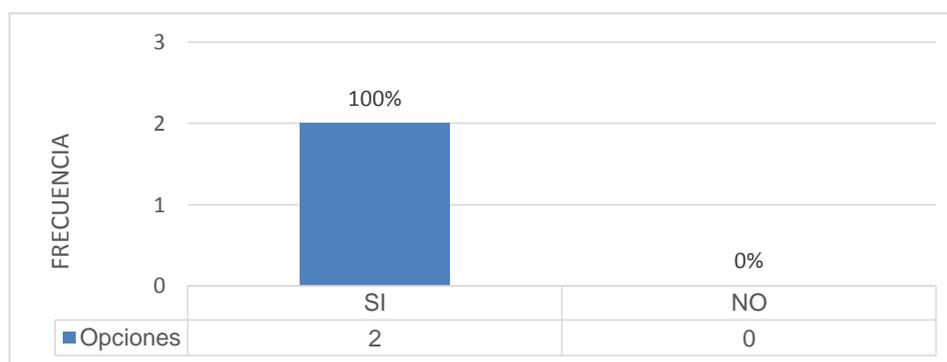
**Diagnóstico:** Estos bancos al no otorgar créditos comerciales a empresas, es favorable, ya que significa que estas instituciones se especializan en créditos más humanitarios, para nuevos emprendedores y para otros segmentos a los que la banca tradicional no los financia fácilmente.

**19. ¿Según su criterio para el otorgamiento de un crédito comercial, a estas empresas, se debería pedir estados financieros?**

**Tabla 50.**

**Banca que considera que se debe pedir estados financieros para el análisis crediticio**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	2	100,0%	100,0%
NO	0	0,0%	-
Total	2	100,0%	



**Figura 38. Banca que considera que se debe pedir estados financieros para el análisis crediticio**

**Interpretación:** Las 2 instituciones bancarias que no otorgan créditos comerciales, es decir el 100%, manifiestan que para la otorgación de este tipo de créditos es necesario solicitar los estados financieros de las empresas.

**Análisis:** Todas las instituciones bancarias, creen que es necesario solicitar diferentes los estados financieros, para poder otorgar un crédito comercial.

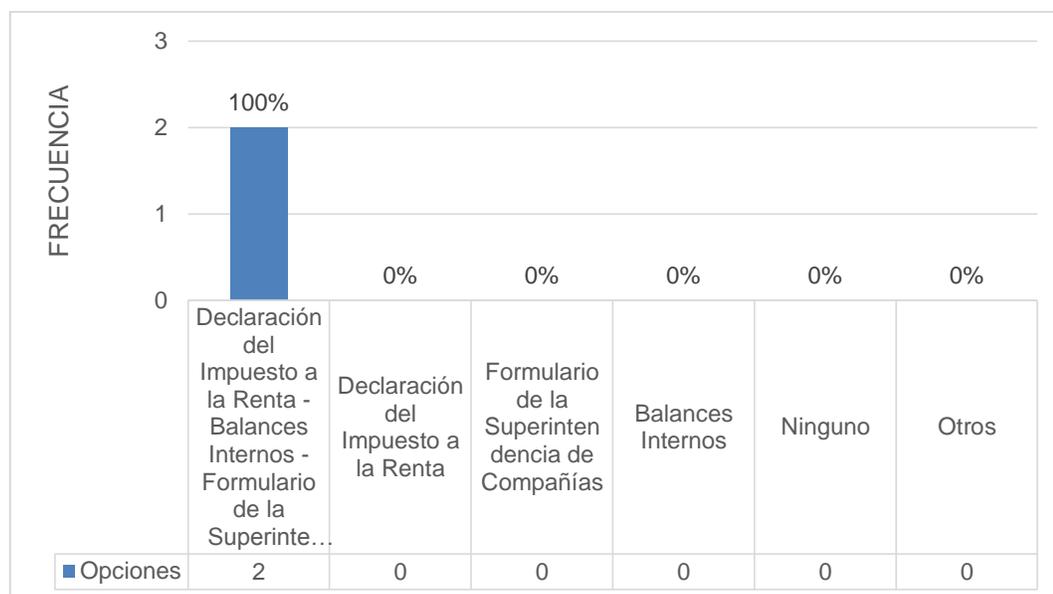
**Diagnóstico:** La banca que no otorga este tipo de créditos, de acuerdo a su experiencia, al considerar que es necesario solicitar balances financieros, es favorable, ya que es por medio de esta información que se puede conocer en qué condiciones se encuentra una empresa.

**20. ¿Según su criterio qué estados financieros pediría usted, para poder otorgar un crédito comercial a empresas de este sector?**

**Tabla 51.**

**Estados financieros necesarios para la otorgación de un crédito comercial**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Declaración del Impuesto a la Renta - Balances Internos - Formulario de la Superintendencia de Compañías	2	100,0%	100,0%
Declaración del Impuesto a la Renta	0	0,00%	-
Formulario de la Superintendencia de Compañías	0	0,00%	-
Balances Internos	0	0,00%	-
Ninguno	0	0,00%	-
Otros	0	0,00%	-
Total	2	100,0%	



**Figura 39. Estados financieros necesarios para la otorgación de un crédito comercial**

**Interpretación:** De los 2 bancos que no otorgan créditos comerciales a empresas, el 100%, considera que los estados necesarios que se debe solicitar para el análisis crediticio de este tipo de crédito es la Declaración del Impuesto a la Renta, los Balances Internos y el Formulario de la Superintendencia de Compañías.

**Análisis:** Todas las instituciones bancarias que no otorgan créditos comerciales creen que es necesario solicitar los tres tipos de balances, citados anteriormente.

**Diagnóstico:** Según la experiencia de los funcionarios de la banca que no otorga este tipo de créditos, la solicitud de la Declaración del Impuesto a la Renta, los Balances Internos y el Formulario de la Superintendencia de Compañías, es favorable, ya que al analizar estos tres tipos de documentos se podrá visualizar si el contenido es el mismo en los tres balances, y si es que se encuentra alguna asimetría de información será un indicio de que algo está pasando en la empresa.

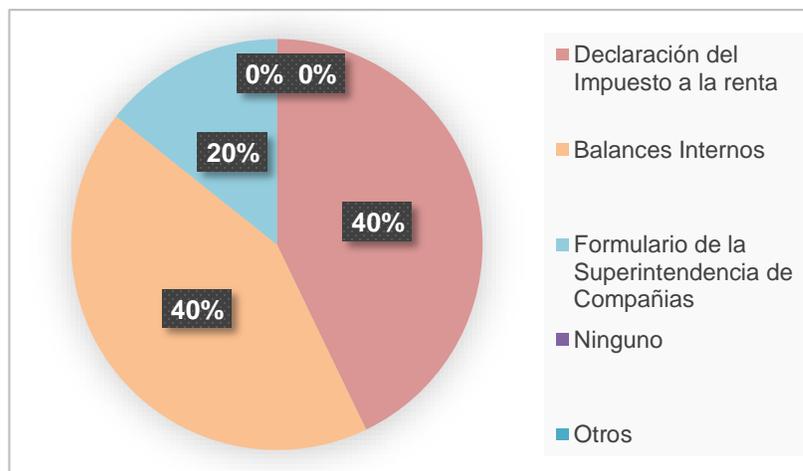
**21. ¿Según su criterio cuál de los siguientes estados financieros da mayor relevancia para el análisis previo al otorgamiento de créditos comerciales?**

*Nota: En esta pregunta se podía seleccionar más de una opción*

**Tabla 52.**

**Estados financieros más relevantes para el análisis crediticio**

Opciones	N°	Porcentaje
Declaración del Impuesto a la renta	2	40%
Balances Internos	2	40%
Formulario de la Superintendencia de Compañías	1	20%
Ninguno	0	0,0%
Otros	0	0,0%
Total	5	100%



**Figura 40. Distribución de los estados financieros más relevantes para el análisis crediticio**

**Interpretación:** De las 2 instituciones que no otorgan créditos comerciales a empresas, manifiestan que los estados financieros más relevantes para un análisis crediticio son la declaración del impuesto a la renta y los balances internos en un 40%; mientras que el Formulario de la Superintendencia de Compañías es relevante en un 20%.

**Análisis:** La declaración del impuesto a la renta y los balances internos son los estados financieros que estas instituciones bancarias consideran relevantes ante un análisis crediticio.

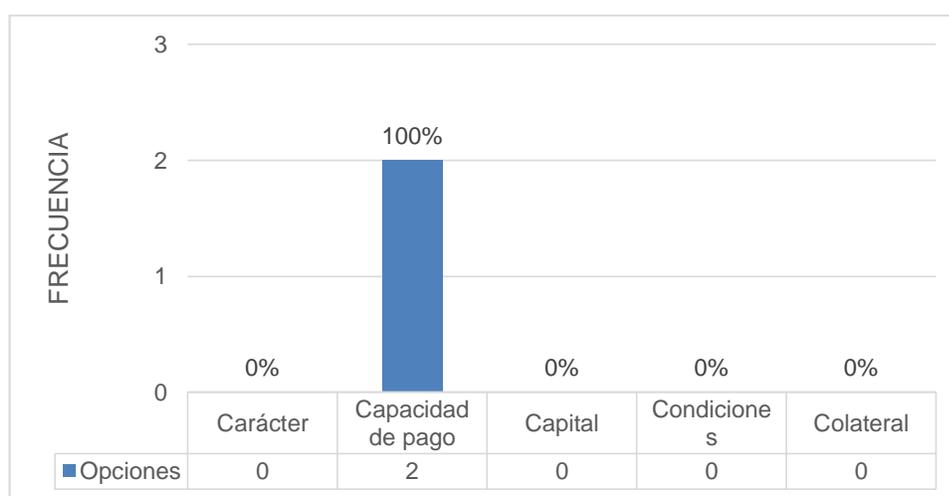
**Diagnóstico:** Esta banca al considerar como principal instrumento la declaración del impuesto a la renta y los balances internos, es favorable, ya que mediante estos estados se puede conocer la situación real de la empresa, y las obligaciones que contrae con el fisco de acuerdo a la actividad que realizan las empresas.

**22. ¿Qué criterio daría usted mayor relevancia, al momento de la evaluación crediticia de la información que presentan estas empresas?**

**Tabla 53.**

**Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Carácter	0	0,0%	0,0%
Capacidad de pago	2	100,0%	100,0%
Capital	0	0,0%	-
Condiciones	0	0,0%	-
Colateral	0	0,0%	-
Total	3	100%	



**Figura 41. Criterio de mayor relevancia para el análisis crediticio**

**Interpretación:** Las 2 instituciones bancarias, que no otorgan créditos comerciales, el 100%, consideran que el criterio de mayor relevancia es la capacidad de pago.

**Análisis:** Todas las instituciones bancarias que no otorgan créditos comerciales creen que el principal criterio de análisis crediticio debe ser la capacidad de pago.

**Diagnóstico:** Estas instituciones bancarias, al considerar la capacidad de pago como el criterio de mayor relevancia, es favorable, ya que al momento de analizar este elemento, se puede conocer si una empresa se puede hacer cargo de una nueva obligación.

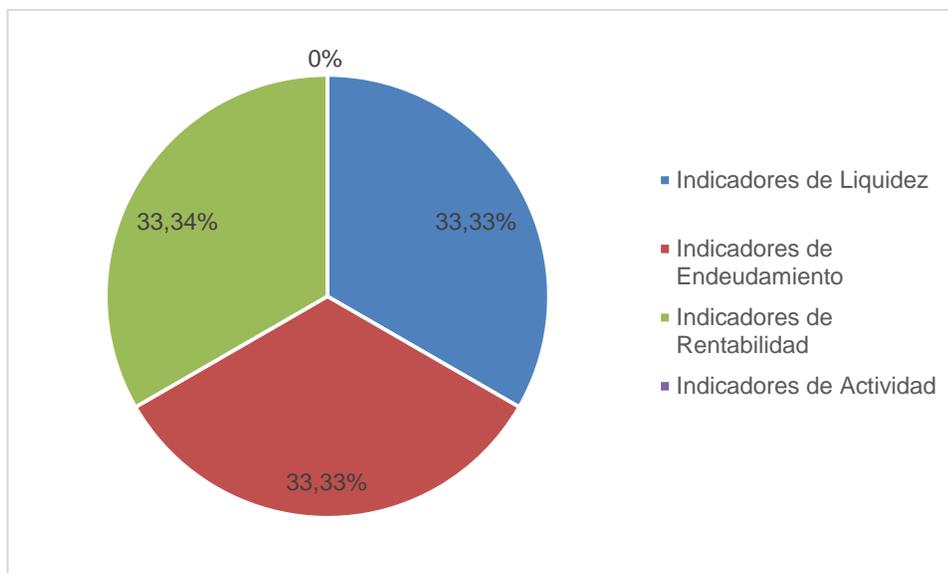
**23. ¿Según su criterio que indicadores financieros, tendrían mayor relevancia en el análisis financiero, para la otorgación de un crédito comercial a estas empresas?**

*Nota: En esta pregunta se podía seleccionar más de una opción*

**Tabla 54.**

**Indicadores financieros relevantes para el análisis crediticio**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje
Indicadores de Liquidez	2	33,33%
Indicadores de Endeudamiento	2	33,33%
Indicadores de Rentabilidad	2	33,34%
Indicadores de Actividad	0	0,0%
Total	6	100%



**Figura 42. Distribución de los indicadores financieros relevantes para el análisis crediticio**

**Interpretación:** De los 2 bancos que no otorgan créditos comerciales a empresas del sector industrial manufacturero, consideran que los indicadores financieros más relevantes en un análisis crediticio, son los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad con el 33,33% cada uno.

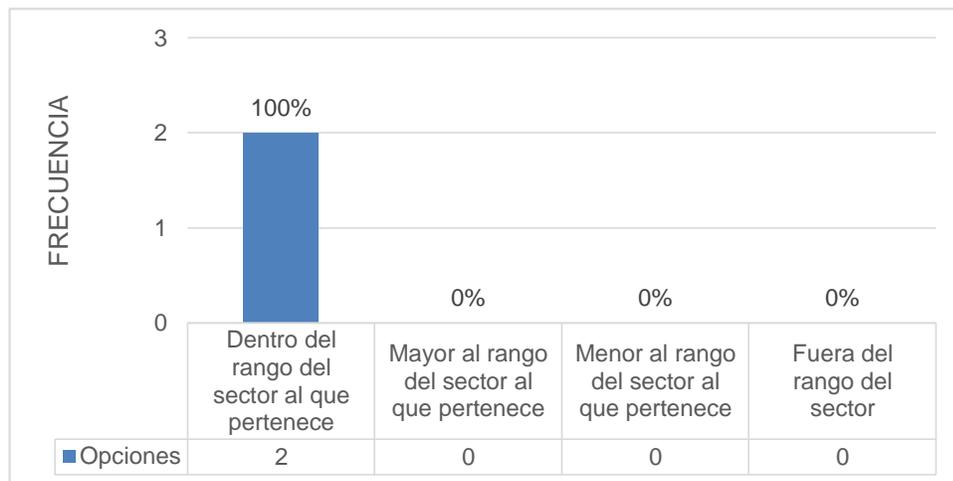
**Análisis:** Según estas instituciones financieras, los índices financieros más relevantes son los de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

**Diagnóstico:** Estas instituciones bancarias al considerar como principales índices a los de liquidez, endeudamiento y rentabilidad en el análisis crediticio, es favorable, ya que en estos indicadores se puede observar los niveles de dinero en efectivo que tiene la empresa para hacer frente obligaciones a corto plazo, además de conocer el nivel de endeudamiento que tiene la empresa tanto a largo como a corto plazo, y las ganancias que produce periodo tras periodo.

**24. ¿Según su criterio para otorgar un crédito comercial a estas empresas, sus índices financieros deberían estar?**

**Tabla 55.****Rango en el que deben estar los indicadores financieros de las empresas**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Dentro del rango del sector al que pertenece	2	100,0%	100,0%
Mayor al rango del sector al que pertenece	0	0,0%	-
Menor al rango del sector al que pertenece	0	0,0%	-
Fuera del rango del sector	0	0,0%	-
Total	2	100%	

**Figura 43. Rango en el que deben estar los indicadores financieros de las empresas**

**Interpretación:** De los 2 bancos que no otorgan créditos comerciales a empresas industriales manufactureras, el 100% considera que los índices financieros de estos entes deben estar dentro del rango sectorial al que pertenecen.

**Análisis:** Todas estas instituciones bancarias, según su experiencia, consideran que para otorgar un crédito comercial a estas empresas, los indicadores financieros deberían estar dentro del rango del sector.

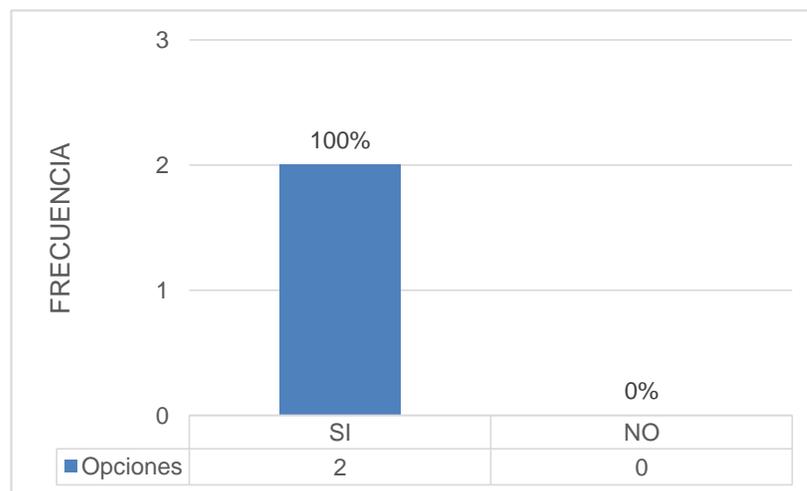
**Diagnóstico:** Estas instituciones bancarias al considerar que los indicadores financieros de las empresas, deben estar dentro de los niveles sectoriales, es favorable, ya que se puede tener un mejor escenario acerca de los niveles promedio de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad que puede tener una empresa en cierto sector.

**25. ¿Consideraría usted necesario, la existencia de un mecanismo que permita analizar con mayor efectividad, la información de los estados financieros que presentan estas empresas, con el fin de tomar acertadas decisiones en la otorgación de créditos comerciales?**

**Tabla 56.**

**Banca que considera necesario la existencia de un mecanismo crediticio eficiente**

Opciones	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado
SI	2	100,00%	100,00%
NO	0	0,00%	-
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>100%</b>	



**Figura 44. Banca que considera necesario la existencia de un mecanismo crediticio eficiente**

**Interpretación:** De las 2 instituciones bancarias que no otorgan un crédito comercial a empresas del sector industrial manufacturero, el 100% consideran que es necesario que exista un mecanismo que permita analizar con mayor efectividad la información contable – financiera.

**Análisis:** Todas estas instituciones consideran que es necesario la existencia de un mecanismo crediticio mucho más eficiente, con la finalidad de tomar decisiones acertadas.

**Diagnóstico:** Estas instituciones al considerar que si es necesario la existencia de un mecanismo efectivo para el análisis crediticio, es favorable, ya que lo que se busca siempre es mejorando e innovando cada una de sus herramientas.

## CAPÍTULO V

### 5. DIAGNÓSTICO DE LA EVALUACIÓN CONTABLE – FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO, DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI

#### 5.1. Análisis de los resultados

Ante los hallazgos obtenidos en el análisis de los casos, se puede determinar que las asimetrías encontradas en las cuentas que componen los balances de las empresas, son ocasionadas por vacíos o por permisión propia de los principios y normas contables. Es por ello que estas diferencias encontradas, pueden afectar en la toma de decisiones por usuarios externos de la información contable – financiera de las empresas, ya que al hablar de Importancia relativa o materialidad, se puede decir lo siguiente:

Como Principio de Contabilidad Generalmente Aceptado (PCGA), obliga a meditar acerca de las consecuencias que puede tener un evento y si es o no pertinente hacerla figurar en la información financiera. Se trata de considerar la organización de la información estimada desde el punto de vista de quien recibe los estados financieros ya que, en muchas ocasiones, ella podría confundir en vez de aclarar. Y como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC´s), describe a la importancia relativa como que los estados financieros deben revelar todas las partidas que son de suficiente importancia para afectar evaluaciones o decisiones. (IASB citado por Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas de la Universidad del Cauca, 2003)

Con respecto al análisis realizado, la importancia relativa o materialidad, juega un papel importante, ya que permite determinar que importes están presentes en los estados financieros, y los importes que no se encuentran en los estados como han sido identificados en las Notas Aclaratorias. En los casos de estudio, se pudo verificar que ciertas cuentas donde se encontraron la asimetría de información no tenía ningún tipo de aclaración de los importes que corresponden a dicha cuenta, por otro lado otras cuentas si contaban con las especificaciones correspondientes, como es el caso de los inventarios, que en las notas aclaratorias de ambas empresas manifiesta que importes se suman para la totalidad de esta cuenta. Mientras que las cuentas que corresponden al

pasivo corriente de ambos casos, no se encontraba totalmente especificado los importes que componen estas cuentas a corto plazo.

Asimismo se puede hablar que en el análisis de casos, esta presente la no compensación que según las NIIF “no permiten que una entidad compense activos con pasivos o ingresos con gastos, sin embargo en algunos casos estas compensaciones son permitidas. La justificación de permitir una compensación de partidas se debe a transacciones relacionadas con partidas valorativas” (IASB citado por Varón, 2013).

Es por ello que en el estudio de casos, las cuentas donde se encontró la asimetría de información, tenían un cierto nivel de compensación en los importes, razón por la cual existen diferencias significativas entre balances analizados, lo que hace que para un usuario externo como la banca ecuatoriana no conozca la verdadera situación financiera, patrimonial o de resultados de las empresas. Las NIIF, permiten compensar ciertas cuentas, y en los casos de estudios en aquellas cuentas fueron encontradas las diferencias de información; según las NIC´s estas cuentas tienen, la siguiente explicación:

- **Ingresos Ordinarios:** NIC 18, párrafo 10, dice que el importe de los ingresos de actividades ordinarias derivados de una transacción se determina, normalmente, por acuerdo entre la entidad y el vendedor o usuario del activo. Se medirán al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.
- **Activos y pasivos por impuestos diferidos:** NIC 12, párrafo 74 explica que una empresa debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si:
  - a) tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y

- b) los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:
- i. la misma entidad o sujeto fiscal; o bien
  - ii. diferentes entidades o sujetos a efectos fiscales que pretenden, ya sea liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, ya sea realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espere liquidar o recuperar cantidades significativas de activos o pasivos por los impuestos diferidos.

NIC 12, párrafo 75, manifiesta que a fin de evitar la necesidad de establecer un calendario detallado de los momentos en que cada diferencia temporaria revertirá, esta Norma exige a las empresas la compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos de la misma entidad o sujeto fiscal si, y sólo si se relacionan con impuestos sobre las ganancias correspondientes a la misma administración fiscal, siempre y cuando la empresa tenga reconocido legalmente el derecho de compensar los activos corrientes por impuestos diferidos, con los pasivos corrientes de la misma naturaleza.

- **Activos y pasivos financieros:** NIC 32, párrafo 42, menciona que un activo financiero y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su importe neto, cuando y sólo cuando la entidad:
  - a) tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y
  - b) tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En los casos estudiados, las cuentas que presentaron mayor asimetría de información, además de las anteriores ya mencionadas son:

- Cuentas por cobrar, presenta una importante asimetría en el caso A, la razón es porque el tratamiento contable que la compañía aplica a los activos financieros es diferente a la que aplica el organismo de control, ya que la empresa suma los importes de préstamos y cuentas por cobrar, anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar, restando la provisión de cuentas incobrables; mientras que en el F101, su tratamiento contable es según las NIC 32, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9 y NIIF para PYMES sección 11, que dicen que un activo financiero, es cualquier activo que posea un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o un instrumento de patrimonio neto de otra entidad. Tales como: acciones y bonos de otras entidades, depósitos a plazo, derechos de cobro – saldos comerciales, otras cuentas por cobrar, etc.
- En las cuentas de los pasivos corrientes y no corrientes de ambos casos, también se encuentran significativas asimetrías entre balances, ya que según las compañías y el organismo de control tienen diferentes tratamientos para valorar los importes, ya que el organismo de control se basa en las NIC 32, NIC 39, NIIF 7, NIIF 9, NIIF para PYMES sección 11. Mientras que la empresa según sus notas aclaratorias, maneja estas cuentas de diferente manera a la del SRI y de la Superintendencia de Compañías.

En los hallazgos cuentas por cobrar y en las cuentas del pasivo, tienen como criterios, las mismas normas contables, y a continuación se va a citar textualmente los párrafos que comprometen a estas cuentas en dichas normas

**NIC 32, párrafo 11** Los términos siguientes se usan, en esta Norma, con los significados que a continuación se especifican:

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- a) efectivo;
- b) un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- c) Un derecho contractual:
  - i. a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
  - ii. a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
- d) un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea:
  - i. un instrumento no derivado, según el cual la entidad está o puede estar obligada a recibir una cantidad variable de sus instrumentos de patrimonio propios, o
  - ii. un instrumento derivado que será o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. (...)

Un pasivo financiero es cualquier pasivo que sea:

- a) una obligación contractual:
  - i. de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o
  - ii. de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad; o
- b) un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea:
  - i. un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de los instrumentos de patrimonio propio; o
  - ii. un instrumento derivado que será o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad (...)

Como excepción, un instrumento que cumpla la definición de un pasivo financiero se clasificará como un instrumento de patrimonio, si tiene todas las características.

**NIC 39, párrafo 9** Un activo financiero o un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados son un activo financiero o un pasivo financiero que cumpla alguna de las siguientes condiciones:

- b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en resultados. Una entidad sólo podrá realizar tal designación cuando esté permitido, o cuando al hacerlo se obtenga información más relevante debido a que:
  - i. con ello se elimine o reduzca significativamente alguna incoherencia en la medición o en el reconocimiento (a veces denominada

- “asimetría contable”) que de otra manera surgiría al utilizar diferentes criterios para medir activos y pasivos, o para reconocer ganancias y pérdidas en los mismos sobre bases diferentes; o
- ii. el rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se gestione y evalúe según el criterio del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la entidad tenga documentada, y se facilite internamente información sobre ese grupo, de acuerdo con el criterio del valor razonable, al personal clave de la dirección de la entidad.

**NIIF 7, párrafo 9** Si la entidad ha designado como medido al valor razonable un activo financiero (o grupo de activos financieros) que en otro caso sería medido al costo amortizado, revelará:

- a) El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del activo financiero (o del grupo de activos financieros) al final del periodo sobre el que se informa.
- b) El importe por el que se mitiga dicho máximo nivel de exposición al riesgo de crédito mediante el uso de derivados de crédito o instrumentos similares.
- c) El importe de la variación, durante el período y la acumulada, del valor razonable del activo financiero (o del grupo de activos financieros) que sea atribuible a las variaciones en el riesgo de crédito del activo financiero, determinado como:
  - i. el importe de la variación del valor razonable que no sea atribuible a cambios en las condiciones de mercado que dan lugar a riesgo de mercado; o
  - ii. el importe que resulte de la aplicación de un método alternativo, si la entidad cree que de esta forma representa más fielmente la variación del valor razonable que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del activo.

Los cambios en las condiciones de mercado que ocasionan riesgo de mercado incluyen las variaciones en una tasa de interés (de referencia) observada, en el precio de una materia prima cotizada, en una tasa de cambio de moneda extranjera o en un índice de precios o tasas.

- d) El importe de la variación del valor razonable de cualesquiera derivados de crédito o instrumentos similares vinculados, durante el período y la acumulada desde que el activo financiero se hubiera designado.

**Párrafo 10** Si la entidad ha designado un pasivo financiero como a valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con el párrafo 4.2.2 de la NIIF 9 y se requiere que presente los efectos de cambios en ese riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral, revelará:

- a) El importe del cambio, de forma acumulada, en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo.

- b) la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el importe que la entidad estaría obligada contractualmente a pagar al tenedor de la obligación, en el momento del vencimiento.
- c) Cualquier transferencia de ganancias o pérdidas acumuladas dentro de patrimonio durante el periodo incluyendo la razón para estas transferencias.
- d) Si un pasivo se da de baja en cuentas durante el periodo, el importe (si lo hubiera) presentado en otro resultado integral que se produjo en el momento de la baja en cuentas.

**NIF 9, párrafo 4.1.5** Una entidad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

**Párrafo 4.2.2.** Una entidad puede, en el momento del reconocimiento inicial designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando lo permita, o dé lugar a información más relevante, porque:

- a) se elimine o reduzca significativamente alguna incongruencia en la medición o en el reconocimiento (a veces denominada “asimetría contable”) que de otra forma surgiría al utilizar diferentes criterios para medir activos o pasivos, o para reconocer las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes; o
- b) un grupo de pasivos financieros o de activos financieros y pasivos financieros, se gestiona y su rendimiento se evalúa según la base del valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión de riesgos documentada, y se proporciona internamente información sobre ese grupo, sobre la base del personal clave de la gerencia de la entidad.

**NIF para PYMES sección 11, párrafo 11.8** Una entidad contabilizará los siguientes instrumentos financieros como instrumentos financieros básicos de acuerdo con lo establecido en esta Sección:

- a) Efectivo.
- b) Un instrumento de deuda (como una cuenta, pagaré o préstamo por cobrar o pagar) que cumpla las condiciones del párrafo 11.9.
- c) Un compromiso de recibir un préstamo que:
  - i. no pueda liquidarse por el importe neto en efectivo, y
  - ii. cuando se ejecute el compromiso, se espera que cumpla las condiciones del párrafo 11.9.
- d) Una inversión en acciones preferentes no convertibles y acciones preferentes o acciones ordinarias sin opción de venta.

**Párrafo 11.9** Un instrumento de deuda que satisfaga todas las condiciones de (a) a (d) siguientes deberá contabilizarse de acuerdo con esta sección:

- a) Los rendimientos para los tenedores son
  - i. un importe fijo;
  - ii. una tasa fija de rendimiento sobre la vida del instrumento;
  - iii. un rendimiento variable que a lo largo de la vida del instrumento, se iguala a la aplicación de una referencia única cotizada o una tasa de interés observable (tal como el LIBOR); o
  - iv. alguna combinación de estas tasas fijas y variables (como el LIBOR más 200 puntos básicos), siempre que tanto la tasa fija como la variable sean positivas (por ejemplo, una permuta financiera de tasa de interés con una tasa fija positiva y una tasa variable negativa no cumpliría este criterio). Para rendimientos de tasas de interés fijo o variable, el interés se calcula multiplicando la tasa para el periodo aplicable por el importe del principal pendiente durante el periodo.
- b) No hay cláusulas contractuales que, por sus condiciones, pudieran dar lugar a que el tenedor pierda el importe del principal y cualquier interés atribuible al periodo corriente o a periodos anteriores. El hecho de que un instrumento de deuda esté subordinado a otros instrumentos de deuda no es un ejemplo de esta cláusula contractual.
- c) Las cláusulas contractuales que permitan al emisor (el deudor) pagar anticipadamente un instrumento de deuda o permitan que el tenedor (el acreedor) lo devuelva al emisor antes de la fecha de vencimiento no están supeditadas a sucesos futuros.
- d) No existe un rendimiento condicional o una cláusula de reembolso excepto para el rendimiento de tasa variable descrito en (a) y para la cláusula de reembolso descrita en (c).

Los hallazgos ya mencionados, son aquellos que tienen mayor importancia en la toma de decisiones crediticias, por parte de la banca ecuatoriana, ya que por ejemplo las deudas que poseen las empresas a corto y largo plazo, es importante que sean analizadas, para ver la capacidad de endeudamiento que la empresa ha tenido con terceros, por lo general una empresa puede endeudarse hasta el doscientos por ciento de su patrimonio, y en estos casos de estudio se ha podido observar que las empresas no han tenido una correcta administración del endeudamiento, ya que han preferido endeudarse grandes cantidades de dinero a corto plazo y liquidar en gran porcentaje las cuentas a largo plazo. Los ingresos es otro parámetro que se analiza para verificar que tan rentable es la actividad que desarrolla la empresa, a pesar de la existencia de asimetría de información en esta cuenta, en los balances de ambos casos de

estudio, se puede determinar que la actividad económica de las compañías son rentables, a pesar de los factores externos que la provincia de Cotopaxi ha tenido que pesar en los últimos años. Sin embargo también existe asimetrías mínimas, a pesar de no son diferencias tan significativas, para usuarios externos como la banca, puede ser un indicio de que algo está pasando en aquellas compañías.

La asimetría de información contable – financiera que presentan las empresas, no se debe por omisión de información por parte de los contadores o por la dirección; sino se debe que tanto las empresas como los entes reguladores, utilizan los principios y normas contables de acuerdo a su propia conveniencia, ya que a veces puede surgir alguna inconsistencia en la valoración o en el reconocimiento, al utilizar diferentes criterios para valorar activos y pasivos, o para reconocer pérdidas y ganancias de los mismos sobre bases diferentes.

Según la teoría del neo institucionalismo, cada institución se enfoca en cumplir sus objetivos y beneficios para sí mismo, razón por la cual las empresas al presentar sus estados financieros, tienen el objetivo de lucrar y maximizar sus utilidades periodo tras periodo, además de atraer inversionistas. La Superintendencia de Compañías, al pedir a las empresas que presenten sus estados en el formulario creado por ellos mismos, tiene el objetivo de controlar que la empresa demuestre su existencia legal y funcionamiento. Mientras que el Servicio de Rentas Internas (SRI), al solicitar la declaración de las empresas en el F101, el único objetivo que tiene es el cobro de tributos. Es por ello que estos organismos de control no notan la existencia de asimetría de información, entre el contenido de las cuentas presentadas en sus formularios con la información de los balances internos de las compañías, ya que como se dijo anteriormente tienen diferentes propósitos y a pesar de las auditorías financieras que se realizan anualmente a los estados financieros internos, los organismos de control no se fijan en el contenido, sino únicamente en los resultados.

Al calcular los indicadores financieros estos también se ven afectados por la presencia de asimetría de información contable – financiera en los casos de estudio, ya que se presentan variaciones entre los indicadores calculados de los estados internos con los indicadores calculados de los formularios de los organismos de control. Sin embargo a pesar de las diferencias entre los indicadores financieros, estos se pudieron comparar con los índices del sector y de la actividad a la que se dedican; razón por la cual se pudo divisar que las compañías analizadas para alcanzar los niveles esperados de liquidez, solvencia, rentabilidad y actividad deben seguir mejorando, para ir desarrollándose y creciendo positivamente en el mercado en el que se desenvuelven.

Los estados financieros analizados corresponden a los años 2013, 2014 y 2015, y en estos años la provincia de Cotopaxi se ha visto afectada por varios factores como pago de las salvaguardias, razón por la cual la importación de materia prima se ha reducido significativamente, por ejemplo las importaciones de la materia prima del sector industrial en marzo del 2015 era de \$498.548 miles de USD/FOB mientras que para marzo del 2016 esta cantidad bajo a \$333.078 miles de USD/FOB. Otro factor fue la actividad eruptiva del volcán Cotopaxi, que hizo que las ventas bajen un 50% en la provincia de Cotopaxi, a pesar de la reducción de ventas en la provincia las empresas analizadas, tuvieron aumentos no tan significativos en sus ventas, sin embargo de igual manera se vieron afectadas por esta situación ya que ambas empresas se encuentran ubicadas en zona de riesgo, razón por la cual tuvieron que realizar gastos para poder asegurar los activos de las empresas.

## **5.2. Discusión de los resultados**

Ante los resultados obtenidos en el análisis práctico, se puede determinar que la información contable – financiera de las empresas del sector industrial manufacturero hay una importante presencia de asimetría. Cuyo nivel de afectación puede ser negativo ante una posible otorgación de un crédito

comercial, por parte de la banca ecuatoriana; ya que se puede tomar decisiones erróneas durante el análisis crediticio al contar con información deficiente.

Durante la evaluación se pudo divisar asimetrías significativas y asimetrías poco relevantes. Las asimetrías significativas fueron encontradas en cuentas importantes como cuentas por cobrar, cuentas del pasivo y los ingresos ordinarios, que presentaban importantes diferencias entre los valores de los estados internos y los formularios de los organismos de control. En aquellas cuentas son donde se centra con mayor énfasis el análisis crediticio, ya que es ahí donde se pueden determinar los niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad que poseen las empresas. Mientras que las asimetrías poco relevantes fueron ocasionadas debido a las aproximaciones de sus valores correspondientes; sin embargo todo tipo de asimetría de información da un indicio a los usuarios externos como la banca, de que alguna situación está inconsistente en la entidad.

La banca ecuatoriana ante este panorama, se ve afectada, ya que al contar con diferente tipo de información, pone en duda la imagen y la verdadera situación de una empresa; a pesar de que muchas veces la asimetría de información se debe porque los principios y normas contables dan paso a que exista estas diferencias. Por tal razón para la realización de un análisis crediticio las entidades bancarias, toman algunos mecanismos para poder financiar a estas empresas, aunque estos no resulten lo suficientemente eficientes para una adecuada toma de decisiones.

Durante el análisis de campo, se pudo observar que todas las instituciones bancarias que se encuentran establecidas en la provincia de Cotopaxi, cuentan con funcionarios que poseen el suficiente conocimiento acerca del mecanismo que se realiza ante un crédito comercial. Sin embargo no todas las instituciones otorgan este tipo de créditos, ya que se dirigen a otros segmentos.

En algunas de las instituciones bancarias que si otorgan créditos comerciales únicamente receptan la documentación necesaria para este tipo de créditos, y

todo el proceso de análisis crediticio se lo realiza en la matriz, que se encuentra en la ciudad de Quito, y de esta manera se deslindan de responsabilidades ante la junta directiva. Sin embargo hay otras instituciones que si realizan el análisis crediticio en la provincia, y ante esto solicitan diferente tipo de información como son la Declaración del Impuesto a la Renta, Balances Internos, Formulario de la Superintendencia de Compañías, Flujos de Caja, Declaraciones del IVA, Movimientos de las cuentas y Balances Auditados; sin embargo a pesar de toda esta información se encuentran diferencias entre su contenido, por tal razón, es que para poder dar un visto bueno al crédito solicitado por la empresa, piden la reestructuración de los balances, para poder respaldar su toma de decisiones ante la directiva del banco.

La banca ecuatoriana, considera necesario que exista un nuevo mecanismo o herramienta más efectivo en el análisis para este tipo de créditos, con el fin de organizar y evaluar de mejor manera las cuentas que intervienen con mayor relevancia en el análisis crediticio. Muchas de las veces con la presencia de la asimetría de información, los instrumentos que utilizan para este análisis resultan obsoletos para la institución bancaria, ya que el funcionario bancario no puede tomar una acertada decisión; por lo que cuando toman decisiones erradas, se puede provocar graves problemas para la banca, ya sea por el riesgo crediticio o los otros tipos de riesgo que una empresa puede tener, que puede afectar indirectamente a la institución bancaria.

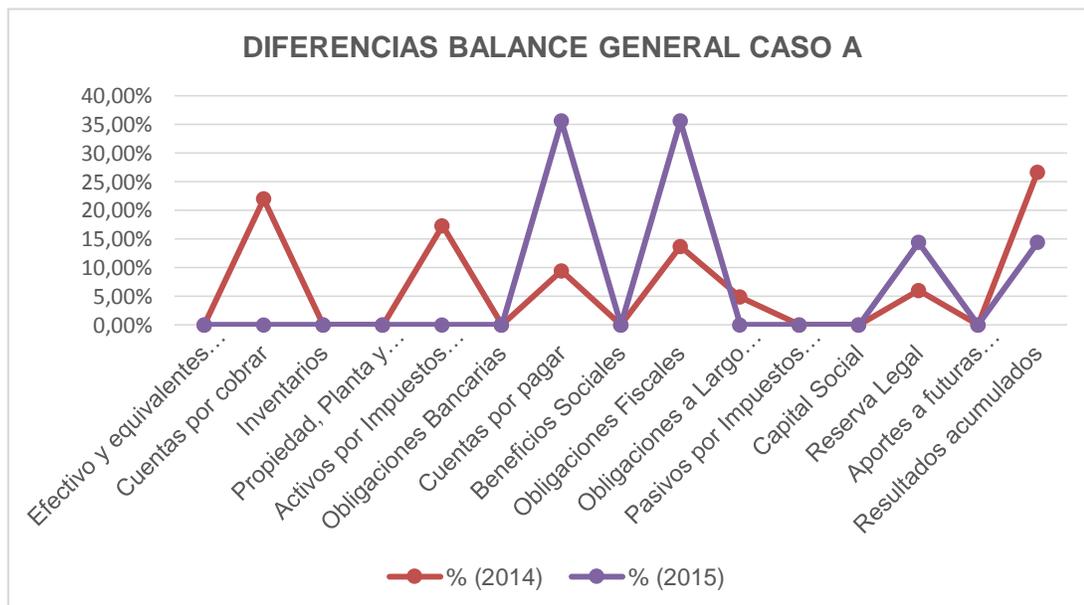
### **5.3. Comparativo de la información obtenida**

Con las asimetrías obtenidas en el análisis de los balances de las empresas, se va a realizar la comparación entre los años de estudio por cada caso; y se podrá ver la fluctuación que han tenido estas diferencias en cada una de sus cuentas. Para el comparativo del Caso A, se tomará todas las cuentas del balance general y del estado de resultados, del periodo 2014 – 2015.

Tabla 57.

## Diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso A

CUENTAS	ASIMETRÍAS CASO A			
	2014	% (2014)	2015	% (2015)
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 0,37	0,00017%	\$ 0,29	0,00025%
Cuentas por cobrar	\$ 48.520,46	22,00%	\$ 0,12	0,00011%
Inventarios	\$ 0,05	0,000023%	\$ 0,32	0,00028%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 1,62	0,000735%	\$ 0,35	0,00031%
Activos por Impuestos Diferidos	\$ 38.151,71	17,30%	\$ -	0,00%
Obligaciones Bancarias	\$ 0,27	0,00012%	\$ 0,20	0,00018%
Cuentas por pagar	\$ 20.835,16	9,45%	\$ 40.515,46	35,58%
Beneficios Sociales	\$ 2,45	0,00111%	\$ 0,31	0,00027%
Obligaciones Fiscales	\$ 30.208,09	13,70%	\$ 40.515,47	35,58%
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 10.706,74	4,85%	\$ 1,26	0,0011%
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 0,38	0,00017%	\$ 0,38	0,0003%
Capital Social	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reserva Legal	\$ 13.283,94	6,02%	\$ 16.418,95	14,42%
Aportes a futuras capitalizaciones	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 58.835,84	26,68%	\$ 16.420,87	14,42%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 220.547,08</b>		<b>\$ 113.873,98</b>	

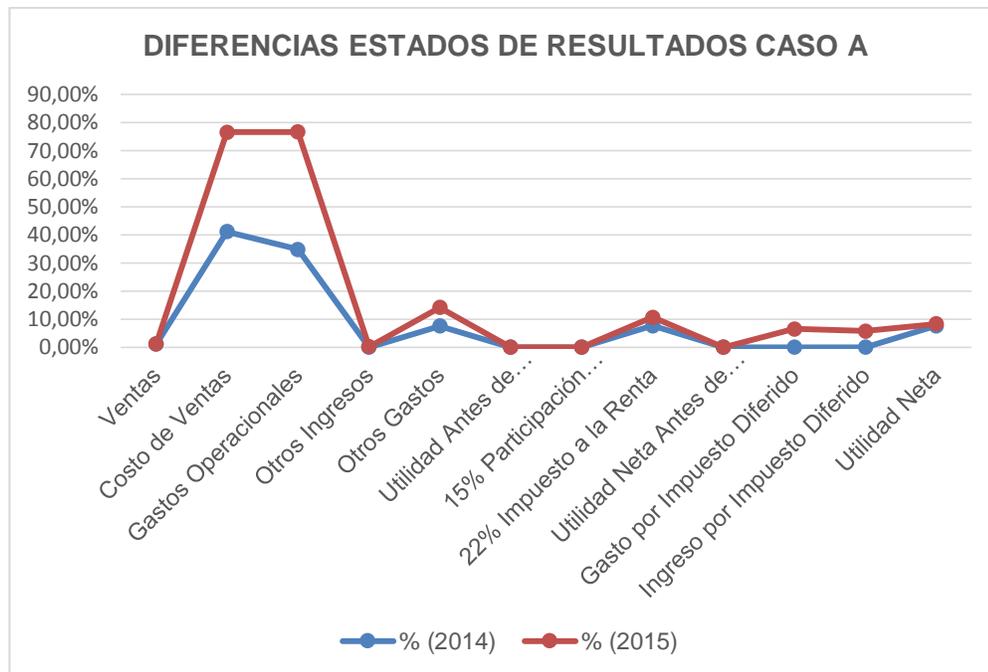


**Figura 45. Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso A**

En la figura anterior, se muestra las fluctuaciones de asimetría que han tenido las cuentas del balance general del Caso A, tanto en el año 2014 como en el 2015; y se puede observar que en el año 2014, la existencia de asimetría ha sido más constante en gran parte de sus cuentas, y las diferencias más representativas en este periodo son las cuentas por cobrar, activos por impuesto diferidos, cuentas por pagar, obligaciones fiscales, obligaciones a largo plazo, reserva legal y resultados acumulados; mientras que en el año 2015, el nivel de asimetría ha disminuido significativamente, sin embargo si existela presencia de importantes diferencias como en las cuentas por pagar, obligaciones fiscales, reserva legal y resultados acumulados. Al comparar ambos periodos, se puede observar que la presencia de asimetría ha sido con mayor constancia en cuentas del pasivo y cuentas del patrimonio de la empresa.

**Tabla 58.****Diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso A**

CUENTAS	ASIMETRÍAS CASO A			
	2014	% (2014)	2015	% (2015)
Ventas	\$ 10.621,53	1,12%	\$ 499,79	0,09%
Costo de Ventas	\$ 389.421,00	41,21%	\$ 199.157,90	35,40%
Gastos Operacionales	\$ 328.825,10	34,80%	\$ 235.634,27	41,88%
Otros Ingresos	\$ 266,49	0,03%	\$ 659,49	0,12%
Otros Gastos	\$ 71.484,00	7,57%	\$ 36.976,09	6,57%
Utilidad Antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 0,10	0,00001%	\$ 0,37	0,00007%
15% Participación Trabajadores	\$ 0,17	0,00002%	\$ 0,26	0,00005%
22% Impuesto a la Renta	\$ 72.120,09	7,63%	\$ 16.784,53	2,98%
Utilidad Neta Antes de Impuestos Diferidos	\$ -	0,00%	\$ 0,56	0,00010%
Gasto por Impuesto Diferido	\$ -	0,00%	\$ 36.459,00	6,48%
Ingreso por Impuesto Diferido	\$ -	0,00%	\$ 32.611,00	5,80%
Utilidad Neta	\$ 72.120,15	7,63%	\$ 3.848,56	0,68%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 944.858,63</b>		<b>\$ 562.631,82</b>	



**Figura 46. Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso A**

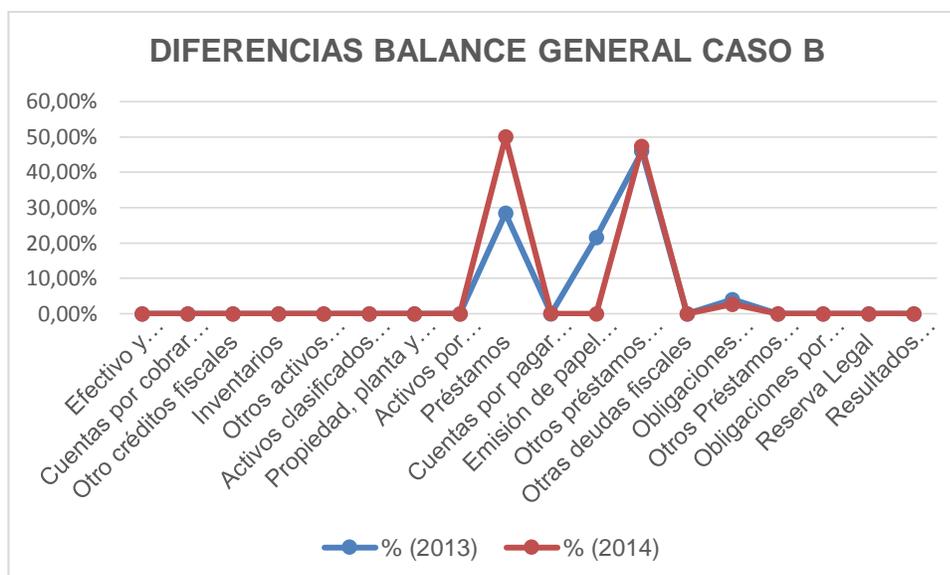
En la figura 46, se muestra las fluctuaciones de asimetría que han tenido las cuentas del estado de resultados del Caso A, tanto en el 2014 como en el 2015; y se puede observar que en ambos periodos, la existencia de asimetría ha sido constante en la mayoría de sus cuentas, además de tener diferencias muy representativas. Las cuentas que han presentado mayor nivel de diferencia entre ambos años, son los costos de ventas, gastos operacionales, otros gastos, 22% impuesto a la renta y utilidad neta. Sin embargo hay que tomar en consideración que en el año 2015, en el estado se incrementan las cuentas gasto por impuesto diferido e ingreso por impuesto diferido, razón por la cual sólo en dicho periodo aparece la diferencia en esas cuentas.

Para el comparativo del Caso B, de la misma manera como se realizó para el Caso A; se tomará todas las cuentas del balance general y del estado de resultados, de los periodos que fueron analizados, y en este caso fueron los años 2013 y 2014.

Tabla 59.

## Diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso B

CUENTAS	ASIMETRÍAS CASO B			
	2013	% (2013)	2014	% (2014)
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 0,28	0,00000083%	\$ 0,27	0,000002%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 0,17	0,00000051%	\$ 0,26	0,000001%
Otro créditos fiscales	\$ 0,01	0,00000003%	\$ 0,39	0,000002%
Inventarios	\$ 0,07	0,00000021%	\$ 0,32	0,000002%
Otros activos pagados por anticipados	\$ 0,15	0,00000045%	\$ 0,53	0,000003%
Activos clasificados como disponible para la venta	\$ -	0,00%	\$ 0,47	0,000003%
Propiedad, planta y equipo	\$ 0,26	0,00000077%	\$ 0,01	0,0000001%
Activos por impuestos diferidos	\$ 0,11	0,00000033%	\$ 0,30	0,0000017%
Préstamos	\$ 9.537.296,38	28,40%	\$ 9.036.944,34	50,00%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 1.284,77	0,0038%	\$ 3.496,35	0,019%
Emisión de papel comercial	\$ 7.251.791,54	21,60%	\$ 0,04	0,0000002%
Otros préstamos financieros	\$ 15.425.005,24	45,94%	\$ 8.554.073,57	47,33%
Otras deudas fiscales	\$ 0,19	0,00000057%	\$ 0,37	0,0000020%
Obligaciones acumuladas	\$ 1.362.798,54	4,06%	\$ 479.374,93	2,65%
Otros Préstamos financieros	\$ 0,21	0,00000063%	\$ 0,27	0,0000015%
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,08	0,00000322%	\$ 0,23	0,0000013%
Reserva Legal	\$ 1,38	0,00000411%	\$ 0,99	0,0000055%
Resultados acumulados	\$ 1,80	0,00000536%	\$ 1,60	0,0000089%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 33.578.182,18</b>		<b>\$18.073.895,24</b>	



**Figura 47. Comparativo de diferencias que ocasionan asimetrías en el balance general Caso B**

En la figura anterior, se muestra las fluctuaciones de asimetría que han tenido las cuentas del balance general del Caso B, tanto en el año 2013 como en el año 2014; y se puede observar que en ambos periodos las diferencias, no se presentan en la mayor parte de las cuentas, sin embargo si existen asimetrías significativas como en préstamos, otros préstamos financieros y obligaciones acumuladas. Mientras que en el año 2013, también se presenta una importante diferencia en la cuenta emisión de papel comercial, cuenta que en el año 2014 su tratamiento contable ya ha sido corregido, por lo que baja su nivel de asimetría.

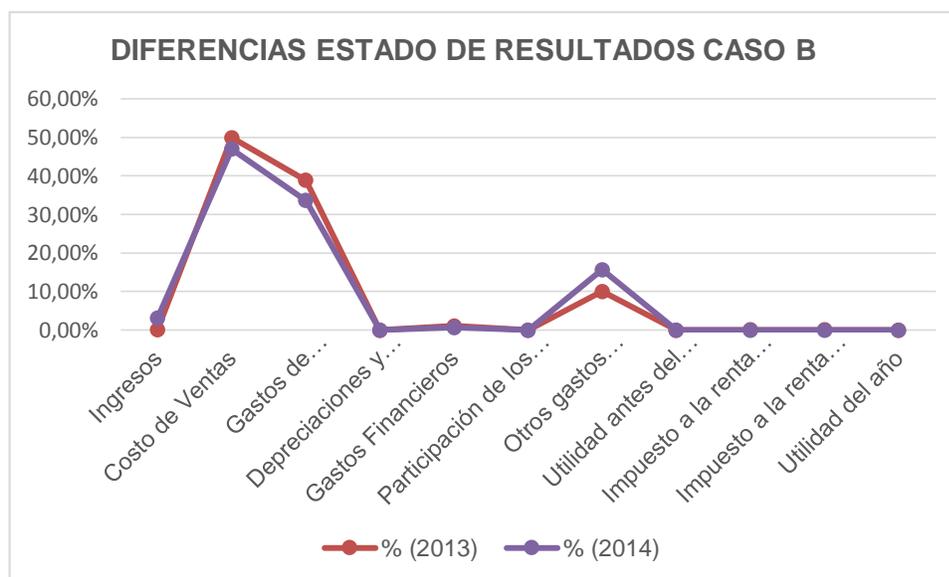
**Tabla 60.**

**Diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso B**

CUENTAS	ASIMETRÍAS CASO B			
	2013	% (2013)	2014	% (2014)
Ingresos	\$ 7.008,76	0,04%	\$ 568.644,14	3,09%
Costo de Ventas	\$ 8.202.246,77	49,91%	\$ 8.658.813,02	46,99%
Gastos de Administración	\$ 6.385.188,82	38,85%	\$ 6.193.256,00	33,61%
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 0,16	0,00000097%	\$ 0,33	0,0000018%

**CONTINÚA**

CUENTAS	ASIMETRÍAS CASO B			
	2013	% (2013)	2014	% (2014)
Gastos Financieros	\$ 175.535,87	1,07%	\$ 118.946,39	0,65%
Participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 0,58	0,0000035%	\$ 0,37	0,0000020%
Otros gastos (ingresos) netos	\$ 1.648.530,14	10,03%	\$ 2.887.799,20	15,67%
Utilidad antes del impuesto a la renta	\$ 0,04	0,00000025%	\$ 0,26	0,0000014%
Impuesto a la renta corriente	\$ 7.895,99	0,048%	\$ 0,04	0,0000002%
Impuesto a la renta diferido	\$ 7.896,00	0,048%	\$ 0,41	0,0000022%
Utilidad del año	\$ 0,03	0,00000019%	\$ 0,19	0,0000010%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 16.434.303,16</b>		<b>\$ 18.427.460,35</b>	



**Figura 48. Comparativo de las diferencias que ocasionan asimetrías en el estado de resultados Caso B**

En la figura 48, se muestra las fluctuaciones de asimetría que han tenido las cuentas del estado de resultados del Caso B, tanto en el 2013 como en el 2014; y se puede observar que en ambos periodos, la existencia de asimetría en sus cuentas ha tenido la misma fluctuación, por lo que se puede observar que la existencia de las diferencias más significativas se han dado en las mismas cuentas como son los costos de ventas, gastos de administración, y otros gastos (ingresos) netos.

De acuerdo a los comparativos realizados de los periodos de ambos casos, puede llegar a determinar que la asimetría de información es más común en cuentas del pasivo, patrimonio, costos y gastos de las empresas; y como manifestaron los funcionarios de la banca ecuatoriana, esto se da debido a la evasión del pago de impuestos, o porque las normas y principios de contabilidad da paso a la existencia de asimetría.

#### 5.4. Correlación de variables

Tras haber recolectado la información necesaria mediante la aplicación de las encuestas a funcionarios de la banca ecuatoriana, que laboran en la provincia de Cotopaxi, se pretende realizar el análisis de correlación, con el objetivo de ver si las variables del presente trabajo de investigación se relacionan entre sí. Para obtener esta correlación de variables, se utilizará el software estadístico SPSS, a continuación se presenta la siguiente tabla:

**Tabla 61.**  
**Medidas simétricas**

		Valor	Error típ. asint.	T aproximada	Sig. Aproximada
Intervalo por intervalo	R de Pearson	,661	,265	-2,333	,052 <sup>c</sup>
Ordinal por ordinal	Correlación de Spearman	,661	,265	-2,333	,052 <sup>c</sup>
N de casos válidos		9			

El coeficiente de correlación de variables da como resultado un valor de 0,661; es decir que se tiene una fuerte y positiva relación entre variables ya que 0,661 se acerca a 1 y es mayor que 0, es por ello que se puede demostrar que las variables propuestas en la presente investigación si se encuentran relacionadas entre sí.

## 5.5. Comprobación de hipótesis

Para llevar a cabo la comprobación de la hipótesis del presente trabajo de investigación, como se dijo en el capítulo III, se lo realizará con el método de la chi – cuadrado, que a continuación se muestra la fórmula:

$$x^2 = \sum \frac{(fo - fe)^2}{fe}$$

**Donde:**

$x^2$  = chi – cuadrado

$fo$  = frecuencia del valor observado

$fr$  = frecuencia del valor esperado

### 5.5.1. Comprobación Manual

#### a) Planteamiento de Hipótesis

En el presente proyecto de investigación, se planteó las siguientes hipótesis:

**H<sub>1</sub>** = La diferente información contable – financiera, presentado por las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, no permite que la banca ecuatoriana, puedan tomar acertadas decisiones al momento del otorgamiento de un crédito comercial.

**H<sub>0</sub>** = La diferente información contable – financiera, presentado por las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, no incide en la toma de decisiones al momento que la banca ecuatoriana otorga el crédito comercial.

#### b) Nivel de Significancia

Para la comprobación de la hipótesis, se tomará un nivel de significancia del 5% (0,05); es decir que existe un nivel de confianza del 95% de que la hipótesis nula sea aceptada. Además regularmente este nivel de significancia se toma para evitar cualquier tipo de error, como es el de rechazar la hipótesis

alternativa; la misma que es importante comprobarla, para hacer válido el presente trabajo de investigación.

### c) Cálculo de la Chi - cuadrado

Se tomará los datos obtenidos de la tabulación de las preguntas claves 5 y 11 de la encuesta realizada a funcionarios de la banca ecuatoriana que si otorgan créditos comerciales, sin embargo su criterio es muy valioso para esta investigación. En estas preguntas se toma en cuenta las variables de la investigación, que son:

**Variable Independiente** = Información Contable – Financiera.

**Variable Dependiente** = Toma de Decisiones.

**Tabla 62.**

#### Datos observados

PREGUNTAS	ALTERNATIVAS		TOTAL
	SI	NO	
5.- ¿Considera que la información contable - financiera presentada por estas empresas, reflejan la realidad?	1	8	9
11.- ¿Ha existido casos, que por la existencia de variación de información en los estados financieros se ha denegado un crédito comercial, a empresas de este sector?	7	2	9
<b>TOTAL</b>	8	10	<b>18</b>

Al tener los datos observados, por medio de las encuestas; se necesita también obtener los datos esperados; por tal razón se aplicará la siguiente fórmula:

$$fe = \frac{(Total\ de\ la\ fila) * (Total\ de\ la\ columna)}{Total\ de\ fila\ y\ columna}$$

**Tabla 63.****Datos esperados**

PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
	SI	NO
5.- ¿Considera que la información contable - financiera presentada por estas empresas, reflejan la realidad?	4	5
11.- ¿Ha existido casos, que por la existencia de variación de información en los estados financieros se ha denegado un crédito comercial, a empresas de este sector?	4	5

Después de obtener las frecuencias observadas y esperadas, se puede calcular la chi – cuadrado.

**Tabla 64.****Cálculo de la chi – cuadrado**

Chi – cuadrado	Fo	Fe	fo – fe	(fo – fe) <sup>2</sup>	(fo – fe) <sup>2</sup> / fe
Preg.5 SI	1	4	-3	9	2,25
Preg.5 NO	8	5	3	9	1,8
Preg.11 SI	7	4	3	9	2,25
Preg.11 NO	2	5	-3	9	1,8
<b>Chi – cuadrado calculado (x<sup>2</sup>c) =</b>					<b>8,10</b>

**d) Grados de Libertad**

A parte del cálculo de la chi – cuadrado, también se procede a calcular el grado de libertad, que permitirá ubicar la chi encontrada en esta investigación en la tabla de distribución, por tal razón se procederá a aplicar la siguiente fórmula.

$$\text{Grados de Libertad} = (\text{Cantidad de filas} - 1) * (\text{Cantidad de columnas} - 1)$$

$$\text{Grados de Libertad} = (2 - 1) * (2 - 1)$$

$$\text{Grados de Libertad} = (1) * (1)$$

$$\text{Grados de Libertad} = 1$$

### e) Chi – cuadrado tabulado

El resultado obtenido en los grados de libertad que es 1, y el nivel de significancia que es del 5% (0,05); al ubicar en la tabla de distribución del chi – cuadrado, se pudo obtener el chi – tabulado ( $\chi^2_t$ ), cuyo valor es de 3,84. A continuación se muestra la tabla de distribución  $\chi^2$ .

Grados de libertad	Probabilidad											
	0,95	0,90	0,80	0,70	0,50	0,30	0,20	0,10	0,05	0,01	0,001	
1	0,004	0,02	0,06	0,15	0,46	1,07	1,64	2,71	3,84	6,64	10,83	
2	0,10	0,21	0,45	0,71	1,39	2,41	3,22	4,60	5,99	9,21	13,82	
3	0,35	0,58	1,01	1,42	2,37	3,66	4,64	6,25	7,82	11,34	16,27	
4	0,71	1,06	1,65	2,20	3,36	4,88	5,99	7,78	9,49	13,28	18,47	
5	1,14	1,61	2,34	3,00	4,35	6,06	7,29	9,24	11,07	15,09	20,52	
6	1,63	2,20	3,07	3,83	5,35	7,23	8,56	10,64	12,59	16,81	22,46	
7	2,17	2,83	3,82	4,67	6,35	8,38	9,80	12,02	14,07	18,48	24,32	
8	2,73	3,49	4,59	5,53	7,34	9,52	11,03	13,36	15,51	20,09	26,12	
9	3,32	4,17	5,38	6,39	8,34	10,66	12,24	14,68	16,92	21,67	27,88	
10	3,94	4,86	6,18	7,27	9,34	11,78	13,44	15,99	18,31	23,21	29,59	

Figura 49. Distribución Chi – cuadrado tabulado

### f) Comprobación de hipótesis

Si el valor del chi – calculado es menor al chi – tabulado, se acepta la hipótesis nula, caso contrario se la rechazará y se aceptará la hipótesis alternativa.

$$\chi^2_t < \chi^2_c \quad \underline{3,84 < 8,10}$$

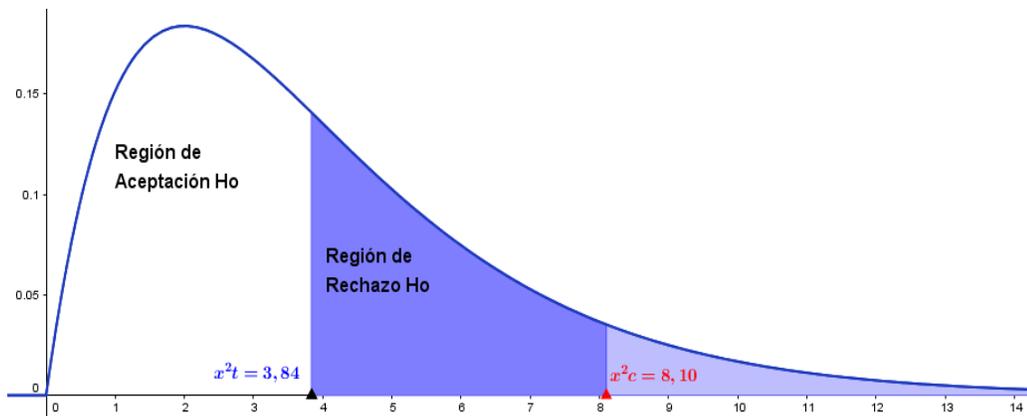


Figura 50. Comprobación de la Hipótesis  $H_1$

### g) Decisión

Al verificar que el chi tabulado es menor al chi calculado, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa, hipótesis que es necesaria para respaldar el desarrollo del presente proyecto de investigación. A lo que se puede concluir que con un nivel de significancia del 5%, la diferente información contable – financiera, que presentan las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, cuando solicitan un crédito comercial a la banca ecuatoriana, influye negativamente, ya que no se puede tomar una acertada decisión crediticia.

#### 5.5.2. Comprobación en SPSS

Para respaldar la comprobación de hipótesis anteriormente realizada manualmente, también se realizará dicha comprobación con el software estadístico SPSS, donde a continuación se presentan las siguientes tablas.

**Tabla 65.**

**Tabla de contingencia del SPSS**

		¿Ha existido casos, que por la existencia de variación de información en los estados financieros, se ha denegado un crédito comercial, a empresas de este sector?			Total
		SI	NO		
¿Considera que la información contable - financiera presentada por estas empresas, reflejan la realidad?	SI	Recuento	0	1	1
		Frecuencia esperada	,8	,2	1,0
	NO	Recuento	7	1	8
		Frecuencia esperada	6,2	1,8	8,0
Total	Recuento	7	2	9	
	Frecuencia esperada	7,0	2,0	9,0	

**Tabla 66.****Prueba de chi – cuadrado SPSS**

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. exacta (bilateral)	Sig. exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	3,938 <sup>a</sup>	1	,047		
Corrección por continuidad <sup>b</sup>	,502	1	,479		
Razón de verosimilitudes	3,506	1	,061		
Estadístico exacto de Fisher				,222	,222
Asociación lineal por lineal	3,500	1	,061		
N de casos válidos	9				

Para la comprobación de la hipótesis, el valor obtenido del SPSS debe ser menor al nivel de significancia 0,05; y en la anterior tabla se puede observar que la sig. Asintótica es 0,047; es decir  $0,05 > 0,047$ ; lo que permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa necesaria para el presente proyecto de investigación.

## CAPÍTULO VI

### 6. PROPUESTA DE UNA HERRAMIENTA PARA UNA MEJOR TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS EN LA BANCA ECUATORIANA

#### 6.1. Datos Informativos

La información que se utilizará en la propuesta del presente proyecto será lo siguiente:

- Base de Datos, de las empresas del sector industrial manufacturero, de la provincia de Cotopaxi; consideradas dentro de la población de estudio.
- Clasificación de las empresas de acuerdo al tamaño, según los parámetros establecidos por el INEC (**Ver Tabla N° 16**).
- Estados financieros que presentan las empresas en los formatos establecidos por los organismos de control, publicados en la Superintendencia de Compañías.
- Balances Internos de las empresas, que igualmente se encuentran publicados en la Superintendencia de Compañías.
- Indicadores Sectoriales de cada una de las actividades inmersas en el CIU.
- Principios, normas contables, y ley del sobreendeudamiento que se utilizarán de condicionamientos para la herramienta financiera.

#### 6.2. Antecedentes de la Propuesta

Basándose en el estudio realizado en el presente proyecto de investigación, se determinó, que en los casos analizados se muestran que las empresas manejan diferente información en el contenido de sus distintos tipos de estados financieros, dando lugar a que por esta presencia de asimetría no se conoce cuál es la realidad financiera en la que se encuentran.

En ambos casos analizados, se pudo diagnosticar que la existencia de diferencias que se encontraban en cuentas que tienen gran importancia, para el análisis de crédito. Estas diferencias ocasionan asimetría de información

contable – financiera, que afecta directamente a los usuarios externos de aquella información, como es el caso de la banca ecuatoriana, ya que no pueden conocer cuáles son los verdaderos resultados que tienen las empresas periodo tras periodo, además de no saber sus verdaderos niveles de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad; lo que les dificulta tomar una acertada decisión crediticia ante este panorama.

La banca ecuatoriana ante esta problemática, manifiesta que la existencia de diferencias contables – financieras, se da porque los principios y normas contables dan paso a estas asimetrías y además porque las empresas tratan de evadir el pago de sus tributos ante el fisco; es por ello que las instituciones bancarias optan por diferentes mecanismos, como son pedir reestructuración de balances, o solicitar información adicional que refleje con mayor transparencia la imagen fiel de las empresas, para de esta forma poder otorgar un crédito comercial, y respaldar la decisión tomada.

Ante lo anteriormente planteado, se propone crear una herramienta financiera, que esté enfatizada en la Capacidad de Pago, y así poder analizar con mayor efectividad la información contable – financiera, que las empresas presentan a la banca, cuando requieren un crédito comercial.

### **Propuesta: Simulador Financiero de la Capacidad de Pago**

#### **Características:**

- El simulador estará dirigido únicamente a empresas del sector industrial manufacturero.
- El simulador presentará una hoja de instrucciones para su correcto manejo.
- La estructura de la parte contable del simulador, estará basado en los estados internos y F101 de las empresas.
- El simulador evaluará de manera específica las cuentas contables, que no deben presentar asimetría.

- El simulador calculará los indicadores financieros de las empresas, y resalta los índices de mayor representatividad para el análisis crediticia; además que compara con los indicadores sectoriales de la actividad a la que se dedican.
- El simulador arrojará hasta que nivel las empresas pueden endeudarse, ya sea para capital de trabajo o adquisición de activos fijos.
- El simulador emitirá resultados numéricos y gráficos, para que los usuarios puedan tener una mejor apreciación de la información analizada.
- El simulador ante lo anteriormente descrito permitirá conocer si el crédito podrá ser concedido o presenta errores diferenciales no admisibles.
- Finalmente el simulador también presentará una tabla de amortización, una vez que los resultados crediticios sean favorables.

### **6.3. Justificación**

La existencia de diferencias que ocasionan asimetría de información contable – financiera de las empresas, presenta un panorama poco favorable en la toma de decisiones de los usuarios externos como la banca ecuatoriana. La solución ante esta problemática no es erradicar la asimetría, sino más bien como mitigar esta situación, manejando de mejor manera la información que las empresas presentan a la banca.

Por otro lado la banca ecuatoriana, a pesar de tener varios mecanismos que les permita analizar conjuntamente las 5C's del crédito; no cuentan con una herramienta especializada en enfatizar la Capacidad de pago, en la que se pueda comparar los estados financieros, detectar asimetrías existentes en dicha información, y minimizar la morosidad de sus clientes.

Es por ello que resulta beneficioso aplicar la propuesta que se plantea en el presente proyecto de investigación, ya que permitirá establecer el nivel de asimetría de la información contable – financiera que presentan las empresas

ante un crédito comercial, además de mejorar su evaluación para así determinar con mayor certeza la capacidad de pago que poseen estos entes.

#### **6.4. Objetivos**

- Mitigar los efectos de las diferencias que ocasionan asimetría de información contable – financiera, ante la toma de decisiones crediticias por parte de la banca.
- Evaluar con mayor efectividad los estados financieros de las empresas, con la finalidad de conocer su verdadera situación contable – financiera y así poder tomar una acertada decisión crediticia.

#### **6.5. Fundamentación de la Propuesta**

##### **Asimetría de la Información Contable – Financiera**

De acuerdo con Herrera (2015), “la información asimétrica se refiere al hecho de que una de las partes puede estar mejor informada que su contraparte, sobre las decisiones de la organización. Así que la existencia de asimetría de información posibilitaría comportamientos oportunistas”.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, la asimetría de información es cuando “la empresa posee mejor información que el regulador sobre los costos, la demanda y otros parámetros de funcionamiento. Los objetivos del regulador y de la empresa son divergentes, el regulador no puede confiar en que la empresa proporcione información veraz”.

##### **Existencia de la Asimetría de la Información**

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, menciona que:

- La asimetría de la información es el resultado de la proximidad al proceso de producción (es decir, un conocimiento más detallado y preciso de cómo y en qué condiciones opera la empresa real) y un contacto más estrecho con los clientes.

- La asimetría de la información también es el resultado de las diferencias en materia de recursos (financieros, humanos, de conocimientos, etc.) e incentivos entre el regulador y la empresa.

### **Efectos de la Asimetría de la Información**

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, los efectos de la asimetría de la información son:

- La asimetría de la información brinda a la empresa regulada la posibilidad de actuar estratégicamente en respuesta a las políticas del regulador. Este comportamiento estratégico permite a la empresa obtener una renta adicional, que se manifiesta en un exceso de utilidades y de laxitud interna, reduciendo así la eficiencia de la regulación.
- La asimetría de la información condiciona la selección de los instrumentos y enfoques regulatorios.

### **Influencia de las Normas Contables en la Información Financiera**

Según Sánchez Fernández de Valderrama (2006) menciona que:

La transparencia es un elemento fundamental en la utilidad de la información contable, es la única forma de que dicha información sea admitida y por lo tanto útil a los usuarios de la misma. De hecho, el corolario básico de la información contable es que ésta proporcione la imagen fiel de la empresa entendido como una correcta expresión del valor del patrimonio, de los resultados y de la posición financiera de la empresa. Por ello la doctrina contable ha tratado de elaborar históricamente un conjunto de principios que por su general aceptación pudieran facilitar la representación y valoración de los hechos económicos.

Esta imagen fiel viene perjudicada por lo que se denomina diversidad contable o en otras palabras por las opciones que el sistema contable permite para representar y valorar los hechos económicos. Las opciones contables son producto de los distintos criterios de reconocimiento y valoración que tienen su origen en las propias normas contables. (p. 12)

### **Información asimétrica en la toma de decisiones crediticias**

Delvasto (2006) señala que:

En todo proceso o manejo de información, surge un problema que se denomina "Asimetría de Información". Ésta se presenta cuando los participantes del negocio bancario no cuentan con información o la misma es

insuficiente, sea sobre otros participantes o sobre sus intenciones (otros agentes o público en general). Por consiguiente, no se pueden adoptar decisiones adecuadas o acertadas y ello, al circunscribirse al mercado, se refleja en sus costos de transacción.

Básicamente, las asimetrías de información generan dos efectos nocivos en el mercado bancario: selección adversa y riesgo moral.

El problema de selección adversa se presenta al existir asimetrías de información en el mercado crediticio; debido a ella, el agente prestatario no contará con suficiente información para saber quién constituye un buen o un mal crédito, por lo cual su decisión no será correcta.

El riesgo moral surge una vez desembolsados o entregado los recursos. En aquel momento hay cambio de incentivos en el prestatario, por ello podrá tomar diferentes actitudes dependiendo de cómo sea su comportamiento con respecto al riesgo; es decir, propenso, adverso o neutro. Si el prestatario es consciente que lo máximo que podrá perder, será el préstamo adquirido u otorgado y si a esto se le suma una actitud de propensión al riesgo, ello constituirá un incentivo para usar los recursos de una forma temeraria o en proyectos arriesgados, donde las posibilidades de ganancia sea muy rentable pero incierta, como si estuviesen apostando. (p.p. 220 – 221)

## **6.6. Metodología Sugerida**

La metodología utilizada para el desarrollo del simulador crediticio, es la siguiente:

Desde el punto de vista contable, se utilizará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ya que estas indican las diferentes bases, principios o guías para el tratamiento contable de las cuentas que se encuentran en los estados financieros.

Desde el punto de vista financiero se utilizará como apoyo y soporte la aplicación de los indicadores financieros como son:

- Indicadores de Liquidez.
- Indicadores de Endeudamiento.
- Indicadores de Actividad.
- Indicadores de Rentabilidad.

Estos indicadores financieros permiten conocer el nivel en el que se encuentra una empresa, y es por ello que para el simulador se dará un peso a cada índice, y los de mayor relevancia según la investigación desarrollada son los indicadores de liquidez y rentabilidad; ya que estos índices juegan un papel importante para la emisión favorable de un crédito mostrando con mayor efectividad y certeza la información requerida; además se tomarán en cuenta los indicadores sectoriales de las actividades económicas que se realiza dentro de la industria manufacturera, para poder compararlos con los índices ya obtenidos.

Finalmente, desde el punto de vista técnico se hará uso de varias de las herramientas de Microsoft Excel, como son la aplicación de una serie de fórmulas, macros y condicionamientos que se realizarán acorde a las necesidades que permitan analizar y detectar asimetría en la información contable – financiera de las empresas industriales manufactureras, y aquellos hallazgos como afecta en la capacidad de pago y la toma de decisiones crediticias.

### **6.7. Descripción de la Propuesta**

Para el desarrollo del simulador de crédito, se han utilizado varias herramientas de microsoft excel, lo que permitirá calcular las asimetrías que existen entre los estados financieros, calcular los indicadores financieros, comparar los índices entre estados y con el sector, además de obtener gráficas que permiten visualizar de mejor manera la situación de la empresa. Dentro del simulador también se podrá calcular la tabla de amortización donde se va analizar la capacidad de pago que tiene una empresa, frente al monto solicitado.

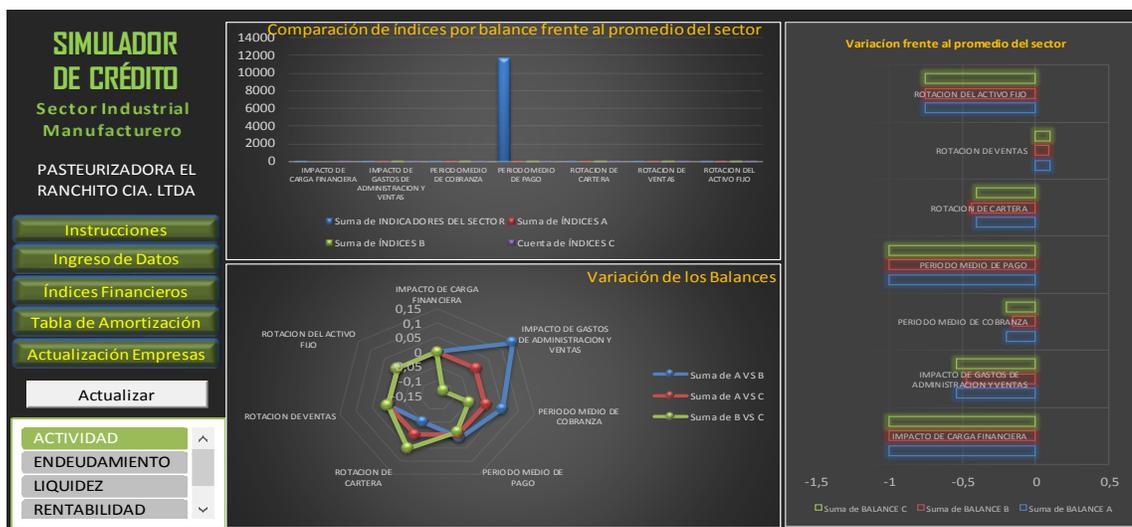
En la primera hoja llamada datos, es donde se ingresará los datos de una empresa, pero en esta hoja se debe ingresar únicamente el número de ruc de la empresa, y los demás casilleros se llenarán automáticamente, ya que se tiene una base de datos de la población que fue utilizada para este trabajo de

investigación; además en esta hoja se encuentran unos botones hipervinculados con la hoja de inicio y de los estados financieros; como se puede ver en la siguiente figura.

RUC:	1791880501001	Inicio
RAZÓN SOCIAL:	PASTEURIZADORA EL RANCHITO CIA. LTDA	
SECTOR:	INDUSTRIA MANUFACTURERA	
CIU:	C105	
ACTIVIDAD:	ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LACTEOS.	
TIPO DE EMPRESA:	GRANDE	Balance General
DIRECCIÓN:	PANAMERICANA NORTE KM 2.5, PARROQUIA SAN MIGUEL, BARRIO RUMIPAMBA	Estado de Resultados
VENTAS ÚLTIMO AÑO:	\$ 18.770.112,21	

**Figura 51. Hoja de ingreso de datos del simulador**

En la segunda hoja llamada Inicio, se encuentran varios botones hipervinculados con las otras hojas del simulador crediticio, que permite desplazarse con mayor facilidad dentro del simulador; además también se encuentran otros botones hipervinculados que permite seleccionar los indicadores financieros que se desea visualizar mediante las gráficas, ya que mediante estas se puede observar con mayor facilidad la situación en la que se encuentra la empresa analizada.



**Figura 52. Hoja de Inicio del Simulador Crediticio**

En la tercera hoja del simulador llamada instrucciones, se encuentran las instrucciones de uso, para poder utilizar el simulador crediticio adecuadamente. A continuación se presenta la siguiente figura.

#### INSTRUCCIONES DE USO

Inicio

El presente simulador ha sido diseñado como una herramienta para la toma de decisiones, al facilitar el proceso de análisis de la capacidad de cumplimiento de las obligaciones financieras de las empresas del sector Industrial respecto a sus requerimientos.

- 1° - En la hoja de Inicio Seleccione Ingreso de Datos
  - Al desplegarse la hoja de datos ingrese el Ruc de la empresa a analizar, el casillero destinado a este fin tiene una validación que en caso de ingreso erróneo de los dígitos del RUC le alertará al cambiar de color la celda.
  - Si no se despliegan los datos generales del Ruc ingresado sin error pase al paso 6 en el que se indica el ingreso de datos, cabe indicar que la base existente ha sido extraída de la Superintendencia de Compañías con corte al 14 de marzo de 2016, por lo que de existir nuevas empresas será necesario adicionarlas
- 2° - Posterior al ingreso del RUC, proceda a ingresar los datos de los balances verificando las alertas relacionadas al cuadro de Balances.
  - De presentarse alguna alerta realice una revisión de los datos ingresados
- 3° - Una vez ingresados los datos se realizará automáticamente una evaluación que determinará el nivel máximo de endeudamiento, la diferencia de los índices financieros de la empresa frente al sector, además se presentará los resultados de si es procedente o no otorgar un crédito en función de la valoración de los índices financieros.
- 4° - Si desea consultar los índices financieros detalladamente acceda a la opción Índices Financieros de la Hoja de Inicio
- 5° - La Tabla de Amortización Personalizada se construirá de acuerdo a los parámetros que ingrese.
- 6° - Si desea actualizar los datos de empresas ingrese a la Opción Actualización de empresas de la Hoja de Inicio

### Figura 53. Hoja de instrucciones del simulador

En la hoja llamada balance general, se deberá ingresar los valores de los estados financieros tanto interno, como de los que se presentan a los organismos de control, como son SRI y Superintendencia de Compañías. En esta hoja se podrá observar dos tipos de alertas, la primera es que avisará si los estados se encuentran o no cuadrados, y la segunda alerta son los semáforos que aparecerán de acuerdo a las asimetrías que presentan entre los tres tipos de estados financieros.

BALANCE GENERAL				Datos
PASTEURIZADORA EL RANCHITO CIA. LTDA				Inicio
<b>Revise Balances A, y C</b>				
	BALANCE A (SRI)	BALANCE B (INTERNO)	BALANCE C (SUPERCIAS)	ASIMETRÍAS
<b>ACTIVOS</b>	\$ 6.714.047,45 ✘	\$ 6.724.415,00 ✔	\$ 6.714.047,45 ✘	●
<b>Activos Corrientes</b>	\$ 1.849.210,12 ✘	\$ 1.897.731,00	\$ 1.849.210,12	●
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 238.679,63	\$ 238.680,00	\$ 238.679,63	●
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 925.642,54	\$ 974.163,00	\$ 925.642,54	●
Otro créditos fiscales				
Inventarios	\$ 684.887,95	\$ 684.888,00	\$ 684.887,95	●
Otros activos pagados por anticipados				
Activos clasificados como disponible para la venta				
<b>Activos No Corrientes</b>	\$ 4.864.837,33	\$ 4.826.684,00	\$ 4.864.837,33	●
Propiedad, planta y equipo (NETO)	\$ 4.769.321,62	\$ 4.769.320,00	\$ 4.769.321,62	●
Activos por impuestos diferidos	\$ 95.515,71	\$ 57.364,00	\$ 95.515,71	●
<b>PASIVOS</b>	\$ 3.448.789,79 ✘	\$ 3.387.038,00 ✔	\$ 3.448.789,79 ✘	●
<b>Pasivos Corrientes</b>	\$ 2.144.614,43	\$ 2.093.569,00	\$ 2.144.614,43	●
Préstamos	\$ 327.026,73	\$ 327.027,00	\$ 327.026,73	●
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 1.561.438,16	\$ 1.540.603,00	\$ 1.561.438,16	●
Emisión de papel comercial				
Otros préstamos financieros				
Beneficios Sociales	\$ 110.245,45	\$ 110.243,00	\$ 110.245,45	●
Otras deudas fiscales	\$ 145.904,09	\$ 115.696,00	\$ 145.904,09	●
Obligaciones acumuladas				
<b>Pasivos No Corrientes</b>	\$ 1.304.175,36	\$ 1.293.469,00	\$ 1.304.175,36	●
Otros Préstamos financieros				
Obligaciones a Largo Plazo	\$ 1.189.114,74	\$ 1.178.408,00	\$ 1.189.114,74	●
Obligaciones por beneficios definidos				
Pasivos por Impuestos Diferidos	\$ 115.060,62	\$ 115.061,00	\$ 115.060,62	●
<b>PATRIMONIO</b>	\$ 3.265.257,22 ✘	\$ 3.337.377,00 ✔	\$ 3.265.257,22 ✘	●
Capital	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	●
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	●
Reserva Legal	\$ 74.886,06	\$ 88.170,00	\$ 74.886,06	●
Aportes a futuras capitalizaciones	\$ 106.000,00	\$ 106.000,00	\$ 106.000,00	●
Resultados acumulados	\$ 2.084.371,16	\$ 2.143.207,00	\$ 2.084.371,16	●
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	\$ 6.714.047,01	\$ 6.724.415,00	\$ 6.714.047,01	●

**Figura 54. Hoja del balance general**

En la hoja llamada estado de resultados, al igual que en la del balance general, se deberá ingresar los valores de los estados financieros tanto interno, como de los que se presentan a los organismos de control. Además también se podrán observar las alertas, como son avisar si los estados se encuentran o no cuadrados, y la segunda alerta son los semáforos que aparecerán de acuerdo a las asimetrías que presentan entre los tres tipos de estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS				Datos
PASTEURIZADORA EL RANCHITO CIA. LTDA				Inicio
<i>Revise Balances A, y C</i>				
	BALANCE A (SRI) ✗	BALANCE B (INTERNO) ✓	BALANCE C (SUPERCIAS) ✗	ASIMETRÍAS
Ingresos Netos	\$ 19.176.044,47	\$ 19.186.666,00	\$ 19.176.044,47	●
Ventas	\$ 19.176.044,47	\$ 19.186.666,00	\$ 19.176.044,47	●
Dev. Ventas				
Otros Ingresos Netos				
Costo de Ventas	\$ 16.479.771,00	\$ 16.090.350,00	\$ 16.479.771,00	●
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>\$ 2.696.273,47</b>	<b>\$ 3.096.316,00</b>	<b>\$ 2.696.273,47</b>	●
Gastos Operacionales	\$ 2.308.579,90	\$ 2.637.405,00	\$ 2.308.579,90	●
Gastos de Administración				
Gastos de Ventas				
Depreciaciones y Amortizaciones				
Otros Gastos				
<b>UTILIDAD OPERACIONAL ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS</b>	<b>\$ 392.781,10</b>	<b>\$ 392.781,00</b>	<b>\$ 392.781,10</b>	●
Gastos Financieros				
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 392.781,10</b>	<b>\$ 392.781,00</b>	<b>\$ 392.781,10</b>	●
15% Trabajadores	\$ 58.917,17	\$ 58.917,00	\$ 58.917,17	●
Impuesto a la renta corriente	\$ 145.904,09	\$ 73.784,00	\$ 145.904,09	●
Impuesto a la renta diferido				
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 187.959,84</b>	<b>\$ 260.080,00</b>	<b>\$ 187.959,84</b>	●
Gasto por Impuesto Diferido				
Ingreso por Impuesto Diferido				
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 187.959,84</b>	<b>\$ 260.080,00</b>	<b>\$ 187.959,84</b>	●
Otras Ganancias/Pérdidas (+/-)				
<b>Total Resultados Integrales Netos</b>	<b>\$ 187.959,85</b>	<b>\$ 260.080,00</b>	<b>\$ 187.959,85</b>	●

Figura 55. Hoja del estado de resultados

En la hoja llamada índices, se calcularán automáticamente los indicadores financieros por cada balance ingresado, además que los índices se compararán con los indicadores del sector, y también se compararán entre balances.

Inicio	INDICADORES DEL SECTOR	INDICADORES CIU	PASTEURIZADORA EL RANCHITO CIA. LTDA C105			VARIACIONES FRENTE AL PROMEDIO SECTORIAL			VARIACIONES EN BALANCES		
			ÍNDICES A	ÍNDICES B	ÍNDICES C	BALANCE A	BALANCE B	BALANCE C	A VS B	A VS C	B VS C
<b>LIQUIDEZ</b>											
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.4216	0.862257613	0.908457346	0.862257613	-0.38347085	-0.362323358	-0.39347085	0.051260473	0.000000000	-0.048760963	
PRUEBA ACIDA	0.9874	1849209.800647510	1897730.672861030	1849209.800647510	1854029.279373890	1902676.634711280	1854029.279373890	0.026238706	0.000000000	-0.025567839	
<b>RENTABILIDAD</b>											
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0.1211	0.027395504	0.038676970	0.027395504	-0.768827303	-0.680619567	-0.768827303	0.381566407	0.000000000	-0.276183906	
MARGEN BRUTO	0.2983	0.140606342	0.161378532	0.140606342	-0.528641659	-0.459005926	-0.528641659	0.147732953	0.000000000	-0.128717184	
MARGEN OPERACIONAL	0.0364	0.020482905	0.020471561	0.020482905	-0.437282826	-0.437594483	-0.437282826	-0.000553844	0.000000000	0.000554515	
MARGEN NETO	0.054	0.003801805	0.03555247	0.003801805	-0.818485059	-0.748976904	-0.818485059	0.382332762	0.000000000	-0.276895569	
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	0.3585	0.120291013	0.17691528	0.120291013	-0.664460214	-0.671711218	-0.664460214	-0.021609968	0.000000000	0.0222087274	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0.3318	0.057563566	0.077929464	0.057563566	-0.826511253	-0.765131212	-0.826511253	0.353798400	0.000000000	-0.23937582	
<b>ENDEUDAMIENTO</b>											
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0.6012	0.513667771	0.503692589	0.513667771	-0.145595856	-0.162187976	-0.145595856	-0.019419522	0.000000000	0.019804108	
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	2.2505	1.056207691	1.04880249	1.056207691	-0.530678653	-0.549042324	-0.530678653	-0.039128140	0.000000000	0.040721497	
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FLUJO NETO	2.4459	0.684637666	0.699759504	0.684637666	-0.720087630	-0.718395105	-0.720087630	0.000000000	0.000000000	-0.021610052	
APALANCAMIENTO	3.2505	2.056207826	2.04880249	2.056207826	-0.367417989	-0.380132211	-0.367417989	-0.020098930	0.000000000	0.020511183	
APALANCAMIENTO FINANCIERO	2.6659	0.120291013	0.17691528	0.120291013	-0.954894817	-0.955863538	-0.954894817	-0.021609968	0.000000000	0.0222087274	
<b>ACTIVIDAD</b>											
ROTACION DE CARTERA	34.8214	20.716468444	19.695539658	20.716468444	-0.40505033	-0.434384038	-0.40505033	-0.049281024	0.000000000	0.051835532	
ROTACION DEL ACTIVO FLUJO	15.9654	4.022070926	4.022935345	4.022070926	-0.748161216	-0.748021638	-0.748161216	0.000554236	0.000000000	-0.000553929	
ROTACION DE VENTAS	2.6092	2.856107976	2.853294040	2.856107976	0.094629762	0.093547463	0.094629762	-0.000988735	0.000000000	0.000988714	
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	22.0253	17.618833103	18.532114699	17.618833103	-0.200063876	-0.158598761	-0.200063876	0.051835532	0.000000000	-0.049281024	
PERIODO MEDIO DE PAGO	11653.6761	34.583303882	34.947600885	34.583303882	-0.997032412	-0.997001147	-0.997032412	0.010535633	0.000000000	-0.010425790	
IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	0.262	0.120388744	0.137460307	0.120388744	-0.540500979	-0.475342339	-0.540500979	0.141803852	0.000000000	-0.124192677	
IMPACTO DE CARGA FINANCIERA	0.0108	0.000000000	0.000000000	0.000000000	-1.000000000	-1.000000000	-1.000000000				

Figura 56. Hoja de índices financieros

En la hoja llamada tabla de amortización personalizada, se debe ingresar manualmente el monto solicitado, y el interés estará de acuerdo a las tasas referenciales que el Banco Central del Ecuador establece, además se puede escoger si este será anual o mensual; asimismo se debe escoger el tiempo y la forma de pago, y automáticamente se calculará la tabla de amortización; sin embargo en esta hoja saldrá una advertencia para saber si la empresa tiene o no capacidad de pago, ante aquel posible crédito comercial.

MONTO: \$ **751.839,40**  
 INTERÉS: 9,32%  Mensual  Anual  
 TIEMPO: 12  
 FORMA DE PAGO: MENSUAL  
 FECHA INICIAL: 26/09/2016  
 SEGURO: \$ 2,00

**Falta de capacidad de pago**

		\$ 751.839,40	\$ 38.493,64	\$ 24,00	\$ 790.357,04		
N° CUOTA	FECHA	CAPITAL	INTERÉS	SEGURO	CUOTA	SALDO	
1	26/09/2016	\$ 60.021,80	\$ 5.839,29	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 691.817,60	
2	26/10/2016	\$ 60.487,97	\$ 5.373,12	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 631.329,63	
3	25/11/2016	\$ 60.957,76	\$ 4.903,33	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 570.371,87	
4	25/12/2016	\$ 61.431,20	\$ 4.429,89	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 508.940,67	
5	24/01/2017	\$ 61.908,31	\$ 3.952,77	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 447.032,36	
6	23/02/2017	\$ 62.389,13	\$ 3.471,95	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 384.643,22	
7	25/03/2017	\$ 62.873,69	\$ 2.987,40	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 321.769,53	
8	24/04/2017	\$ 63.362,01	\$ 2.499,08	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 258.407,52	
9	24/05/2017	\$ 63.854,12	\$ 2.006,97	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 194.553,40	
10	23/06/2017	\$ 64.350,05	\$ 1.511,03	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 130.203,35	
11	23/07/2017	\$ 64.849,84	\$ 1.011,25	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 65.353,51	
12	22/08/2017	\$ 65.353,51	\$ 507,58	\$ 2,00	\$ 65.863,09	\$ 0,00	

**Figura 57. Hoja de tabla de amortización**

### 6.8. Lineamientos de Control de la Propuesta

Con el fin que el simulador presente objetividad y utilidad para el tratamiento eficaz de la información que se ingresan en el mismo; se ha considerado necesario la utilización de varias condiciones, semáforos, acciones permisibles, etc., que indiquen las alertas o avisos de acuerdo a las especificaciones propias de cada acción las cuales se detalla a continuación.

En referencia al ingreso de las cifras a los balances tanto general como en el de resultados existe una alerta, al lado izquierdo en letras rojas que indica de

manera específica cuál o cuáles de los balances no están correctamente ingresados, caso contrario aparecerá con letras negras que el ingreso de los datos son correctos, simultáneamente existen símbolos en las cuentas madres que cuando los datos coinciden aparece un visto de color verde, y cuando existe algún desfase en la información aparece una X de color rojo.

También se cuenta con acciones permisibles en cada una de las cuentas que se ingresan, es el caso de la utilización de semáforos los cuales actúan de la siguiente manera: el color verde indica que no existe asimetría de información entre los tres estados o que no existe una diferencia muy significativa, el color naranja aparece cuando se tiene una desviación estándar de 0,9 de variación entre los tres estados financieros y por último el color rojo aparece cuando se tiene una desviación estándar de 1 de variación entre los estados a compararse.

En lo que se refiere a la tabla de amortización para la posible otorgación crediticia, el simulador cuenta con una alerta que indica si la empresa tiene la suficiente capacidad de pago de acuerdo al total de resultados integrales netos que presente considerando los tres estados financieros, en el caso de no contar con dicha capacidad aparecerá el aviso correspondiente en letras rojas y cuando si cuente con la suficiente capacidad de pago aparecerá un aviso que diga que el nivel de ingresos garantiza la cobertura de las obligaciones generadas por el crédito.

## CAPÍTULO VII

### 7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 7.1. Conclusiones

- El enfoque cuantitativo utilizado en la investigación ha sido de gran utilidad para su desarrollo y consecución, ya que permitió seguir de manera secuencial cada uno de los pasos propuestos para llegar con eficiencia y eficacia al término del presente proyecto, por lo que se concluyó que es la modalidad de investigación más apropiada para evaluar los resultados y comprobar la hipótesis planteada en la investigación.
- La información contable – financiera de las empresas seleccionadas, presentaron diferencias significativas, las mismas que ocasionaron un importante nivel de asimetrías en cuentas relevantes para el análisis crediticio, como son las cuentas que permiten medir la liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Además se concluyó que las instituciones bancarias que otorgan créditos comerciales a estos entes económicos, consideran que los estados financieros que presentan no revelan la verdadera situación financiera en la que se encuentran.
- Las cuentas donde se encontró mayores diferencias son similares en ambos casos de estudio como son las cuentas del pasivo, reserva legal, resultados acumulados, costo de ventas y gastos. Además también se encontraron diferencias pocas significativas, que de una u otra manera si afectan en la veracidad de la información de las empresas. Cabe recalcar que las empresas analizadas tienen una condición diferente en el mercado en el que cada una se desenvuelve; razón por la cual la existencia de asimetría fue mayor en el Caso A que en el Caso B, ya que la empresa del Caso B debe tener mayor transparencia de información para sus usuarios, debido a que participa en el mercado de valores, y en dicho mercado existe un control más minucioso de la información que presentan, a pesar de ello si existe un nivel considerable de asimetrías.

Mientras que en el Caso A, la cantidad de asimetría disminuyó en el segundo periodo a diferencia de las del primer periodo, donde se pudo evidenciar asimetrías en casi todas las cuentas de sus estados financieros. La banca ecuatoriana menciona que estas diferencias se dan por las siguientes razones, la primera por las normas y principios contables que dan paso a la existencia de asimetría, la segunda por la evasión de impuestos y finalmente por los distintos tratamientos que ciertas cuentas puedan tener.

- Se concluye que la creación del simulador financiero reduce los efectos que ocasionan las asimetrías de información que presentan las empresas, evaluando con mayor efectividad la información contable – financiera que las empresas del sector industrial manufacturero presentan en sus distintos estados financieros; y determinar la situación real y capacidad de pago que tienen estos entes económicos ante un crédito destinado para capital de trabajo o compra de activos fijos.

## **7.2. Recomendaciones**

- Para futuras investigaciones, relacionadas con la temática de este proyecto, se recomienda utilizar fuentes conceptuales, teóricas y legales que sustenten la problemática de estudio; además se debe emplear una metodología que acapare todas las necesidades de la investigación, es decir no centrarse únicamente en un solo tipo sino poder utilizar los diferentes tipos de metodología que existen, para así realizar un adecuado e importante estudio.
- Para el análisis de los estados financieros, se recomienda realizar una evaluación minuciosa de cada una de las cuentas que componen estos balances, los instrumentos contables financieros necesarios son el análisis horizontal, análisis vertical e indicadores financieros; con los cuales se puede determinar la composición y variación que la información contable - financiera ha tenido entre periodos. Con el fin de organizar la información es aconsejable utilizar cédulas analíticas y hojas

de hallazgos, para explicar, resaltar y detallar las asimetrías encontradas. Además para el análisis de campo es necesario construir y validar un instrumento necesario, que permita recolectar información relevante de los usuarios a los que aqueja este panorama.

- Ante la presencia de estas asimetrías en la información de las empresas, se sugiere que en las notas aclaratorias de los estados financieros, se especifique con mayor claridad las razones por las que existen diferencias, con el fin de que los usuarios externos puedan entender y conocer el tratamiento que manejan las empresas ante cada una de sus cuentas. Por otra parte la banca ecuatoriana, al ser un usuario externo de esta información, se le recomienda, realizar un análisis mucho más minucioso, y además solicitar información adicional que le permita conocer y validar los resultados de las empresas.
- Se recomienda que la banca ecuatoriana, aplique adecuadamente el simulador financiero, con el objetivo de tomar acertadas decisiones crediticias, minimizar riesgos y optimizar recursos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Academia. (2016). *Academia*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Academia:  
[http://www.academia.edu/7535000/DEFINICION\\_DE\\_EMPRESA\\_Y\\_SU\\_CLASIFICACION](http://www.academia.edu/7535000/DEFINICION_DE_EMPRESA_Y_SU_CLASIFICACION)

Alvarado Carrión, R. (2016). *Academia*. Recuperado el 2016 de Abril de 2016, de Academia:  
[http://www.academia.edu/6927749/ESTADOS\\_FINANCIEROS\\_DEFINICION\\_Segun\\_la\\_NIC](http://www.academia.edu/6927749/ESTADOS_FINANCIEROS_DEFINICION_Segun_la_NIC)

Blanco Richart, E. R. (2006). *Influencia de la legislación en la información medioambiental suministrada por las empresas. Un estudio Regional*. Madrid: Rey Juan Carlos.

Bodie, Z., & Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. México D.F.: Pearson.

Bueno Compilador, R. (2010). *Compilación de Seguros*. Quito.

Caraballo Esteban, T. A., Amondarain Arteche, J., & Zubiaur Etcheverry, G. (s.f.). *Análisis Contable Metodología e Instrumentos*. Universidad del País Vasco.

Casal, R. A., Peña, A. E., Vilorio, N., & Maldonado Veloza, F. (2011). La asimetría de la información en contabilidad. *Revista del Centro de Investigación*, 111-120.

Catacora Carpio, F. (1996). *Sistemas y procedimientos contables*. México D.F.: Mc Graw Hill.

Cervera Oliver, M., & Romano Aparicio, J. (s.f.). *CEF.- Contabilidad*. Recuperado el 20 de Abril de 2016, de CEF.- Contabilidad:  
<http://www.contabilidad.tk/valoracion-de-los-gastos-i-16.htm>

Código de Ética del Contador Ecuatoriano. (2005). *Wikispaces*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de Wikispaces:

<https://titomayorga.wikispaces.com/file/view/C%C3%B3digo+Etica+Contador.pdf>

Código Orgánico Integral Penal. (2014). *Ministerio de Justicia, Derechos Humanos y Cultos*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de Ministerio de Justicia, Derechos Humanos y Cultos: [http://www.justicia.gob.ec/wp-content/uploads/2014/05/c%C3%B3digo\\_org%C3%A1nico\\_integral\\_penal\\_-\\_coip\\_ed.\\_sdn-mjdhc.pdf](http://www.justicia.gob.ec/wp-content/uploads/2014/05/c%C3%B3digo_org%C3%A1nico_integral_penal_-_coip_ed._sdn-mjdhc.pdf)

Código Orgánico Monetario y Financiero. (12 de Septiembre de 2014). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Superintendencia de Bancos: [https://www.superbancos.gob.ec/%2Fmedios%2FPORTALDOCS%2Fdownloads%2Fnormativa%2Fcodigo\\_organico\\_monetario\\_financiero\\_sep](https://www.superbancos.gob.ec/%2Fmedios%2FPORTALDOCS%2Fdownloads%2Fnormativa%2Fcodigo_organico_monetario_financiero_sep)

Código Tributario. (s.f.). *SRI*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de SRI: [http://www.sri.gob.ec/web/guest/bases-legales?p\\_auth=JTPvd4qt&p\\_p\\_id=busquedaBasesLegales\\_WAR\\_BibliotecaPortlet\\_INSTANCE\\_Anv7&p\\_p\\_lifecycle=1&p\\_p\\_state=normal&p\\_p\\_mode=view&p\\_p\\_col\\_id=column-1&p\\_p\\_col\\_count=1&\\_busquedaBasesLegales\\_WAR\\_BibliotecaPortlet\\_I](http://www.sri.gob.ec/web/guest/bases-legales?p_auth=JTPvd4qt&p_p_id=busquedaBasesLegales_WAR_BibliotecaPortlet_INSTANCE_Anv7&p_p_lifecycle=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-1&p_p_col_count=1&_busquedaBasesLegales_WAR_BibliotecaPortlet_I)  
N

Colegio de Contadores Bachilleres y Públicos del Guayas. (s.f.). *Colegio de Contadores Bachilleres y Públicos del Guayas*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de Colegio de Contadores Bachilleres y Públicos del Guayas: <http://www.contadoresguayas.org/Portal/index.php/descargas/normas-tecnicas/nec>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (s.f.). *CEPAL*. Obtenido de CEPAL: [http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/8/13128/acceso\\_a\\_la\\_informacion.ppt](http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/8/13128/acceso_a_la_informacion.ppt).

- Corral, Y. (2009). Validez y Confiabilidad de los Instrumentos de Investigación para la recolección de datos. *Revista Ciencias de la Educación*, 229 - 247.
- Dapena, J. P., & Dapena, J. L. (2003). *Sistemas de Información en PYMES y acceso al crédito en contextos de asimetría de Información*. Argentina: CEFIM.
- De Gerencia.com. (s.f.). *De Gerencia.com*. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de De Gerencia.com:  
[http://www.degerencia.com/tema/toma\\_de\\_decisiones](http://www.degerencia.com/tema/toma_de_decisiones)
- Definición.De. (s.f.). *Definición.De*. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de Definición.De: <http://definicion.de/toma-de-decisiones/>
- Delvasto, C. A. (2006). Asimetría de Información, fallas del mercado crediticio y correctivos institucionales. El papel del Estado en la cobertura del mercado crediticio. *Criterio Jurídico*, 215 - 242.
- Destinobles A., A. G. (2002). Reseña de "Los Mercados con Información Asimétrica", tema tratado por los Premio Nobel de Economía 2001. *Revista de la Facultad de Economía - BUAP* , 173 - 176.
- Educación Financiera en la Red. (s.f.). *EduFInet*. Recuperado el 02 de Marzo de 2016, de EduFInet:  
[http://www.edufinet.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1727&Itemid=178](http://www.edufinet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1727&Itemid=178)
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. México. D.F.: Pearson.
- FaccSystem. (s.f.). *FaccSystem*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de FaccSystem:  
[http://www.faccsystem.com/index.php?option=com\\_content&view=article&id=62&Itemid=31](http://www.faccsystem.com/index.php?option=com_content&view=article&id=62&Itemid=31)

- Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas de la Universidad del Cauca. (2003). *Universidad del Cauca*. Obtenido de Universidad del Cauca:  
<http://fccea.unicauca.edu.co/old/tgarf/tgarfse152.html>
- Feijóo Sánchez, A., & Tapia Berzoza, S. (2010). *Análisis Financiero de los principales determinantes del Spread Bancario de los dieciseis bancos privados más importantes del Ecuador período Julio 2002 - Julio 2007*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Fernández Hidalgo, D. L. (2013). *Diseño de un Modelo de Scoring de Crédito para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pujilí Ltda., ubicada en el cantón Pujilí, Provincia de Cotopaxi*. Sangolquí: Escuela Politécnica del Ejército.
- Fernández Muñoz, R. (s.f). *Universidad de Castilla - La Mancha*. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de Universidad de Castilla - La Mancha:  
<http://www.uclm.es/profesorado/ricardo/practicum/relieve/evaluacion.htm>
- Flórez Ríos, L. S. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía*, 145 - 168.
- Fundación IFRS. (s.f.). *IFRS*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de IFRS:  
<http://www.ifrs.org/Pages/default.aspx>
- Galindo Lucas, A. (2005). *Fundamentos de Valoración de Empresas*. Cádiz: Universidad de Cádiz.
- García del Junco, J., & Casanueva Rocha, C. (2001). *Prácticas de la Gestión Empresarial*. Madrid: Mc Graw Hill.
- García Fonseca, O. F. (21 de Febrero de 2012). *Scribd*. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de Scribd.: <http://es.scribd.com/doc/82308505/Definicion-de-informacion-financiera#scribd>

- Gerencie.com. (12 de Junio de 2010). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. México. D.F.: Pearson.
- Gómez, G. (11 de Marzo de 2001). *Gestiopolis*. Recuperado el 24 de Marzo de 2016, de Gestipolis: <http://www.gestiopolis.com/informacion-contable-analisis-financiero/>
- Guerra - López, I. (2007). *Evaluación y Mejora Continua*. Bloomington: AuthorHouse.
- Hernández Mangones, G. (2006). *Diccionario de Economía*. Bogotá: Universidad Cooperativa de Colombia. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Scribd.: <https://es.scribd.com/doc/45151559/Banca-Privada-y-Publica>
- Hernández Sampieri, R., Fernández-Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGrawHill.
- Herrera, E. (12 de Enero de 2015). *Capital Financiero*. Obtenido de Capital Financiero: <http://www.capital.com.pa/como-enfrentar-la-asimetria-en-la-informacion-contable/>
- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (2009). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. *Revista Politécnica*, <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/5543/1/Luis-Horna-4.pdf>.
- Hurtado de Barrera, J. (2000). *Metodología de la Investigación*. Caracas: Fundación Sypal.
- IASC. (s.f.). *NCS Software*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de NCS Software:

[http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/introduccion\\_nic.htm](http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/introduccion_nic.htm)

INEC. (2013). *Ecuador en Cifras*. Recuperado el 15 de Marzo de 2016, de Ecuador en Cifras: [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/DirectorioEmpresas/Empresas\\_2013/Presentacion\\_Resultados\\_Principales\\_DIEE-2013.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Empresas_2013/Presentacion_Resultados_Principales_DIEE-2013.pdf)

Ing. Perrales Ramos, C. A. (2013). *Análisis del índice de Morosidad en la cartera de Créditos del IECE - Guayaquil y propuesta de mecanismos de prevención de morosidad y técnicas eficiente de cobranzas*. Guayaquil: Universidad Politécnica Salesiana.

Ing. Velecela Abambar, N. E. (2013). *Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes*. Cuenca: Universidad de Cuenca.

Junta de Regulación Financiera y Monetaria. (21 de Abril de 2015). *Junta de Regulación Financiera y Monetaria*. Recuperado el 21 de Abril de 2016, de Junta de Regulación Financiera y Monetaria: <http://www.oficial.ec/resolucion-043-2015-f-expidense-normas-que-regulan-segmentacion-cartera-credito-entidades-sistema>

Karimi, S. (s.f.). *eHow en Español*. Recuperado el 20 de Abril de 2016, de eHow en Español: [http://www.ehowenespanol.com/valoracion-del-patrimonio-sobre\\_111551/](http://www.ehowenespanol.com/valoracion-del-patrimonio-sobre_111551/)

Ley de Compañías. (20 de Mayo de 2014). *Superintendencia de Compañías*. Recuperado el 11 de Mayo de 2016, de Superintendencia de Compañías: <http://181.198.3.74:10039/wps/wcm/connect/77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318/LEY+DE+COMPA%C3%91IAS+act.+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318>

Maldonado, F., & Proaño, G. (2015). La Industria en Ecuador. *Ekos*, 46 - 64.

- Méndez Prado, M. (2008). Calificadora de Riesgos en el Ecuador. *Revista Gestión*, 56 - 61.
- Merchán Herrera, G. L., & Orellana Cabrera, J. C. (2010). *Fundamentos Teóricos para la calificación de los Bancos Privados del Ecuador*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad. (2011). *Agendas para la Transformación Productiva Territorial: Provincia de Cotopaxi*. Quito.
- Mira Azmitia, C. L., Cabrera Carballo, L. E., & Padilla Argueta, S. M. (2000). *Factores que determinan la accesibilidad a la escuela y su incidencia en la integración social de los niños y niñas con necesidades educativas especiales del Municipio de Santa Ana*. San Salvador: Universidad Francisco Gavidia.
- Montero Soler, A. (s.f.). *Observatorio de Multinacionales en América Latina*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Observatorio de Multinacionales en América Latina: <http://omal.info/spip.php?article4851>
- Montoya, J. D. (2012). *Actividades Economicas*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Actividades Economicas: <http://www.actividadeseconomicas.org/2012/05/que-son-las-actividades-economicas.html>
- Morlás Molina, C. (2002). *Bancos: Administración, Crédito y Análisis de sus Estados Financieros*. Cuenc: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Mosquera Batallas, D. A. (2013). *Análisis de la Banca Pública en el Ecuador (conformada por el BdE, BEV, BNF, CFN, IECE y BIESS) en el período 2007-2011*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

- NIC 18.- Ingresos Ordinarios. (s.f.). *Plan Contable 2007*. Recuperado el 20 de Abril de 2016, de Plan Contable 2007: <http://plancontable2007.com/niif-nic/nic-normas-internacionales-de-contabilidad/nic-18.html>
- Parada Daza, J. R. (2005). Enfoque Teórico de Finanzas y su Influencia en la Revista "Economía y Administración". *Economía y Administración* , 7 - 26.
- Quiñónez Jaén, E. R. (2005). *Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario del Ecuador: ¿Cuáles son sus determinantes? Un estudio con Datos de Panel*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Requena B., J. (2001). *Información Asimétrica y el Mercado de Crédito*. La Paz: Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia.
- Sabino, C. (1992). *El Proceso de Investigación* . Caracas: Panapo.
- Sabino, C. (2000). *El proceso de Investigación. Una Introducción Teórico-Práctica*. Caracas: Panapo.
- Sánchez Fernández de Valderrama, J. L. (2006). Las consecuencias de las NIC/NIIF para el Análisis Financiero. *Análisis Financiero*, 10 - 23.
- Servicio de Rentas Internas. (s.f.). *SRI*. Obtenido de SRI: <http://www.sri.gob.ec/de/67>
- Soto Ibáñez, M. C. (2008). *Financiera Rural, Influencia en dispersoras e intermedirios financieros rurales, zona centro del Estado de Veracruz*. México D.F.: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Subgerencia Cultural del Banco de la República. (2015). *Subgerencia Cultural del Banco de la República*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Subgerencia Cultural del Banco de la República: [http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores\\_economicos](http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores_economicos)

Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Superintendencia de Bancos:  
[http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=17&vp\\_tip=2](http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=17&vp_tip=2)

Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Superintendencia de Bancos:  
[http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=5&vp\\_tip=2](http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=5&vp_tip=2)

Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 19 de Abril de 2016, de Superintendencia de Bancos:  
[http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=471&vp\\_tip=2](http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs_index?vp_art_id=471&vp_tip=2)

Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 21 de Abril de 2016, de Superintendencia de Bancos:  
[http://www.superbancos.gob.ec/practg/p\\_index?vp\\_art\\_id=1&vp\\_tip=11&vp\\_lang=1&vp\\_buscr=1#1](http://www.superbancos.gob.ec/practg/p_index?vp_art_id=1&vp_tip=11&vp_lang=1&vp_buscr=1#1)

Superintendencia de Bancos y Seguros. (s.f.). *Superintendencia de Bancos y Seguros*. Recuperado el 03 de Marzo de 2016, de Superintendencia de Bancos y Seguros:  
[http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=1&vp\\_tip=11&vp\\_lang=1&vp\\_buscr=11](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=1&vp_tip=11&vp_lang=1&vp_buscr=11)

Superintendencia de Compañías . (s.f.). *Superintendencia de Compañías* . Recuperado el 21 de Abril de 2016, de Superintendencia de Compañías:  
[http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

Tipos de Investigación . (2016). *Tipos de Investigación*. Recuperado el 16 de Mayo de 2016, de Tipos de Investigación:  
<http://www.tiposdeinvestigacion.com/>

Undurraga, M. R., & Madariaga Becerra, L. F. (2011). Normas Internacionales de Información Financiera y su Incidencia en la Utilización de Modelos de Credit Scoring. *Capic Review*, 33 - 42.

Unidad de Análisis Económicos e Investigaciones Ekos Negocios. (2012). El financiamiento es la base para fomentar el desarrollo. Aquí las ofertas. *Ekos Negocios*, 66.

Universidad de Murcia. (s.f.). *Universidad de Murcia*. Recuperado el 25 de Abril de 2016, de Universidad de Murcia:  
[http://www.um.es/docencia/nicolas/menu/docencia/educsocial/conteyact/tema1/otros\\_trabajos/definiciones\\_evaluacion.pdf](http://www.um.es/docencia/nicolas/menu/docencia/educsocial/conteyact/tema1/otros_trabajos/definiciones_evaluacion.pdf)

Varón, L. (12 de Junio de 2013). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com:  
<http://www.gerencie.com/compensacion-en-las-niif.html>

Vásquez Carrillo, N., & Díaz Mondragón, M. (2013). *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF - IFRS)*. Barcelona: Profit.

Vásquez, R., & Bongianino, C. (2008). *Principios de Teoría Contable*. Buenos Aires: Aplicación Tributaria S.A.

Zurita Erazo, S. (2014). Propósitos de la Banca . *E+E Espae y Empresa 2014*, 15. Obtenido de  
<http://www.espae.espol.edu.ec/images/documentos/publicaciones/articulos/PropositosdelaBancaEcuatoriana2014.pdf>

## 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**

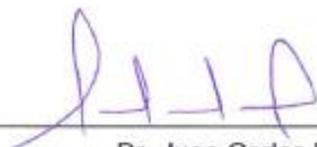
Se certifica que el presente trabajo fue desarrollado por las señoritas: Sayana Rogelia Guerrero Cortez y Verónica Patricia Pantusín Lema.

En la ciudad de Latacunga, a los 24 días del mes de octubre del 2016.

Aprobado por:

  
Ing. Msc. Elisabeth Jiménez  
**DIRECTORA DEL PROYECTO**

  
Ing. Julio Tapia  
**DIRECTOR DE CARRERA**

  
Dr. Juan Carlos Díaz  
**SECRETARIO ACADÉMICO**