



UTPL

UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE BANCA Y FINANZAS

Análisis financiero de empresas no cotizadas controladas por la superintendencia de compañías valores y seguros del ecuador del subsector c1020.02 preparación y conservación de pescado, crustáceos (excepto camarón y langostinos) y otros moluscos mediante el congelado, ultracongelado, secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

INGENIERA EN BANCA Y FINANZAS

Autora: Pacheco Masache, Yuliana Elizabeth

Directora: Rojas Toledo, Dolores María

LOJA

2024



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2024

Aprobación de la directora del trabajo de titulación

Loja, 29 de octubre, 2024

Ph.D.

Eulalia Elizabeth Salas Tenesaca

Directora Carrera Banca y Finanzas

Ciudad. -

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación denominado: Análisis financiero de empresas no cotizadas controladas por la superintendencia de compañías valores y seguros del Ecuador del subsector c1020.02 preparación y conservación de pescado, crustáceos (excepto camarón y langostinos) y otros moluscos mediante el congelado, ultracongelado, secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera realizado por Yuliana Elizabeth Pacheco Masache, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo. Así mismo, doy fe que dicho trabajo de titulación ha sido revisado por la herramienta antiplagio institucional.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Directora: Dolores María Rojas Toledo, Magíster

C.I: 1104072655

Correo electrónico: dmrojas10@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

“Yo, Yuliana Elizabeth Pacheco Masache, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente: Ser autora del Trabajo de Titulación denominado: Análisis financiero de empresas no cotizadas controladas por la superintendencia de compañías valores y seguros del Ecuador del subsector c1020.02 preparación y conservación de pescado, crustáceos (excepto camarón y langostinos) y otros moluscos mediante el congelado, ultracongelado, secado, ahumado, salado, sumergido en salmuera y enlatado, etcétera, de la Titulación Banca y finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: Introducción, Capítulo uno Análisis macroeconómico y riesgo sectorial, Capítulo dos Desempeño financiero histórico sectorial, Capítulo tres Metodología, Capítulo cuatro Aplicación e interpretación de resultados, Conclusiones y Recomendaciones, siendo Dolores María Rojas Toledo, directora del presente trabajo; y, en tal virtud, eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual. Además, ratifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo son de mi exclusiva responsabilidad.

Que mi obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”. Autorizo a la Universidad Técnica Particular de Loja para que pueda hacer uso de mi obra con fines netamente académicos, ya sea de forma impresa, digital y/o electrónica o por cualquier medio conocido o por conocerse, sirviendo el presente instrumento como la fe de

mi completo consentimiento; y, para que sea ingresada al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma:

Autora: Yuliana Elizabeth Pacheco Masache

C.I.: 1105891384

Correo electrónico: yepacheco @utpl.edu.ec

Dedicatoria

El presente trabajo lo dedico primeramente a Dios, por ser mi fortaleza y guía para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados. Dedico con mucho cariño a mi familia y a todas las personas especiales que me apoyaron en este trayecto de mi carrera universitaria y por ser parte de mi vida. Acompañándome en esta etapa de formación profesional, ayudándome y formándome en el ser humano que hoy por hoy soy.

Agradecimiento

Quiero expresar mi gratitud a Dios, quien con sus bendiciones ha llenado mi vida de alegría y la de toda mi familia.

Mi profundo agradecimiento a todas las autoridades y personal que hacen la Universidad Técnica Particular de Loja, por confiar en mí, abrirme las puertas y permitirme realizar todo el proceso investigativo dentro de su institución educativa.

De igual manera mis agradecimientos a todos mis profesores de la carrera de Banca y Finanzas quienes con la enseñanza de sus valiosos conocimientos hicieron que pueda crecer día a día como profesional, gracias a cada uno de ustedes por su paciencia, dedicación y apoyo incondicional en la formación de la misma.

Finalmente y no menos importante, quiero expresar mi más grande y sincero agradecimiento a la Ph.D. Dolores María Rojas Toledo principal colaborador durante todo este proceso, quien, con su dirección, conocimiento, enseñanza permitió el desarrollo de este trabajo.

Índice de contenido

Carátula.....	I
Aprobación de la directora del trabajo de titulación	II
Declaración de autoría y cesión de derechos.....	III
Dedicatoria	V
Agradecimiento.....	VI
Índice de contenido	VII
Resumen	1
Abstract	2
Introducción	3
Capítulo uno.....	6
Análisis macroeconómico y riesgo sectorial.....	6
1.1.Contexto económico del Ecuador	6
1.1.1.Modelos económicos.....	6
1.2.Variables macroeconómicas relevantes	12
1.2.1.Macroeconomía.....	12
1.3.Análisis microeconómico del sector	16
1.3.1.Aportación del PIB del sector manufacturero.....	16
1.3.2.Número de trabajadores.....	17
1.3.3.Número de empresas ETC.....	18
1.4.Riesgo sistemático del sector.....	19
Capítulo dos.....	22
Desempeño financiero histórico sectorial	22
2.1. Indicadores de evaluación de la gestión financiera empresarial	22
2.1.1. Aspectos teóricos de la gestión financiera.....	22
2.1.2. Indicadores financieros.....	23

2.2. Evolución de indicadores financieros del subsector 2007-2017	29
Capítulo tres.....	52
Metodología	52
3.1. Población y muestra.....	52
3.1.1. Población.....	52
3.1.2. Muestra.....	53
3.2. Método de proyección financiera	53
3.3. Diseño del modelo de optimización de rentabilidad sobre los activos.....	55
Capítulo cuatro	58
Aplicación e interpretación de resultados	58
4.1. Información financiera de la empresa	58
4.2. Información financiera de la empresa cotizada	64
4.3. Estados financieros proyectados.....	66
4.4. Resultados	67
Conclusiones	72
Recomendaciones	74
Referencias	76
Apéndice	81
Apéndice A. Estado de situación financiera de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A.....	81
Apéndice B. Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A.....	83
Apéndice C. Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos CA Inepac	84
Apéndice D. Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos CA Inepac	85

Apéndice E. Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A.....	87
Apéndice F. Estado de resultados del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A	89
Apéndice G. Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Asiservy S.A (Empresa líder).....	90
Apéndice H. Estado de resultados del año 2018 de la empresa Asiservy S.A (Empresa líder).....	92
Apéndice I. Diseño de optimización de la empresa Asiservy S.A (Empresa Líder) ..	94
Apéndice J. Diseño de optimización de la empresa de Conserva Isabel ecuatoriana S.A	101
Apéndice K. Diseño de optimización de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca.....	105
Apéndice L. Diseño de optimización de la empresa de Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A.....	109

Índice de tablas

Tabla 1 Coeficiente de correlación del producto interno bruto sectorial de manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017	20
Tabla 2 Empresas seleccionadas por sus activos	53
Tabla 3 Proyección de las ventas en función del producto interno bruto (PIB) del Ecuador, aplicando el modelo de variaciones porcentuales.....	54
Tabla 4 Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A.....	58

Tabla 5 Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A.....	59
Tabla 6 Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos C.A. Inepac	60
Tabla 7 Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos C.A. Inepac	61
Tabla 8 Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A	62
Tabla 9 Estado de resultados del año 2018 de la empresa de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A.....	63
Tabla 10 Estado de situación financiera del año 2018 de Asiservy S.A	64
Tabla 11 Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Asiservi S.A	65
Tabla 12 Proyección de los estados financieros de la empresa de Asiservy S.A ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 13 Proyección de los estados financieros de la empresa de Conserva Isabel ecuatoriana S.A.....	66
Tabla 14 Proyección de los estados financieros de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 15 Proyección de los estados financieros de la empresa de Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A	¡Error! Marcador no definido.

Índice de figuras

Figura 1 Crecimiento del PIB (% anual) del Ecuador del período 2007-2017.....	13
Figura 2 Riesgo país – Índice Emerging Markets Bonds Index (EMBI) del Ecuador del período 2007-2017	14

Figura 3 Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) del Ecuador del período 2007-2017	15
Figura 4 Producto interno bruto sectorial manufacturero del Ecuador (Tasa de variación anual en porcentaje) del período 2007-2017.....	16
Figura 5 Variación del PIB sectorial manufacturero vs PIB nacional del Ecuador del período 2007-2017	19
Figura 6 Dispersión del Producto interno bruto sectorial de manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017.....	21
Figura 7 Evolución del indicador financiero de liquidez del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de liquidez del sector manufacturero en el período 2007-2017	29
Figura 8 Evolución del indicador financiero de prueba ácida del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	30
Figura 9 Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	31
Figura 10 Evolución del indicador financiero de endeudamiento del patrimonio del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	32
Figura 11 Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo fijo del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	33
Figura 12 Evolución del indicador de apalancamiento del subsector C1020.02 vs el apalancamiento del sector manufacturero en el período 2007-2017.....	34
Figura 13 Evolución del indicador financiero de apalancamiento financiero del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	35
Figura 14 Evolución del indicador financiero de rotación de cartera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	36

Figura 15 Evolución del indicador financiero de rotación del activo fijo del subsector C1020.02 vs rotación del activo fijo del sector manufacturero en el período 2007-2017	37
Figura 16 Evolución del indicador financiero de rotación de ventas del subsector C1020.02 vs la rotación de ventas del sector manufacturero en el período 2007-2017	38
Figura 17 Evolución del indicador financiero período medio de cobranza del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	39
Figura 18 Evolución del indicador financiero período medio de pago del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	40
Figura 19 Evolución del indicador financiero impacto de gastos administrativos y ventas del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	41
Figura 20 Evolución del indicador financiero impacto de carga financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	43
Figura 21 Evolución del indicador financiero de rentabilidad neta del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	44
Figura 22 Evolución del indicador financiero margen bruto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	45
Figura 23 Evolución del indicador financiero de margen operacional del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	46
Figura 24 Evolución del indicador financiero de margen neto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	48
Figura 25 Evolución del indicador financiero de rentabilidad operacional del patrimonio del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	49

Figura 26 Evolución del indicador financiero de rentabilidad financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017	50
Figura 27 Cuadro de solver aplicado a cada empresa objeto de estudio.....	57

Resumen

La economía ecuatoriana está dada como el motor fundamental de las empresas en el Ecuador, donde la participación de la Bolsa de Valores ofrece una amplia variedad de instrumentos financieros, como acciones comunes y de inversión, bonos, papeles comerciales, entre otros, en los que se puede invertir. Asimismo, los instrumentos de inversión varían en términos de rentabilidad, liquidez y riesgo, según la empresa y las condiciones del mercado. Donde se busca determinar la viabilidad de la salida al mercado de capitales de las 3 empresas tratando de establecer cuál es su actual estado financiero, conocer riesgo financiero de la misma, e instituir su posible participación en el mercado de valores. Realizando un análisis macroeconómico, microeconómico y riesgo sistemático. Para el cual el desempeño financiero del sector manufacturero en el período 2007 – 2017; muestra aspectos teóricos de la gestión financiera. Por consiguiente, el análisis financiero o diagnóstico financiero de las empresas, resulta ser un factor fundamental para el cumplimiento de objetivos y metas establecidas por cada organización.

Palabras clave: Mercado de capitales, riesgo financiero, variables macroeconómicas.

Abstract

Companies in Ecuador are the fundamental engine of the Ecuadorian economy, where the participation of the Stock Market offers a wide variety of financial instruments, such as common and investment stocks, bonds, commercial papers, among others, in which you can invest. Likewise, investment instruments vary in terms of profitability, liquidity and risk, depending on the company and market conditions. Where I know seek to determine the viability of the 3 companies' exit to the capital market, trying to establish what their current financial status is, to know their financial risk, and to institute their possible participation in the stock market. Carrying out a macroeconomic, microeconomic and systematic risk. Consequently, the financial analysis or financial diagnosis of the companies turns out to be a fundamental factor for the free adequate and satisfactory performance in the fulfillment of objectives and goals.

Keywords: Capital market, financial risk, macroeconomic variables.

Introducción

La presente investigación para la obtención del trabajo de titulación se rige en realizar un análisis financiero a empresas que no cotizan y que son controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS).

Compuesta de cuatro capítulos: en el capítulo 1, trata sobre un análisis sobre el contexto de los distintos modelos económicos por los que atravesó nuestro país Ecuador, también se realiza un análisis sobre las variables macroeconómicas y microeconómicas relevantes de acuerdo al sector manufacturero y sobre el riesgo del sector.

En el capítulo 2, trata sobre el desempeño financiero histórico sectorial, en la que se indica aspectos teóricos de la gestión financiera, dando un análisis de los indicadores que maneja la superintendencia de compañías de valores y seguros del Ecuador. Mostrando la evolución de los indicadores financieros del subsector en el período 2007 – 2017.

En el capítulo 3, trata sobre la metodología; donde se muestra la determinación de la población y muestra, para ello se eligió a 3 empresas por activos solamente en el año 2018, de acuerdo al ranking del subsector. Y la empresa Asiservy que forma parte del mercado de valores. Por consiguiente, se aplicó la proyección financiera en función al PIB, aplicando el método de variaciones porcentuales. También se realizó un diseño del modelo de optimización de rentabilidad sobre los activos determinando restricciones.

En el capítulo 4, se trata sobre la aplicación e interpretación de resultados, donde se muestra la información financiera de las 3 empresas de acuerdo al ranking del subsector por activos solamente en el año 2018. Y a su vez se muestra la información financiera de la empresa cotizada. De acuerdo a los resultados obtenidos nos demuestran la rentabilidad de las entidades en estudio.

El resultado financiero de una empresa es un factor fundamental para el desempeño adecuado de las organizaciones ya que determinan el cumplimiento de objetivos y metas de las mismas. Al analizar financieramente a las empresas del sector manufacturero, nos da como resultado conocer las magnitudes financieras económicas del subsector C1020.02, conociendo la rentabilidad para así crear proyecciones que sean de utilidad para la obtención de una perspectiva óptima del desempeño de cada una de las entidades en estudio. De igual manera se puede conocer si las empresas seleccionadas se encuentran en condiciones de poder participar en el mercado de valores, siendo una oportunidad de crecimiento y desarrollo de las mismas.

Al existir diversas formas de financiamiento, es sustancial mencionar y destacar la participación en el mercado de valores, ya que son muy pocas en comparación con el total de empresas constituidas a nivel nacional, por lo que, al no tener un conocimiento apropiado por parte de los que manejan las organizaciones, pierden una oportunidad de obtener recursos por no cotizar en bolsa.

Al determinar la viabilidad de la salida al mercado de capitales de las empresas tratando de establecer cuál es su actual estado financiero, conocer riesgo financiero de la misma, e instituir su posible participación en el mercado de valores para la mejora de la misma.

Para llevar a cabo este estudio, me centrare en el mercado cotizado por la superintendencia de compañías de valores y seguros del ecuador; en dicho mercado son supervisadas y reguladas las diferentes organizaciones, las cuales toman decisiones de inversión en Bolsa. Es evidente que el volumen de contratación bursátil de nuestro país, viene orientado y decidido por estas sociedades, de igual manera la mayoría de empresas que son reguladas por la superintendencia de compañías de valores y seguros del ecuador no cotizan en bolsa, debido a la falta de conocimiento y aseveración de posibilidad,

reduciendo la oportunidad de incrementar utilidades y de esta manera contribuir al crecimiento económico.

Capítulo uno

Análisis macroeconómico y riesgo sectorial

1.1. Contexto económico del Ecuador

La economía del Ecuador ha experimentado una limitada recuperación económica, atribuible a las condiciones externas que son favorables para el país. Por lo que, al tomar en cuenta la magnitud de la deuda externa, el tipo de cambio real que ha sido sobrevaluado y limitado, la exportación petrolera impidió que se alcanzará un desarrollo importante en el país, debido por la limitación de las reservas existentes y la mínima participación del Estado para con las empresas que participan de este escenario. Ya que la crisis del año de 1999, llevó a la dolarización; donde hubo un crecimiento en conflictos sociales, descenso de la gobernabilidad, enflaquecimiento de las organizaciones en el país (Larrea, 2004, p. 47).

Por lo que, se esperaba que la estabilidad del país sea favorecida para las organizaciones y poder recuperar la economía del país ya que el futuro de la sociedad ecuatoriana se encuentra restringida por factores políticos, la capacidad de los distintos actores sociales y en particular los sectores subalternos, para así poder superar los obstáculos por los que atraviesan y poder superar esta crisis económica que se vio afectada por la dolarización (Larrea, 2004, p. 53).

1.1.1. Modelos económicos

En el Ecuador antes del siglo XXI, se percibió la desigualdad tanto en el ámbito económico como social, donde al generarse un descontento social por la vulnerabilidad de la sociedad al no obtener oportunidades dados por un gigantesco desequilibrio político. A su vez donde se busca conseguir la equidad, la justicia social y el crecimiento económico para mejorar las condiciones de las personas más afectadas. Surgiendo en el año 2007 la Revolución Ciudadana, el cual busco consolidar el proyecto social de construir el socialismo

del buen vivir, por lo que, sustentando la vida, al ser humano y la naturaleza (Arévalo, 2014, p. 130).

Al existir graves problemas económicos y sociales en nuestro país, tanto en la inestabilidad de los partidos políticos como en la democracia, generaron las condiciones para el advenimiento, estableciendo así en el año 2007, la nación andina. Por lo que, se produjo y mantuvo los resultados del programa de dolarización del año 2000, causando triunfo en la reducción de la estabilidad macroeconómica y el crecimiento (Arévalo, 2014, p. 130).

1.1.1.1. Modelo Colonial. En el siglo XVIII, se registran dificultades que han sido producidas principalmente por la ruina de la economía obrajera y por la contratación de la actividad minera que sostenía la exportación de metales preciosos, incidieron en la estructura del poder colonial de América del Sur. Sumándose las formas borbónicas, que provocaron una serie de reacciones económicas y políticas, algunas de ellas violentas. Provocando la “rebelión de las alcabalas” en la ciudad de Quito, en el año de 1765 (Acosta A. , 2012, p. 19).

Influyeron varios acontecimientos en el continente europeo que debilitaron la posición de España, sobre todo por la invasión napoleónica a la península ibérica que trascendió el campo netamente militar. Perdieron terreno los representantes directos de la metrópoli en el manejo de la economía de las colonias americanas (Acosta A. , 2012, p. 19).

En el año 1857, donde la administración de la población indígena se privatizó, en la que la ventriloquía de protectores y escribanos, no consistía en traducir del kichwa oral al español escrito, también realizaban la redacción de las peticiones en un lenguaje jurídico para que los funcionarios pudieran comprender y aceptar, y aconsejar a los indígenas, construyendo estrategias para tener más posibilidad de ser escuchados (Novo, 2018, p. 52).

Donde la ventriloquía estatal se rige en estereotipos simples y conocidos, para que puedan interactuar sobre las culturas y las lenguas indígenas de nuestro país. Por lo tanto, en el periodo de gobierno de Rafael Correa, aspiraba que el *sumak kawsay*, represente a las audiencias nacionales e internacionales e incluso al mundo de las comunidades con el proyecto social indígena (Novo, 2018, p. 58).

1.1.1.2. Modelo económico de agroexportador. En este primer período de vida económica, se consolidaron las bases para la modalidad de acumulación primaria exportadora propia de los países periféricos, caracterizada por una combinación de exportaciones de recursos naturales y la importación de insumos y alguna maquinaria para fomentarlas. El Ecuador en las primeras dos décadas de su existencia republicana se sentó las bases para convertirse en el principal proveedor de cacao a nivel mundial, donde el crecimiento económico mejoró el nivel de ingreso de sus habitantes y facilitó la demanda de productos foráneos como el cacao (Acosta, 2006, p.p. 37, 38).

Sin embargo, es muy impreciso debido a que está influenciado por acontecimientos externos y acontecimientos naturales a la economía en el sector petrolero, con ello, se produjo un aumento del 7,6% entre el 2000-2006, en las exportaciones y se ocasionó una reducción en los precios del barril de petróleo en el año 2007 y 2012, por lo que, esto influye radicalmente en la actividad productiva y económica ecuatoriana, produciendo un desplome del 0.8% en su aporte al PIB (Villamar, 2018, p. 2).

La economía agroexportadora del banano fue sustituida por la economía extractivista del petróleo, y la sociedad presenció el apareamiento de una nueva burguesía (industrial, comercial y financiera, vinculada al capital transnacional) y la expansión de la clase media en las áreas urbanas, en especial en Guayaquil y Quito (Montalvo, 2013, p. 23).

El auge de exportaciones de recursos naturales, se postula, tiene por consecuencia inequívoca la declinación del sector manufacturero, aunque sus efectos se deben

considerar en un escenario de crecimiento y progreso tecnológico. Esa declinación sería solo relativa en comparación a lo que hubiera ocurrido sin el boom sectorial (Montalvo, 2013, p. 25).

En 1974 el Ecuador era considerado un país solvente y el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluyó al sucre entre las 20 monedas fuertes del mundo. Ese año se enfrentó una disminución de los ingresos esperados por la exportación del petróleo.³² El barril de petróleo tuvo un precio promedio de 15 dólares, es decir 215% más que el precio promedio de 1973 (Montalvo, 2013, p. 40).

Se considera que las políticas y medidas detalladas en el gobierno son las apropiadas para alcanzar los objetivos del programa; por lo que, de ser necesario se acogerá acciones adicionales para asegurar que el programa tenga éxito. En el que fomentaran el Fondo Monetario Internacional, para poder analizar los avances en el desarrollo del programa y el logro de sus objetivos. Realizando trimestralmente una revisión sobre el financiamiento del programa, hasta llegar a un acuerdo con los bancos comerciales sobre operaciones de reducción de deuda y servicio, analizando si estos son compatibles con los requerimientos del programa económico del gobierno (Montalvo, 2013, p. 478).

Asimismo, desde el año 2007, que fue el inicio del Gobierno del presidente Rafael Correa, el número de conglomerados se ha incrementado, según información dada por el Servicio de Rentas Internas (SRI), lo que permite también estudiar que particularidades tiene este tipo de estructuras organizacionales y cómo inciden actualmente en lo económico y político en Ecuador con un régimen que los observa detenidamente (Martínez & Romero, 2016, p. 273).

1.1.1.3. Modelo económico de industrialización por sustitución de importaciones (ISI). Es un proceso de desarrollo del sector industrial a base de la protección estatal (vía aranceles, devaluaciones, subvenciones) para lograr la autosatisfacción de demanda interna. Esto es para producir internamente los bienes que habría que comprar en el exterior (Acosta, 2006, p. 293).

En el año 1925, se dio inicio a la industrialización por el modelo ISI, donde se dictó la ley de Protección de la Industria Nacional. La misma que buscaba proteger ciertos productos nacionales como: alimentos, bebidas y textiles, así protegiéndolos de la competencia y de los mercados internacionales. Por lo tanto con el auge petrolero de los años sesenta provocó la fuerte expansión del sector minero, razón por la cual las altas tasas de crecimiento en el sector industrial no se reflejan más en un aumento de su participación en el PIB total (Voz, 1987, p.17).

La industria manufacturera a pesar de haber contribuido significativamente al crecimiento de la economía en la década de los años setenta no ha logrado establecer una clara tendencia hacia una mayor integración de las diferentes ramas de actividad ni reducir la dependencia externa de importaciones y capital extranjero (Voz, 1987, p.17).

La industria manufacturera a pesar de haber contribuido significativamente al crecimiento de la economía en la década de los años 70 no ha logrado establecer una clara tendencia hacia una mayor integración de las diferentes ramas de actividad, ni reducir la dependencia externa de importaciones y capital extranjero (Voz, 1987, p.90).

En el Ecuador según el registro del Ministerio de Agricultura, Ganadería Acuacultura y Pesca (MAGAP), donde las exportaciones del sector del Banano y Plátano son el principal sector de aportación al PIB de la nación, ya que cuenta con 162.234 hectáreas sembradas de diferentes variedades de Banano y cuenta con 4.473 productores de la fruta (Villamar, 2018, p. 12).

1.1.1.4. Modelo económico neoliberal. En el país en las décadas de los 80 y 90 siendo las “décadas perdidas”, por lo que agrandó muy significativamente el desempleo y el subempleo producto de la crisis y de las políticas aplicadas agudizando la pobreza, donde la concentración de la misma se deterioró el empleo y la retribución al trabajo humano, en la que se extendió la migración hacia los países más desarrollados (Avalos & Castillo, 2014, p. 4).

Por consiguiente, en el año 2007 en el Gobierno de la Revolución Ciudadana, se inicia una lucha contra este pensamiento neoliberal, en el cual se aprueba la nueva Constitución de la República de Ecuador, en el año 2008, donde se sustituye las políticas neoliberales que se aplican en el Ecuador desde su retorno a la vida democrática en el año de 1979, dado que los efectos del modelo neoliberal en Ecuador y en países latinoamericanos fueron muy negativos tanto en el ámbito económico, político y social. Por lo que, los indicadores socioeconómicos como: desempleo, pobreza y desigualdad social, se ven afectados drásticamente por los cambios en las políticas de la nación (Avalos & Castillo, 2014, p. 4).

Al estar presente en nuestro país el neoliberalismo por décadas, en el año 2007 donde poco a poco va perdiendo vigencia al producir un cambio de gobierno de corte neoliberal, ya que para el año 2006 durante la presidencia de Alfredo Palacios obtuvimos un índice de pobreza general del 45,8%, por lo que un bajo crecimiento económico y una inoportuna distribución de los ingresos, situación que vino lesionando profundamente a las masas populares (Avalos & Castillo, 2014, p. 4-5).

Al emplear el modelo de Economía Popular y Solidaria en el año 2008, genera nueva orden política dado por un conjunto de transformaciones jurídicas, económico y social, dejando a un lado todas las políticas propuestas por el modelo neoliberal, las mismas que dan paso a un modelo alternativo que se encamina a disminuir la pobreza estructural, el desempleo y mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos (Avalos & Castillo, 2014, p. 7).

Al buscar rescatar el proceso de desarrollo de la EPS, situación que provocó demasiado desperdicio de recursos y retraso en el país, donde el modelo alternativo estrechamente vinculado con el “Plan del Buen Vivir 2013-2017”, el mismo que se constituye en un aporte teórico y práctico de la experiencia ecuatoriana hacia el mundo (Avalos & Castillo, 2014, p. 7).

1.2. Variables macroeconómicas relevantes

En el estudio de las variables macroeconómicas nos da a conocer de acuerdo a sus diferentes variables los factores que afectan tanto a una nación, como al mundo entero, en la que la sociedad debe administrar de la mejor manera sus recursos siendo estos limitados. Por consiguiente, la macroeconomía es la ciencia que estudia el funcionamiento global de una economía como un todo, es decir, el objeto principal de la macroeconomía es explicar la evolución de los agregados económicos, como el producto interior bruto, el nivel general de precios o la tasa de desempleo, estos indicadores son el resultado de agrupar los comportamientos de distintos agentes individuales en diferentes mercados (García, 2015).

1.2.1. Macroeconomía

La macroeconomía es el estudio de la economía en su conjunto, incluido el crecimiento de las rentas, las variaciones de los precios y la tasa de paro. Donde los macroeconomistas tratan de explicar los acontecimientos económicos para elaborar medidas que mejoren los resultados económicos que se desea obtener. En la ciencia de la economía, la técnica está en saber si un modelo recoge de una manera útil o no las relaciones económicas importantes para la cuestión analizada (Mankiw N. G., 2009, p. 508).

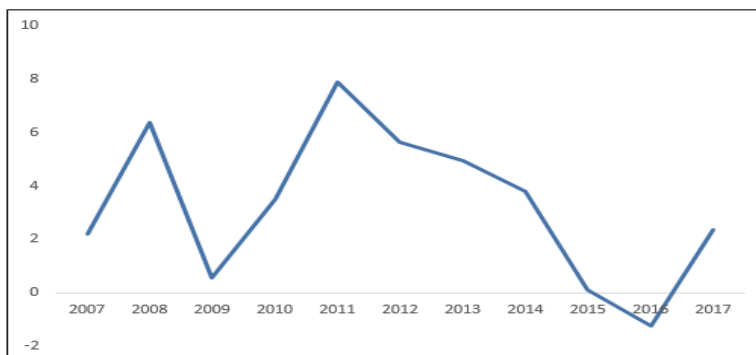
Por consiguiente, la macroeconomía es parte de la economía que estudia el comportamiento global o agregado de una economía. Por lo tanto, estudiara las magnitudes, medidas de la economía, tales como: el producto interno bruto, el consumo nacional de la inversión, el gasto público de los precios nacionales, el tipo de cambio, las exportaciones e importaciones, los salarios y los beneficios etc. Es decir, la macroeconomía

estudia la conducta de los agentes económicos de manera agregada, es decir, de todos los consumidores, de todas las empresas y de todos los mercados e industrias (Sánchez, 2006, p. 18).

1.1.2.1. Producto Interno Bruto (PIB). El PIB se considera el mejor indicador de los resultados de la economía, donde las principales fuentes en las que se basa son en datos administrativos, que son subproductos de funciones de los gobiernos, como la recaudación de impuestos, los programas de educación, la defensa y la regulación, los datos estadísticos, que proceden de encuestas oficiales, como, por ejemplo: establecimientos minoristas, empresas manufactureras y explotaciones agrícolas. Siendo su principal objetivo en resumir todos estos datos en una cifra que representa el valor monetario de la actividad económica en un determinado período de tiempo (Mankiw N. G., 2009, ppp. 508- 509-510).

Figura 1

Crecimiento del PIB (% anual) del Ecuador del período 2007-2017



Nota. Adaptado de Banco mundial

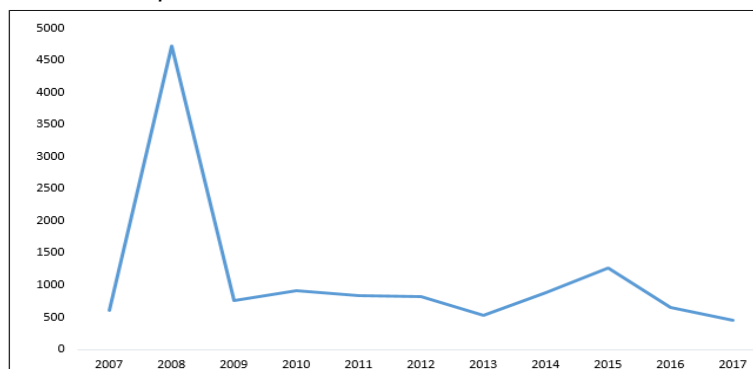
De acuerdo en la figura 1. El crecimiento del PIB (% anual) del período 2007-2017, donde su punto más significativo e importante es en el año 2016. Donde el PIB esta con -1,226%, dada la consecuencia de su deflación es debido a la catástrofe suscitada en nuestro país, que es el terremoto del 16 de abril del 2016. Producto de este acontecimiento

el crecimiento de la actividad económica en nuestro país tiende a disminuir afectando al Ecuador significativamente. Provocando varias pérdidas, tales como el desempleo en esta zona de la región Costa de nuestro país. El Ecuador al estar gobernado por el economista Rafael Correa Delgado, donde el Impuesto al Valor Agregado (IVA) subió al 14% a nivel nacional, excepto la provincia de Manabí que fue la que sufrió esta afectación, con el fin de ayudar y que pueda recuperarse el Ecuador de este acontecimiento lamentable.

1.2.1.2. Riesgo país. El riesgo país por lo general, indica el nivel de incertidumbre para otorgar un préstamo a un país. Donde mide la capacidad de dicho país para cumplir con el pago de los intereses y del principal de un crédito al momento de su vencimiento. De esta manera se da una referencia del riesgo que se corre al invertir en un determinado país en función de la deuda externa que este tiene (Acosta, Gudynas, Gorfinkiel & Lapitz, 2005, p.).

Figura 2

Riesgo país – Índice Emerging Markets Bonds Index (EMBI) del Ecuador del período 2007-2017



Nota. Adaptado de Banco Central del Ecuador

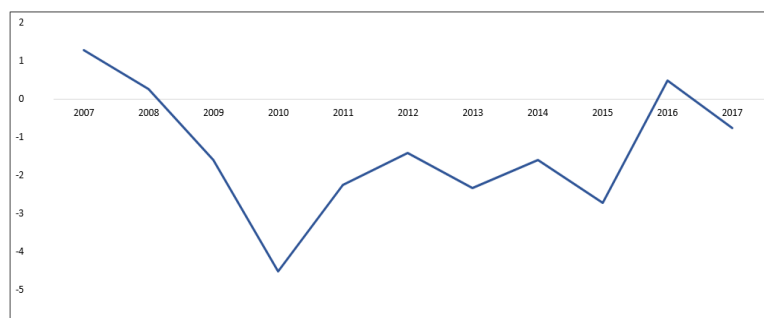
De acuerdo a la figura 2. Riesgo país – Índice EMBI en el período 2007-20017, donde podemos observar su punto más significativo, como se detalla en la figura 2, es en el año 2008, debido a una crisis global que se produjo, la crisis de los Estados Unidos. Ya que la empresa American International Group, al quebrar provocó una afectación inclusive en nuestro país. Por lo que se vió afectado en nuestro país la caída del petróleo. Además

el país era gobernado por el economista Rafael Correa Delgado, el mismo que gobernó desde el período 2007-2017. Donde implemento en el año 2008 un modelo de Economía Popular y Solidaria en el país con el fin de disminuir la pobreza, el desempleo y mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos. Por lo que optaba por no pagar sus obligaciones con la deuda externa, al no responder económicamente con las actividades sociales en el país. Pero si un país no cumple con sus obligaciones, el mismo cuando necesite un préstamo, ningún país podrá prestarle dinero. Por lo que el economista Rafael Delgado decidió hacer una renegociación para de esa manera no afectar drásticamente al país.

1.2.1.3. Balanza comercial. Es el valor de las exportaciones de una nación menos el valor de sus importaciones, el cual se denomina exportaciones netas. Por lo que, si las importaciones netas son positivas, las exportaciones son mayores que las importaciones, indicando que el país vende más bien y servicios en el extranjero de los que se compra en otros países. En este caso se puede decir que hay un superávit comercial (Mankiw G. , 2009, p. 692).

Figura 3

Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) del Ecuador del período 2007-2017



Nota. Adaptado de Banco Mundial

De acuerdo a la figura 3. Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) del Ecuador del período 2007-2017, se puede observar que el Ecuador obtuvo más exportaciones que importaciones con 1,27% para el año 2007, con 0,27%, para el año 2008

con 0,48%, de igual forma para el año 2016 obtuvo una balanza comercial positiva. Por lo que su punto más representativo es para el año 2010 que obtuvo una balanza comercial baja, obteniendo así un déficit comercial. Donde el Ecuador tenía más importaciones, por lo que adquiriría más productos del exterior y por ende menos exportaciones, a consecuencia de la caída del precio del petróleo que se dio en nuestro país.

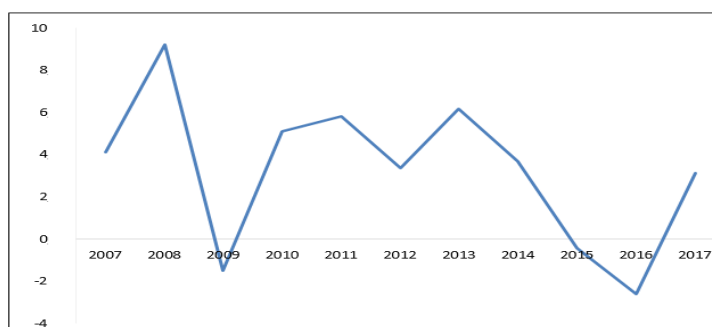
1.3. Análisis microeconómico del sector

En el sector manufacturo, en donde estas empresas son importantes para el desarrollo de un país, por la forma como ellas se financian, incidirá en la rentabilidad de la misma y por ende en una mejora a largo plazo; siendo uno de los grandes motores de la economía del país. Estas requieren de gran cantidad de recursos para su progreso, ya que para algunos países este sector juega un papel primordial en el desarrollo, llegando en algunos casos a ser punto clave de las diferentes políticas económicas de los gobiernos (Jaramillo, Valdés, & Gómez, 2017, p. 1).

1.3.1. Aportación del PIB del sector manufacturero

Figura 4

Producto interno bruto sectorial manufacturero del Ecuador (Tasa de variación anual en porcentaje) del período 2007-2017



Nota. Adaptado de Banco Central del Ecuador

Como se puede observar en la figura 4. Producto interno bruto sectorial manufacturero del Ecuador del período 2007 al 2017, donde el PIB sectorial manufacturero tuvo mayor rendimiento en el año 2008 con 9,2%, ya que las empresas manufactureras son

importantes para el desarrollo de un país. La forma como ellas se financian, incidirá en la rentabilidad de la misma y por ende en una mejora a largo plazo. Por lo que estas requieren de gran cantidad de recursos para su desenvolvimiento, ya que las empresas manufactureras para el año 2009, tienen una descendencia por lo que en el sector manufacturero del país dado por la crisis mundial y por ende bajo la demanda. Y para el año 2016 es un año muy significativo con -2,6%, por el bajo precio del petróleo y la caída del precio del dólar afectando directamente al consumo y también en nuestro país por la catástrofe como lo fue el terremoto, ubicándose de esa manera una gran parte de las empresas manufactureras en la zona costera del país, la misma que obtuvo pérdidas irreparables para este año.

1.3.2. Número de trabajadores

El número de trabajadores de las Industrias Manufactureras en el Ecuador es de un total de 387.361 personas que se conforman entre hombres y mujeres del personal afiliado, tomando en cuenta las 5 principales actividades económicas correspondiente a: Comercio con un 18,25%, Manufacturas con un 13,18%, enseñanzas con un 10,71%, administración pública y defensa con un 9,44% y agricultura y ganadería con un 7,70%, donde concentran el 58,98% de personal afiliado. Donde la industria manufacturera forma parte de las cinco principales actividades económicas en el Ecuador y así obteniendo una masa salarial del personal afiliado entre hombres y mujeres para el año 2017 de 17.245 millones de dólares siendo constantes entre los años 2006 y 2017. Correspondiendo un porcentaje de 60.93% de masa salarial para los hombres y un 39.07% de masa salarial para las mujeres. Dentro de la masa salarial según la actividad económica para el año 2017, formando parte de las cinco principales actividades económicas las siguientes: Comercio con un 15,87%, administración pública y defensa con el 15%, manufacturas con el 13,17%, enseñanzas con el 12,20% y salud y asistencia social con 6,84%, concentrando un total del 63,09% de remuneraciones (Directorio de empresas y establecimientos 2017, 2018).

1.3.3. Número de empresas ETC

En la clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU-Rev.4): constituye una estructura de clasificación coherente y consistente de todas las actividades económicas basada en un conjunto de conceptos, definiciones, principios y normas de clasificación. Proporciona un marco general en que los datos económicos pueden reunirse y divulgarse en un formato diseñado para fines de análisis económico, adopción de decisiones y elaboración de políticas. El directorio de empresas presenta información de la actividad económica principal, conforme a los siguientes niveles de desagregación de la CIIU-Rev. 4: sección (1 dígito), división (2 dígitos), clase (4 dígitos), Actividad económica (6 dígitos). En el presente trabajo se realizar acorde al CIIU-Rev. 4, en el sector manufacturero en el país, donde la gran mayoría se dedica a la elaboración de productos alimenticios. Donde el Directorio de empresas y establecimientos (DIEE) registra con un total de 884.236 empresas activas en el año 2017, dentro del cual el CIIU-Rev. 4, por secciones corresponde a las siguientes: a, correspondiendo a la agricultura, b, correspondiendo a minas y canteras, c, correspondiendo a manufacturas, d correspondiendo a suministros de energía y e, correspondiendo a distribución de agua. Por consiguiente, para el sector económico Manufacturera corresponde a un total de 73.474 empresas. Ya que en la distribución del número de empresas según el sector económico de las Industrias Manufactureras representando en un 8,31% (Regalado, Moya, & Solano, 2017).

Por consiguiente, la estructura de las empresas por actividad económica para el año 2017, se detallan a continuación las cinco principales actividades económicas: Comercio con 36,13%, Agricultura con 11,10%, Transporte y almacenamiento con 9,45%, Manufacturas con 8,31% y Alojamiento y comidas con 7,36% de las cuales concentran un total de 72,35% de empresas (Directorio de empresas y establecimientos 2017, 2018).

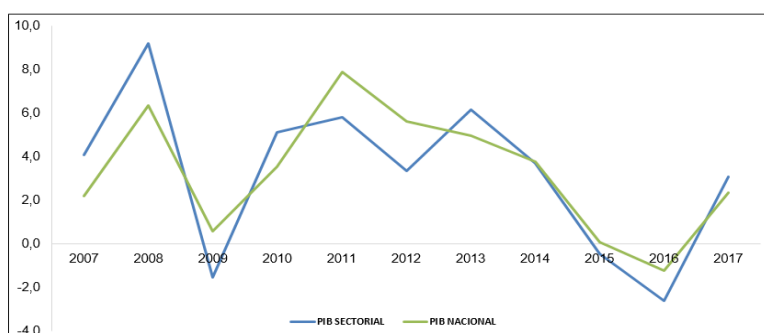
1.4. Riesgo sistemático del sector

El riesgo sistemático se concibe como el coeficiente de volatilidad, beta, donde indica cuánto varía el rendimiento de dicho activo en función de las variaciones producidas en el rendimiento del mercado (Cruz & Vargas, 2008, p. 7).

A continuación, se indica la variación del PIB nacional con respecto al PIB sectorial (figura 5):

Figura 5

Variación del PIB sectorial manufacturero vs PIB nacional del Ecuador del período 2007-2017



Nota. Adaptado de Banco Central del Ecuador

Como se puede observar en la Figura 5. Variación del PIB sectorial manufacturero vs PIB nacional del Ecuador del período 2007-2017, donde sus puntos más significativos son muy parecidos, ya que el PIB sectorial ha decrecido para el año 2009 y el año 2016 al igual que el PIB nacional. Dada por los acontecimientos importantes suscitados en el país, donde el Ecuador ha experimentado una contracción de la economía del -1,5% en el 2016, donde este resultado tiene que ver por varios factores principalmente por: la reducción del precio del petróleo ecuatoriano en el mercado internacional, que promedio a US\$35 por barril en 2016, US\$41,9 en 2015 y US\$84,2 en 2014; un dólar estadounidense que continuó apreciándose; la consecuente contracción de los ingresos del gobierno central en 12,1% entre 2015 y 2016; y, en menor medida, el impacto del sismo de 7,8 grados Richter del 16 de abril, que afectó principalmente a Manabí y Esmeralda. Siendo la industria

manufacturera uno de los sectores económicos más importantes del país, ya que la demanda de los productos industrializados, especialmente alimentos, depende de la demanda internacional y de la situación económica de los países a los cuales se va hacer la importación.

A continuación, se muestra el coeficiente de correlación entre el PIB sectorial vs el PIB nacional (tabla 1):

Tabla 1

Coeficiente de correlación del producto interno bruto sectorial de manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017

	<i>PIB SECTORIAL</i>	<i>PIB NACIONAL</i>
<i>PIB SECTORIAL</i>	1	
<i>PIB NACIONAL</i>	0,864623002	1

Nota. En la siguiente tabla muestra la relación que existe entre las variables PIB nacional frente PIB sectorial

Como se puede observar en la tabla 1. Coeficiente de correlación del Producto Interno bruto sectorial de manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017, que es de 0,86 dado que el PIB sectorial como el PIB nacional están relacionadas entre si y se aproximan más a 1, donde las dos variables tienen a aumentar dado que el coeficiente es positivo, así como se muestra en la tabla 1. Esta relación entre las variables es fuerte y por ende existe una relación lineal. A continuación, se realiza una regresión lineal con las siguientes variables:

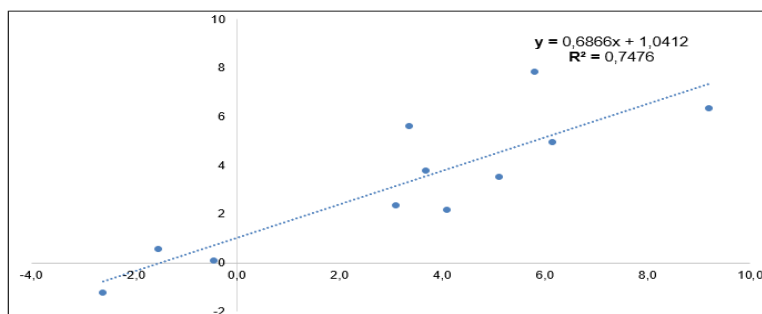
Variable independiente x = PIB nacional

Variable independiente y = PIB sectorial

A continuación, se muestra en la siguiente figura de dispersión del PIB sectorial contra en PIB nacional (figura 6):

Figura 6

Dispersión del Producto interno bruto sectorial de manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017



Nota. Autoría propia con información tomada del Banco Central del Ecuador

Como se puede observar en la Figura 6. Dispersión del producto interno bruto sectorial manufactura vs el producto interno bruto nacional del Ecuador en el período 2007-2017, tienen una relación positiva grande, donde $R^2 = 0,7476$ como se muestra en la figura 6, por lo que los puntos se acercan más a la línea indicando que existe una relación fuerte entre las variables, ya que a medida que una variable aumenta la otra también tiende a aumentar. Por lo que, cada unidad del crecimiento del PIB sectorial, el PIB nacional crece 0,68 veces en promedio, y que el valor de intercepción (el valor de la ordenada al origen para un PIB igual a cero, es 1,0416), dado que los puntos se ajustan a una línea recta.

Capítulo dos

Desempeño financiero histórico sectorial

2.1. Indicadores de evaluación de la gestión financiera empresarial

Las organizaciones actúan en un entorno complicado sometiendo a los continuos cambios y a la volatilidad de los mercados, lo que exige consigo mayores niveles de eficacia, eficiencia y efectividad en el manejo de los negocios. De esta manera, se pueden lograr mayores estándares de rentabilidad y encontrar nuevas formas para garantizar el éxito (Padilla, 2012).

2.1.1. Aspectos teóricos de la gestión financiera

Al analizar las decisiones y acciones de la gestión financiera, ya que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias. Por lo que obtenemos a través de los medios financieros las tareas necesarias de las organizaciones, sus logros, utilización y control de las mismas para su buen desarrollo y factibilidad para la toma de decisiones dentro de las organizaciones (Padilla, 2012).

Según (Padilla, 2012); la gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas a:

- Los requerimientos de los recursos financieros, incluyen en el planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos que tienen disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa.
- La obtención de la financiación más convenientes, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización.
- El uso oportuno de los recursos financieros de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
- Conocer la situación financiera de la organización, dada por el estudio de la información oportuna para el buen desarrollo de la misma.
- Análisis de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Por consiguiente, es de gran importancia el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables para cualquier organización, tener el control de sus operaciones, el estudio y conocimiento de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confianza de la información financiera que se maneja en cada una de las organizaciones (Padilla, 2012).

Por lo que, se encuentra estrechamente ligada a las definiciones relativas, al tamaño y composición de los activos, el nivel y estructura de la financiación y la política de dividendos; centrandose en dos factores primordiales, para lograr las metas establecidas por cada organización siendo la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza. Al obtener una herramienta eficaz para la gestión financiera como el control de la gestión, la misma que garantiza la consecución de los objetivos fijados por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero (Padilla, 2012).

2.1.2. Indicadores financieros

En la mayoría de las empresas los indicadores financieros son utilizados como un instrumento factible para poder establecer su condición financiera en las organizaciones y poder identificar las áreas de mayor rendimiento y las que requieren ser mejoradas, a través de su cálculo e interpretación. Los indicadores financieros más utilizados comúnmente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Nava Rosillón, 2009).

Por consiguiente, proporcionan gran información los indicadores financieros acerca del funcionamiento y posición financiera de la empresa u organización cuando se realiza el cálculo para un determinado período, permite establecer promedios y tendencias para poder comparar y realizar un análisis entre varias empresas del mismo sector; donde es posible comparar empresas de una misma actividad indistintamente de su tamaño a través de los indicadores financieros (Nava Rosillón, 2009).

Por consiguiente, sirven para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad, donde se examina el estado de una empresa para que sean utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros (Carrión, Huanca, & Tinitana, 2019).

2.1.2.1. Liquidez y solvencia. Para las organizaciones el tener liquidez es poder cumplir con los compromisos y poder solventar la organización al ver reflejado la disponibilidad para poder solventar los compromisos de la misma. No obstante, la liquidez es la capacidad inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores; por otro lado, la solvencia es cuando una organización tiene la capacidad de poder responder en un corto plazo, en donde se ve reflejado la posesión de bienes que la empresa dispone para cancelar los compromisos contraídos en corto tiempo (Nava Rosillón, 2009).

Por ende, una empresa para que sea solvente debe estar presta para poder liquidar y pueda demostrar que tiene la capacidad de continuar y mantener un entorno financiero apropiado. Por otro lado, la iliquidez conduce a una disminución del nivel de actividades operativas, como consecuencia implica limitaciones en la capacidad de pago de deudas y en el proceso de toma de decisiones financieras apropiadas, la venta forzada de activos necesarios para el proceso productivo ya que puede producir una disminución en la rentabilidad, el no aprovechar oportunidades de expansión, descontrol en las operaciones, inversiones y hasta puede llevar la empresa a la quiebra (Nava Rosillón, 2009).

2.1.2.1.1. Liquidez corriente. Mide el número de veces que el activo corriente de una empresa cubre su pasivo corriente. Cuanto más alto sea la razón mayor será la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo (UNID, 2014).

Fórmula 1 Liquidez corriente (1)

Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

2.1.2.1.2. Prueba ácida. Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo (UNID, 2014).

Fórmula 2 Prueba ácida (2)

Prueba Ácida = Activo corriente – Inventarios / Pasivo Corriente

2.1.2.2. Eficiencia en la actividad empresarial. En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo (Nava Rosillón, 2009).

No obstante, existen indicadores de eficiencia que miden el nivel de ejecución del proceso productivo, centrándose en el cómo se realizan las actividades y en el rendimiento generado por los recursos utilizados (Nava Rosillón, 2009).

Por ende, el indicador de razón de actividad es aquella que evalúa los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la empresa (Carrión, Huanca, & Tinitana, 2019).

2.1.2.2.1. Rotación de inventarios. Establece el número de veces que rotan los inventarios en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año (UNID, 2014).

Fórmula 3 Rotación de Inventarios

$$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio de Mercaderías}} \quad (3)$$

2.1.2.2.2. Rotación de activos totales. Establece el número de veces que rotan los activos en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año (UNID, 2014).

Fórmula 4 Rotación de Activos Totales (4)

$$RAT = \frac{Ventas}{Activos\ Totales}$$

2.1.2.3. Capacidad de endeudamiento. Al hacer uso del financiamiento, se debe examinar minuciosamente la capacidad de pago de la empresa; ya que, es la manera donde se puede encontrar y determinar el volumen máximo de endeudamiento. Por consiguiente, el nivel de deuda de una empresa está expresado por la cuantía de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamados estos acreedores, por lo que su uso está destinado a la obtención de utilidades. No obstante, el endeudamiento de una empresa revela el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva (Nava Rosillón, 2009).

2.1.2.3.1. Nivel de endeudamiento. Participan los acreedores sobre el valor total de la empresa señala la magnitud del riesgo por dichos acreedores (UNID, 2014).

Fórmula 5 Nivel de Endeudamiento (5)

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo con Terceros}}{\text{Total Activos}}$$

2.1.2.3.2. Impacto de carga financiera. Mide el impacto de los intereses sobre los resultados, uno de ellos es calcular que capacidad tiene la utilidad operacional para pagar los gastos. Otras si las ventas son suficientes para pagar las deudas (UNID, 2014).

Fórmula 6 Impacto de Carga Financiera (6)

$$\text{Impacto de Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$$

2.1.2.3.3. Apalancamiento total. Indica cuantas unidades monetarias han llegado de afuera del negocio, por cada unidad monetaria provista por los propietarios, en donde se mide la relación entre la utilización del endeudamiento y los fondos de los propietarios como mecanismo de financiación (UNID, 2014).

Fórmula 7 Apalancamiento Total (7)

Apalancamiento Total = Pasivo Total con Terceros / Patrimonio

2.1.2.3.4. Apalancamiento a corto plazo. Mide el compromiso del patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores, ya que donde más alto es este indicador corre mayor riesgo la compañía (UNID, 2014).

Fórmula 8 Apalancamiento a Corto Plazo (8)

Apalancamiento a Corto Plazo = Total Pasivo Corriente / Patrimonio

2.1.2.3.5. Apalancamiento financiero total. Indicador que mide el nivel de endeudamiento con las entidades financieras en relación a sus activos o patrimonio (UNID, 2014).

Fórmula 9 Apalancamiento Financiero Total (9)

**Apalancamiento Financiero Total = Pasivos Totales con Entidades Financieras /
Patrimonio**

2.1.2.4. Rentabilidad. El resultado de las acciones gerenciales, comprende en gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles de las decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización o entidad en la cual se está analizando. Por medio del análisis financiero se pueden establecer los niveles de rentabilidad de un negocio; donde, permite evaluar el poder de la entidad en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones. Por consiguiente, los indicadores de rentabilidad muestran los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, midiendo la efectividad del desempeño gerencial de una entidad u organización (Nava Rosillón, 2009).

2.1.2.4.1. Margen Bruto de Utilidad. Mide la porción del ingreso obtenido, los mismos que permiten cubrir todos los gastos diferentes al costo de ventas, como los costos operacionales, costo integral de financiamiento, impuesto sobre la renta (UNID, 2014).

Fórmula 10 Margen Bruto de Utilidad (10)

Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas Netas

2.1.2.4.2. Margen Operacional de Utilidad. Siendo uno de los indicadores de mayor excelencia, ya que permiten medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir con sus actividades de financiamiento y que la organización sea factible (UNID, 2014).

Fórmula 11 Margen Operacional de Utilidad (11)

Margen Operacional de Utilidad = Utilidad Operacional / Ventas Netas

2.1.2.4.3. Margen Neto de Utilidad. La empresa mide el porcentaje que está quedando a los propietarios para poder operar durante el periodo contable (UNID, 2014).

Fórmula 12 Margen Neto de Utilidad (12)

Margen Neto de Utilidad = Utilidad Neta / Ventas Netas

2.1.2.4.4. Rendimiento del Patrimonio (ROE). Mide la rentabilidad que está obteniendo los inversionistas, socios o propietarios (UNID, 2014).

Fórmula 13 Rendimiento del Patrimonio (13)

Rendimiento del Patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio

2.1.2.4.5. Rendimiento de Activo Total (ROA). También se lo conoce como rendimiento sobre el activo, es el rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión que realizó la empresa (UNID, 2014).

Fórmula 14 Rendimiento de Activo Total (14)

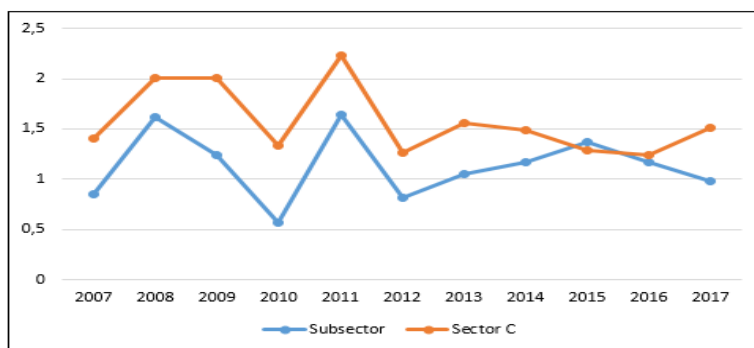
Rendimiento de Activo Total = Utilidad Neta / Activo Total Bruto

2.2. Evolución de indicadores financieros del subsector 2007-2017

El analizar los indicadores en el período 2007-2017, se puede evidenciar la evolución de los estados financieros de las empresas que componen el sector manufacturero, como las empresas que componen el subsector, considerando los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

Figura 7

Evolución del indicador financiero de liquidez del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de liquidez del sector manufacturero en el período 2007-2017



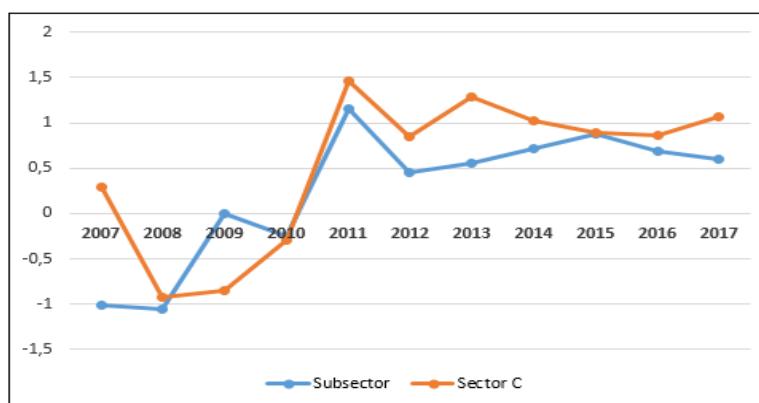
Nota. Adaptado de datos de la Superintendencia de Compañías

Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo en la presente figura 7. Evolución del indicador financiero de liquidez del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de liquidez del sector manufacturero en el período 2007-2017, se puede observar que el indicador de liquidez tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector fue de 1,64% ya que para el sector fue de 2,24%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 0,81 y 2,00. Viéndose afectada por la crisis del 2008, en los años 2009 y 2010. En el sector manufacturero dado por el estancamiento de la refinación de petróleo en el Ecuador, afectando a las empresas que componen el subsector al no contar con la liquidez necesaria para poder solventar sus deudas. Para el año 2015 el subsector se encuentra por encima del sector manufacturero ya que al representar una proporción muy significativa y la diversidad de actividades que realiza el mismo para este año, dada por las intervenciones del gobierno que estimulan al subsector. El sector para el año 2017, por el regular aumento de población y del consumo permite que siga creciendo la demanda de productos y por ende las empresas manufactureras sigue siendo relevante. Pero el subsector después de una tendencia creciente muy relevante en el año 2015 al 2017 tiende a decrecer.

Figura 8

Evolución del indicador financiero de prueba ácida del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017

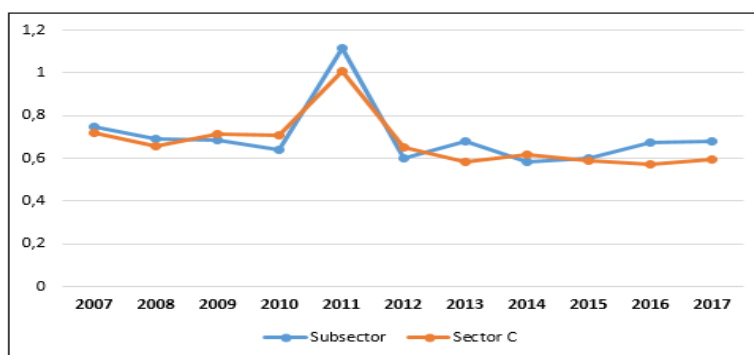


Nota. Adaptado de *datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.*

De acuerdo a la figura 8. Evolución del indicador financiero de prueba ácida del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de prueba ácida del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede analizar que el subsector en el año 2008 tuvo una declinación con -1,0091, dado que las empresas que componen este subsector no contaban con la capacidad para pagar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias. Por lo que el subsector en este año se vio afectada por la gran crisis económica mundial en el año 2008. Afectando su capacidad para cumplir con sus obligaciones. Para el período 2008 a pesar de que el sector manufacturero tuvo aspectos significativos en donde el Estado intervino, se elaboró la Política Industrial del Ecuador, dado que los factores impulsen la transformación de la estructura productiva, así como la generación de mayor valor agregado, la creación de empleo de calidad, que eleven los niveles de productividad, competitividad sistémica y reactiven la demanda interna, procurando el cuidado del ambiente y el uso racional de los recursos naturales.

Figura 9

Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



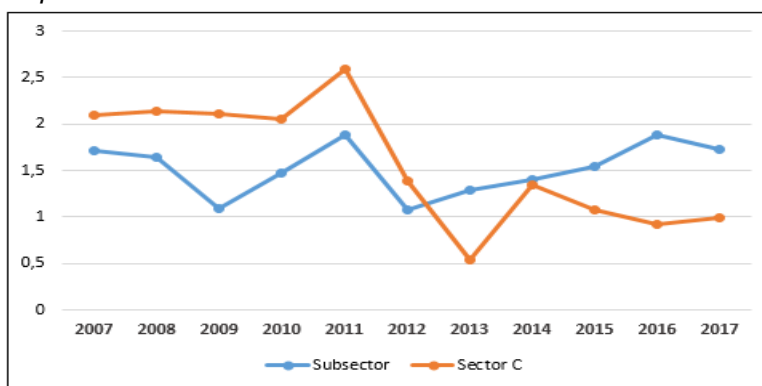
Nota. Adaptado de *datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.*

De acuerdo a la Figura 9. Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de endeudamiento del activo del

sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador financiero de endeudamiento del activo tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector fue de 1,12% ya que para el sector fue de 1,01%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 0,57 y 0,75. Dado que este ratio nos permite medir el nivel de financiamiento que poseen las empresa, por lo que el sector como el subsector mantienen una deuda por encima de los parámetros recomendados para el año 2011, se incrementó el indicador de endeudamiento del activo al implementarse varias políticas públicas para este año el indicador de endeudamiento del activo para el subsector es de 1,1172 y para el sector manufacturero 1,0102. Para el año 2012 descendieron el subsector y el sector, ya que al tener un repertorio mayor de 0,50, las empresas que conforman el sector como el subsector tienen más activos que deuda, logrando tener una mejora y no optar por terceros; incidiendo por una parte el Estado al promover el desarrollo productivo mediante la determinación de políticas, incentivando que impulsen la evolución de la matriz productiva, provocando la competitividad de las empresas y a su vez la producción sostenible de los diversos sectores productivos del país, viéndose reflejado en los años posteriores al 2012.

Figura 10

Evolución del indicador financiero de endeudamiento del patrimonio del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



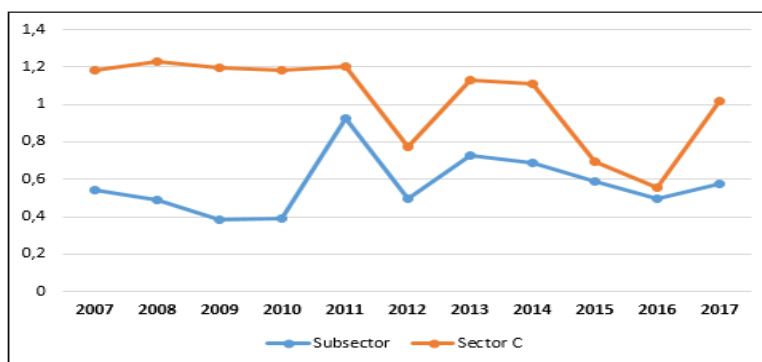
Nota. Adaptado de datos de la Superintendencia de Compañías

Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 10. Evolución del indicador financiero de endeudamiento del patrimonio del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de endeudamiento del patrimonio del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador financiero de endeudamiento del patrimonio por lo que este indicador nos permite medir el nivel de obligaciones que tiene el patrimonio para con los acreedores de la empresa en la que tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector fue de 1,88% ya que para el sector fue de 2,59%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 0,54 y 2,06. Dado que el decrecimiento se manifiesta por la caída de la producción de refinados de petróleo como parte de un plan de repotenciación de la principal refinería del país. Ecuador, al ser un país con una gran dependencia de los ingresos del petróleo, experimentó un fuerte golpe en su economía por la caída de los precios del crudo entre los años 2014-2015. Por lo que afecta a las empresas del sector manufacturero siendo riesgoso para los acreedores que componen estas empresas.

Figura 11

Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo fijo del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



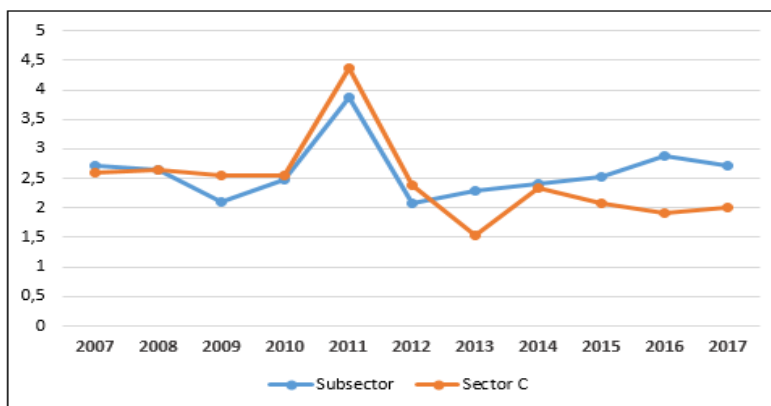
Nota. Adaptado de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 11. Evolución del indicador financiero de endeudamiento del activo fijo del subsector C1020.02 vs el indicador financiero de endeudamiento del activo

fijo del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador financiero de endeudamiento del activo fijo por lo que este indicador permite indicar la cuantía de unidades monetarias del patrimonio por cada unidad que se a invertido en activos fijos en la que tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector fue de 0,93% ya que para el sector fue de 1,20%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 0,38 y 1,18. Por lo que al implementarse las políticas para incrementar la productividad orientadas al desarrollo de la economía ecuatoriana en la que el endeudamiento de los activos fijos de la empresa. Lo que corresponde a la inversión en maquinaria y equipos que usan las empresas que componen este sector para producir dado que se ha financiado con el patrimonio de la empresa. Ya que la empresa requiere de estos activos intangibles para llevar a cabo la actividad en la que se desempeñan.

Figura 12

Evolución del indicador de apalancamiento del subsector C1020.02 vs el apalancamiento del sector manufacturero en el período 2007-2017



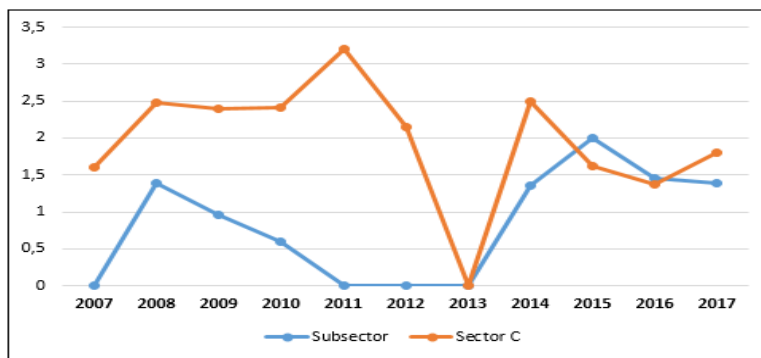
Nota. Adaptado de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 12. Evolución del indicador financiero de apalancamiento del subsector C1020.02 vs el apalancamiento del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador de apalancamiento tiene un valor superior

para el año 2011, siendo así en el subsector de 3,88% ya que para el sector fue de 4,37%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 1,54% y 2,64%. En la que se observa que en todo el tiempo comprendido el ratio tuvo una variación ya que para el año 2008 al 2012 el subsector se mantiene por debajo del sector, por lo que la rentabilidad de la industria manufacturera en la época de la Revolución Ciudadana, disminuyó al aplicarse la Ley Orgánica de Regulación y Control de Mercado produciendo una transformación en las diferentes medidas de concentración sobre el desempeño de las empresas. En los años 2013 al 2017 el subsector se encontraba por arriba del sector, determinando el grado de soporte de los recursos internos de las empresas que componen el subsector sobre los recursos que mantienen con terceros.

Figura 13

Evolución del indicador financiero de apalancamiento financiero del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



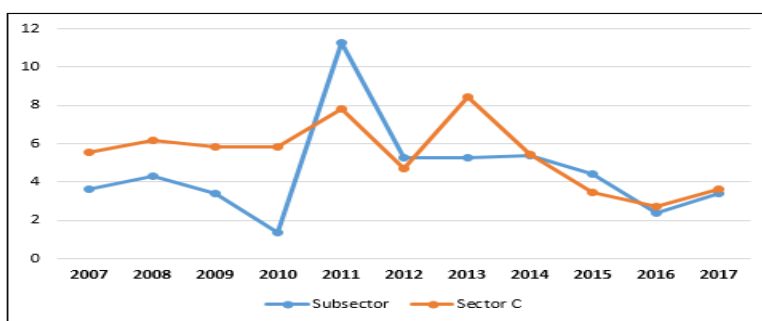
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 13. Evolución del indicador financiero de apalancamiento financiero del subsector C1020.02 vs el apalancamiento financiero del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador de apalancamiento financiero muestra como contribuye a la rentabilidad del negocio, de acuerdo al endeudamiento que tiene con terceros, en la que tiene un valor superior para el año 2015

para el subsector fue de 2,01%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2011 donde fue de 3,20%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 1,60% y 2,49%. Las empresas que componen el subsector para el año 2007 al 2014 se mantiene por debajo del sector ya que estas empresas fueron afectadas por la gran crisis económica mundial del 2008. Dado que fue causada por dos importantes sectores de la economía tales como la construcción y los servicios financieros. Para el año 2015, el subsector se encuentra por arriba del sector ya que los fondos ajenos remunerables que mantienen las empresas que componen el subsector contribuyen de una forma positiva a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si estas empresas no contraerían deuda. Por consiguiente, de acuerdo a los reportes del Banco Central de Ecuador, donde el volumen de crédito otorgado por las entidades financieras tuvo una reducción drástica entre el período 2015-2016. Viéndose afectadas por los cambios en la Ley Orgánica de Regulación y Control de Mercado produjo un cambio estructural en el efecto de las diferentes medidas de concentración sobre el desempeño de las empresas, provocando una disminución estadísticamente significativa en el mismo. Ya que para el año 2017 tienden a decrecer.

Figura 14

Evolución del indicador financiero de rotación de cartera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017

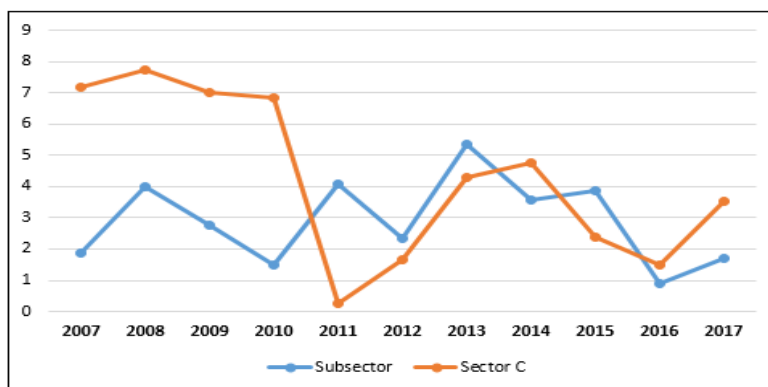


Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 14. Evolución del indicador financiero de rotación de cartera del subsector C1020.02 vs la rotación de cartera del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador de rotación de cartera en la que la cartera se demora poco tiempo en recuperar las cuentas por cobrar, por lo que tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector la recuperación de sus cuentas por cobrar fue de 11,29, con respecto a los demás años ya que la cifra no es conveniente ya que se está demorando mucho tiempo en recuperar las cuentas por cobrar que mantienen las empresas del subsector, afectando de cierta forma a estas empresas del subsector la implementación de la Política Industrial del Ecuador. Para el sector tiene un valor superior para el año 2013 donde fue de 8,43%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 4,56% para el subsector y 5,42%. Para el año 2012 al 2017, se observó que en todo el tiempo comprendido el ratio no tuvo una variación. Dado para el año 2016 la cartera roto 2,40 veces, por lo que las ciudades más representativas fueron Quito y Guayaquil al ser los centros económicos más grandes del Ecuador, donde poseen el mayor número de empresas de este sector.

Figura 15

Evolución del indicador financiero de rotación del activo fijo del subsector C1020.02 vs rotación del activo fijo del sector manufacturero en el período 2007-2017

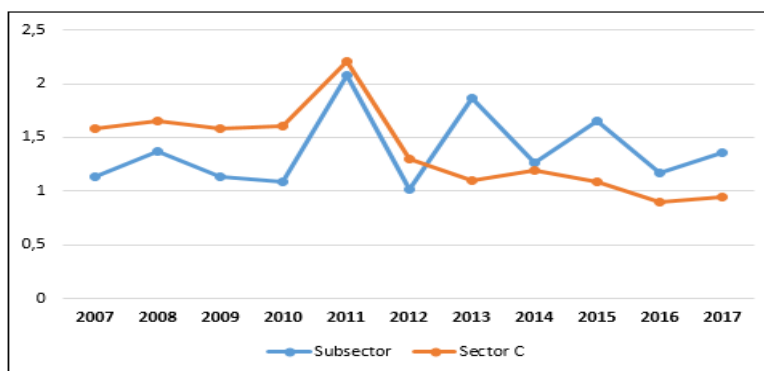


Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador

De acuerdo a la Figura 15. Evolución del indicador financiero de rotación del activo fijo del subsector C1020.02 vs la rotación del activo fijo del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se puede observar que el indicador de rotación del activo fijo muestra que las empresas no han utilizado el total de sus inversiones para generar las ventas e incrementar sus utilidades y poder cubrir con las obligaciones de las empresas que componen el subsector, en la que tiene un valor superior para el año 2013 para el subsector fue de 5,33%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2008 donde fue de 7,72%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 2,91% y 4,28%. Por consiguiente, se observa que en todo el tiempo comprendido el ratio tuvo una variación significativa en los años antes mencionados representando una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas.

Figura 16

Evolución del indicador financiero de rotación de ventas del subsector C1020.02 vs la rotación de ventas del sector manufacturero en el período 2007-2017



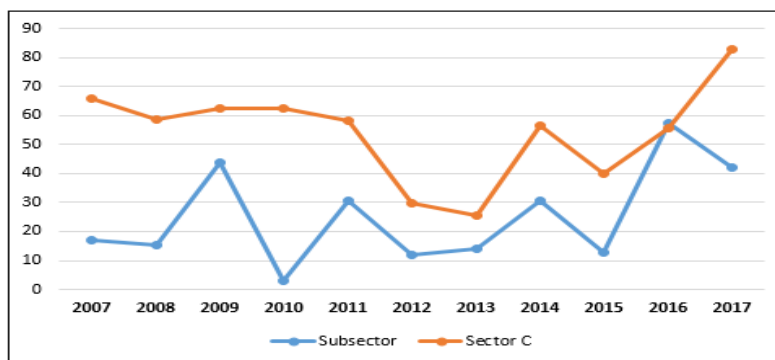
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 16. Evolución del indicador financiero de rotación de ventas del subsector C1020.02 vs la rotación de ventas del sector manufacturero en el período 2007-2017; dado que tiene un valor superior para el año 2011 para el subsector de 2,08% y para el sector en el año 2011 de 2,20%, mientras que en los otros se encuentran por

debajo entre 1,37% y 1,38%. Por lo que la eficiencia en la utilización del activo total de las empresas del subsector para el año 2011, rotó 2,08 veces. Dado que el crecimiento de las ventas y la producción manufacturera, fue ocasionada por la gran crisis económica mundial del 2008 y la implementación de políticas públicas del Gobierno Ecuatoriano para los años de estudio.

Figura 17

Evolución del indicador financiero período medio de cobranza del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



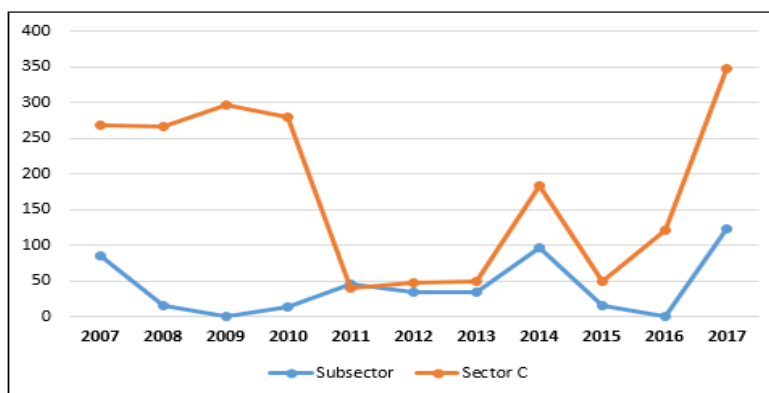
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 17. Evolución del indicador financiero período medio de cobranza del subsector C1020.02 vs la rotación del activo fijo del sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde este indicador muestra el número de días que el subsector C1020.02, ha financiado a sus clientes, donde tiene un valor superior para el año 2016 para el subsector fue de 57,52%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2017 donde fue de 82,83%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 25,38% y 54,34%. Por lo que se observa el punto más bajo en el año 2010, al no existir financiamiento para los clientes, esto debido a que las exportaciones que se contrajeron en un 14,5%, por la disminución de la demanda mundial de los productos del mar procesados a consecuencia de la crisis financiera internacional como efecto de la disminución de los precios del

petróleo. En los años subsiguientes la tendencia de financiamiento se mantiene entre los 30 y 60 días que tardan los compradores en cancelar los créditos principalmente por la exportación de estos productos. El sector manufacturero, en cambio muestra una tendencia regular del período medio de cobranza entre los 30 y 90 días que es término medio que se maneja en el país como plazo para cancelar los créditos de las empresas manufactureras.

Figura 18

Evolución del indicador financiero período medio de pago del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



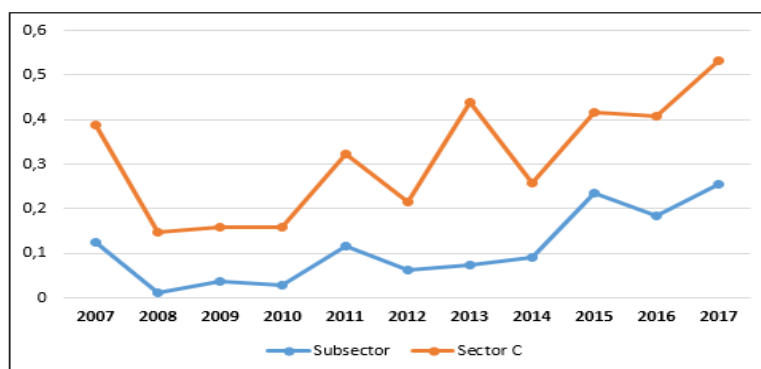
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 18. Evolución del indicador del periodo medio de pago del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017, donde señala el número de días que por termino medio han financiado las empresas del subsector C1020.02; en la que tiene un valor superior para el año 2017 para el subsector fue de 123,58%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2017 donde fue de 348,15%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 42,01% y 177%. La tendencia del subsector muestra una tardanza que va entre los cero días y los 120 días, así mismo se observa que en al año 2009 se produce una crisis en el subsector a consecuencia de la disminución de las exportaciones ante una baja demanda internacional, por efecto de

la crisis económica mundial, y que se repite en el año 2016, pero esta vez a consecuencia de la catástrofe que ocurrió en el país por el terremoto que afectó a las provincias de Manabí y Esmeraldas, en particular la ciudad de Manta, que es donde se ubica el 80% de las empresas que conforman el subsector C1020.02, y que no tuvieron la capacidad económica para pagar a sus proveedores. En general la tendencia de cumplimiento de estas obligaciones en el período analizado es regular con los altibajos de la situación económica que vivió el país y afectó al desenvolvimiento de estas organizaciones. Por su parte, el sector manufacturero muestra una tendencia para cumplir con los pagos a proveedores entre los 30 y 360 días con la irregularidad analizadas. Debe señalarse que mientras el plazo sea más bajo, los costos para las empresas son mayores.

Figura 19

Evolución del indicador financiero impacto de gastos administrativos y ventas del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



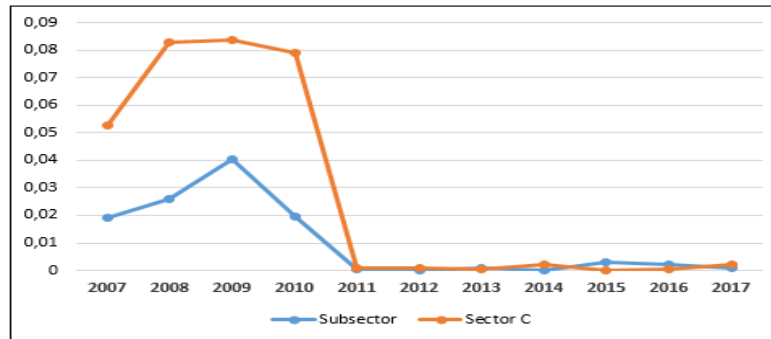
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 19. Evolución del indicador financiero impacto de gastos administrativos y ventas del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde el indicador mide el porcentaje de los gastos administrativos y de ventas respecto al volumen de ventas, en la que tiene un valor superior para el año 2017 para el subsector fue de 25,39%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2017 donde

fue de 53,31%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 11,06 % y 31,32%. Por lo que el indicador mide el porcentaje de los gastos administrativos y de ventas respecto al volumen de ventas, donde el impacto de estos gastos en el subsector C1020.02 en el año 2007 fue del 12,5%, decreciendo en el 2008 al ubicarse en apenas el 1%, lo que refleja la baja demanda de los productos a nivel internacional. En los siguientes años muestra una tendencia creciente teniendo los porcentajes más altos en el año 2015 (23,5%) y en año 2017 (25,4%), lo que evidencia una recuperación de las ventas o exportaciones a otros países, especialmente Estados Unidos y Europa, sin embargo hay que destacar que estos porcentajes son altos indicando que no hay un manejo eficiente de estos gastos, ya que mientras más altos son, las utilidades se ven afectadas en perjuicio de los accionistas. En relación al sector manufacturero, los gastos administrativos y de ventas son mucho más altos que los porcentajes que muestra el subsector, pues en el año 2007 representaban el 38,7%, disminuyendo en el año 2008 al 14,9%, en adelante tienen un comportamiento con altibajos, siendo en el 2013 del 44%, en el 2014 del 25,7%, aumentando para el 2017 al 53,3%. Por lo que al tener una deficiencia y baja productividad administrativa, repercute directamente en las utilidades de estas empresas, que no les permite fortalecer sus patrimonios.

Figura 20

Evolución del indicador financiero impacto de carga financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



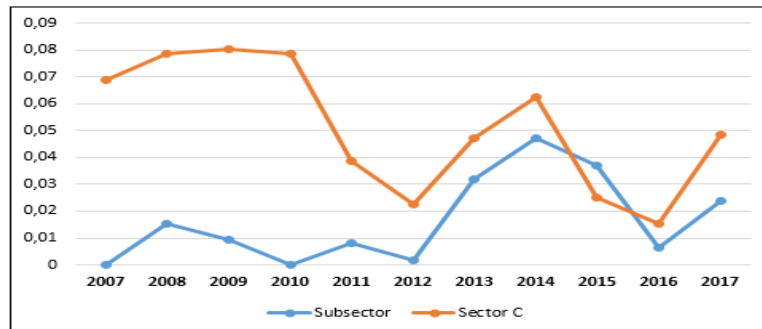
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 20. Evolución del indicador financiero impacto de carga financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde el indicador mide el porcentaje que representa la carga financiera con respecto a las ventas o ingresos, en la que tiene un valor superior para el año 2009 para el subsector fue de 4,05%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2009 donde fue de 8,38%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 1,02 % y 2,78%. Por consiguiente en el año 2007 el subsector C1020.02 declina en el año 2010 al 1,9% y en al año 2011 alcanza apenas el 0,02%, maneniendo esta tendencia hasta el año 2017, evidenciandose que a partir del año 2011 el impacto de carga financiera es casi nulo, reflejándose en el sentido que las empresas del subsector no tienen endeudamiento, demostrando una solidez financiera para cubrir sus sus gastos operaciones, administrativos y obligaciones con terceros con sus propios recursos. Situación similar tendencia ocurre con el sector manufacturero, aunque en el año 2007 el impacto de la carga financiera es del 5,3%, incrementandose en el año 2008 al 8,3%, empezando a disminuir en los siguientes años hasta posicionarse en el año 2011 en el 0,07% manteniendose muy bajo en el resto de

años, demostrando así mismo una baja dependencia del crédito y un estancamiento por la desaceleración de la economía del país.

Figura 21

Evolución del indicador financiero de rentabilidad neta del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



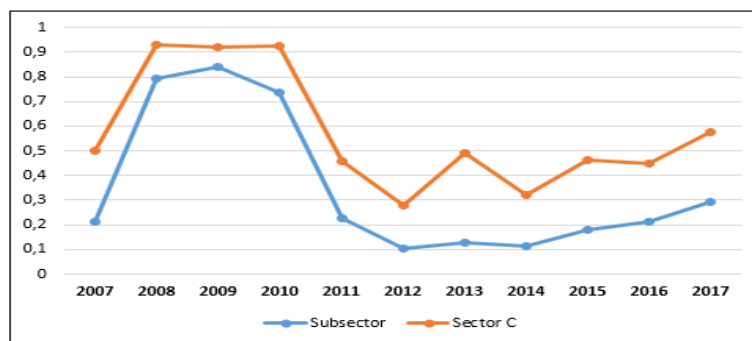
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 21. Evolución del indicador financiero de rentabilidad neta del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde la rentabilidad neta del subsector C1020.02 es muy inferior a la rentabilidad neta del sector manufacturero mostrado anteriormente en la figura 21. Por consiguiente, tiene un valor superior para el año 2014 para el subsector fue de 4,73%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2014 donde fue de 6,25%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 1,65 % y 5,14%. Ya que en los años 2007, 2010 y 2012 la rentabilidad del subsector es baja, debido a los problemas económicos que atravesaron estas empresas, por la baja demanda de los productos procesados del mar al resto de países por efecto de la crisis del petróleo, por lo que su rentabilidad en estos varió entre cero y el 15%, mientras que en el año 2014 alcanzó su máxima rentabilidad, ubicándose en el 4,73%, luego comienza a descender hasta llegar al año 2016, donde representa el 0,66%, debido a la desaceleración de la economía ecuatoriana, en que se vieron afectados los ingresos de

las empresas de este subsector, a más de los efectos negativos por el terremoto ocurrido en este año en Manabí y Esmeraldas. En el sector manufacturero, la rentabilidad neta igualmente se vio afectada por los altibajos en la economía del país, manteniéndose este indicador entre el 15% y 80%, pero con menos intensidad que el subsector C1020.02, pudiendo conllevar mejor las consecuencias críticas de la economía ecuatoriana.

Figura 22

Evolución del indicador financiero margen bruto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



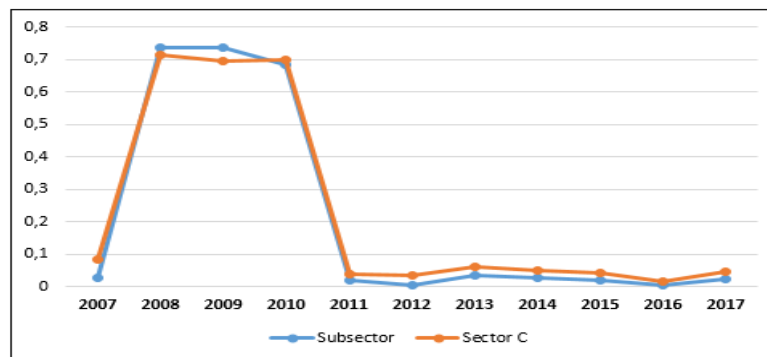
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 22. Evolución del indicador financiero margen bruto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Por consiguiente, tiene un valor superior para el año 2009 para el subsector fue de 84,11%, por lo que el sector tiene un valor superior para el año 2009 donde fue de 93,18%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 34,94 % y 57,37%. Por consiguiente, se muestra que el subsector C1020.02 en el año 2007 presenta un margen bruto del 21,28%, en el 2008 aumenta al 79,26% y alcanza su punto máximo en el año 2009, donde a partir de este año empieza a decrecer hasta alcanzar en el año 2012 el 10,48%, manteniéndose en porcentajes similares hasta el año 2014, donde inicia nuevamente un aumento hasta ubicarse en el año 2017 en el 29,42%. De lo expuesto se puede concluir que en el período 2008 al 2010 las empresas de este subsector obtuvieron la mayor rentabilidad, debido a

que las ventas y/o exportaciones fueron importantes, a pesar de la caída que se registró en el 2012, estas empresas han realizado esfuerzos para mantenerse sostenibles y rentables pese a las adversidades económicas internas del país y a la crisis internacional. Por su parte, el sector manufacturero mantiene similar tendencia, pero sus márgenes son superiores, pues en los años 2008 y 2010 se alcanzó los porcentajes más altos, siendo de 93,18% y 92,08% respectivamente, decreciendo hasta el año 2012 con el 27,95%, lo que significa que aumentó los costos de venta en estas empresas. La tendencia es creciente hasta el año 2017, este sector de manufacturas es el de menor expansión dentro de la economía del país, aunque hay que destacar que en el período 2010 al 2013 la tasa de apertura es de 24,9% y el de cierre de 10,9%, mostrando mayor fortaleza, estabilidad y dinamismo en relación a la economía ecuatoriana.

Figura 23

Evolución del indicador financiero de margen operacional del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



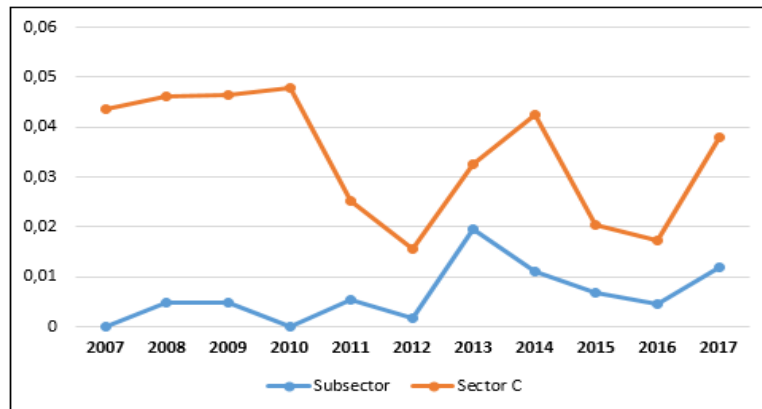
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la Figura 23. Evolución del indicador financiero de margen operacional del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde al analizar la figura 23, se observa que las tendencias del margen operacional de las empresas del subsector C1020.02 y del sector manufacturero son similares, considerando que

mientras más alto es el porcentaje del margen operacional, mejor será la empresa u organización en su rendimiento de las ventas. Ya que tiene el subsector un valor superior para el año 2008 donde fue de 73,71% y el sector tiene un valor superior para el año 2008 donde fue de 71,49%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 21,07 % y 22,48%. Por consiguiente, en el año 2007 las empresas del subsector tenían un margen del 2,80%, en el sector manufacturero fue de 8,22%. Los mejores años en que las empresas del subsector y sector manufacturero tuvieron un margen operacional más alto, corresponde a los años 2008 al 2010, pues osciló entre el 68% y 74%, (\$ 0,68 y \$ 0,74 por cada dólar en ventas, antes de intereses e impuestos), puede señalarse que fue el período de bonanza para estas empresas. Este margen operacional bajó dramáticamente en el año 2011 al ubicarse en el 1,81% y el 3,77% respectivamente, a partir de este año la tendencia se mantiene en porcentajes entre el 2% y el 5% (\$ 0,02 y \$0,05 por cada dólar en ventas, antes de intereses e impuestos), para las empresas del subsector C1020.02 y del manufacturero. Esta situación obedece a la crisis económica que viene atravesando el país y que resulta muy duro para las empresas a lograr una recuperación en sus ventas, por la disminución de la demanda, la iliquidez de la economía y sus bajos porcentajes de crecimiento.

Figura 24

Evolución del indicador financiero de margen neto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



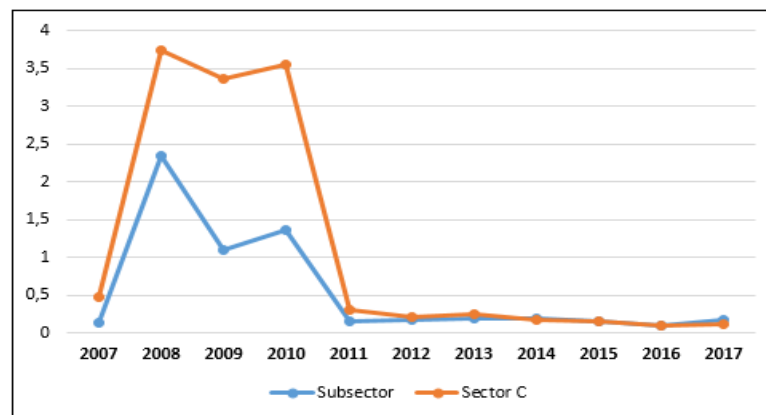
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la figura 24. Evolución del indicador financiero de margen neto del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde el margen neto, permite evidenciar la eficacia y efectividad de la gestión administrativa en cuanto a la generación de utilidades para los socios o inversionistas. Por lo que tiene el subsector un valor superior para el año 2013 fue de 1,94% y el sector tiene un valor superior para el año 2010 donde fue de 4,78%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 0,64% y 3,42%. En el año 2007 las empresas que integran el subsector C1020.02 tuvieron un indicador de 0%, es decir no hubo utilidades, mientras que el sector manufacturero tenía el 4,36% (\$ 0,04 centavos por cada dólar de ventas). Esto se explica por la baja demanda de los países del mundo que compran estos productos del mar al país, a consecuencia de la crisis económica internacional que existía en ese año. En el año 2010 (0%) para las empresas del subsector, en cambio en el mismo año en el sector manufacturero este indicador representó el 4,78% (\$ 0,05 centavos por dólar de ventas). A partir de este año el subsector ha mantenido una tendencia de alzas y subidas, siendo en el año 2013 el más significativo con el 1,94% (\$ 0,02 centavos por cada dólar de ventas), luego tendiendo a la

alza hasta el año 2017 con el 1,19%, después de los efectos catastróficos del terremoto que asoló el norte de la costa del país. El sector manufacturero, luego de la crisis del año 2012, inicia una recuperación, destacándose el año 2014 con el 4,25% de margen neto, luego decrece en los años 2015 y 2016, por los problemas de la crisis económica y las catástrofes ocurridas en el año 2016. En general, se evidencia la poca eficiencia de la gestión administrativa en estas empresas.

Figura 25

Evolución del indicador financiero de rentabilidad operacional del patrimonio del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



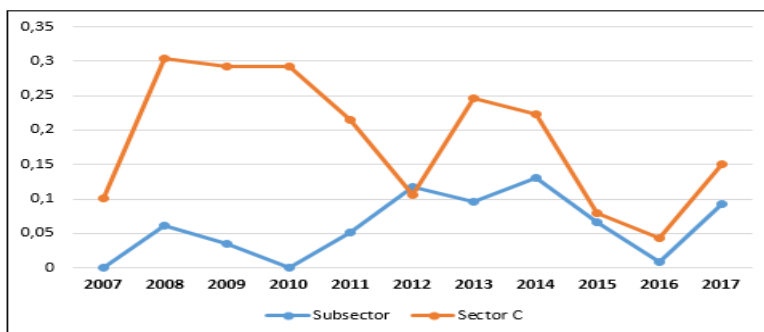
Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la figura 25. Evolución del indicador financiero de rentabilidad operacional del patrimonio del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde este indicador mide la rentabilidad que obtienen los socios o accionistas respecto al capital que han invertido en las empresas, pero sin considerar los gastos financieros, impuestos y participación de utilidades a los trabajadores. Por consiguiente, se muestra que la rentabilidad operacional del subsector C1020.02 en el año 2007 significó el 12,77%, mientras que en el sector manufacturero fue del 48%, en los años 2008 al 2010 se mantienen esta tendencia, cuando la economía ecuatoriana tenía importantes ingresos por

concepto de los precios altos del petróleo y el crecimiento que tenía las ventas de productos del mar procesados y el sector manufacturero. Para el año 2011, la rentabilidad operacional sufre una caída dramática, ubicándose en el 15,3% para el subsector y del 30% para el manufacturero, podría decirse que la rentabilidad finalmente se posicionó en porcentajes reales a la situación económica del país. A partir de ese año hasta el 2017 este indicador se mantiene entre el 16% y el 25% para las empresas del subsector C1020.02 y del manufacturero, a pesar de la crisis que soportó el país en los últimos años del período analizado. En general, puede señalarse que a partir del año 2011, la rentabilidad operacional para las empresas del subsector y sector es regular, por lo que es necesario mejorar la productividad y eficiencia en el manejo empresarial.

Figura 26

Evolución del indicador financiero de rentabilidad financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017



Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

De acuerdo a la figura 27. Evolución del indicador financiero de rentabilidad financiera del subsector C1020.02 vs el sector manufacturero en el período 2007-2017. Donde se observa que la rentabilidad financiera de las empresas del subsector C1020.02, en donde tiene un valor superior para el año 2014 fue de 13,07% y el sector tiene un valor superior para el año 2008 donde fue de 30,36%, mientras que en los otros se encuentran por debajo entre 6% y 18,68%. Así en el año 2007 la rentabilidad financiera fue 0%, por lo

que, en el sector manufacturero representó el 10%, para el año 2008 las empresas del subsector tuvieron una leve recuperación en su rentabilidad de un 6% muy inferior a la obtenida por el sector manufacturero que fue del 30,36%. En los años subsiguientes el subsector sufre una disminución de la rentabilidad, hasta ubicarse en el año 2010 en el 0%, debido a la caída de la demanda de los productos del mar procesados por parte de Estados Unidos y Europa, lo que repercutió negativamente en el sostenimiento de estas organizaciones, a diferencia del sector manufacturero que conservó en los años 2008-2010 su rentabilidad entre el 29% y 30% y que posteriormente sufre un descenso hasta el año 2012 con una rentabilidad financiera de apenas el 10%, por efectos de la crisis del petróleo, sin embargo ello no ocurre para las empresas del subsector, pues se produce una recuperación de la rentabilidad con respecto al año 2010 y se ubica en el 11,8%. En el año 2016, tanto las empresas que conforman el subsector C1020.02, como las del sector manufacturero sufren las consecuencias del terremoto en la provincia de Manabí y Esmeraldas, sumado a los bajos precios del petróleo, lo que afectó a la rentabilidad financiera que representó en ese año el 0,8% y el 4,3% respectivamente, porcentajes muy inferiores al costo de oportunidad, tomando como referencia las tasas de interés pasivas efectivas promedio del sector financiero, que según el Banco Central del Ecuador para el año 2017 fue del 4,95%.

Capítulo tres

Metodología

3.1. Población y muestra

El desarrollo de la investigación es de tipo descriptiva e histórica, en la que se realizó, a través de fuentes secundarias tales como; guías bibliográficas, libros, artículos científicos, páginas oficiales de la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros del Ecuador, Banco Central del Ecuador y revistas publicados en la web.

- Descriptivo: Porque está orientado al conocimiento de la realidad, es decir conocer la situación financiera actual de las tres empresas seleccionadas y la empresa que cotiza en el mercado de valores.
- Histórico: Porque hace referencia histórica de cómo se ha venido desarrollando, el sector al que pertenecen las empresas seleccionadas y la economía en general en los años 2007 - 2017.

3.1.1. Población

En el presente trabajo de investigación se tomó como población a 77 empresas son las que conforman el subsector C1020.02. Por lo tanto, la información que se maneja para la elaboración de este estudio corresponde a los estados financieros durante el período 2018, las mismas que son publicadas en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Donde se puede analizar un sector importante para el país, por lo que el constante aumento de población y del consumo hace que siga creciendo la demanda de productos y por ende un análisis de las empresas manufactureras continúa siendo relevante para el país. Por lo que fundamentalmente, es relevante analizar este sector porque es uno de los sectores que se enfrenta a cambios más rápidos debido a la introducción de nueva tecnología y, por ende, está en continua evolución.

3.1.2. Muestra

Para la realización de la muestra dentro del trabajo de investigación se optó por el muestreo no probabilístico, ya que se seleccionaron tres empresas del subsector C1020.02, las mismas que deben tener dos importantes características en común; primeramente, serán seleccionadas aquellas que tengan el mayor monto por el tamaño de sus activos durante el año 2018 y la segunda característica que deben tener en común es que no coticen en el mercado de valores. Por el cual, la empresa Asiservy es la empresa que forma parte del mercado de valores la misma que servirá de modelo para la comparación de resultados. A continuación, se detalla las tres empresas que forman parte de la muestra y la empresa Asiservy que cotiza en la bolsa de valores determinándolas a continuación:

Tabla 2

Empresas muestra seleccionadas por sus activos

Empresas manufactureras de acuerdo al subsector c1020.02	Año 2018
Conservas Isabel ecuatoriana S.A.	\$ 108821252,0
Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca	\$ 64894130,1
Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta c.a.	\$ 60310793,7
Asiservy S.A.	\$63933250,3

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

3.2. Método de proyección financiera

Para el proceso metodológico que se aplica en el trabajo es el siguiente: establecer los ingresos proyectados en función al PIB esperado, mediante el modelo de variaciones porcentuales.

Tabla 3

Proyección de las ventas en función del producto interno bruto (PIB) del Ecuador, aplicando el modelo de variaciones porcentuales

Años	PIB (precios constantes)	Empresas			
		Asiservy S.A.	Conservas isabel ecuatoriana S.A.	Industria ecuatoriana productora de alimentos inepaca c.a.	Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta c.a.
año base 2018	1,3	85.319.731,00	174.011.575,00	68.560.057,10	140.606.624,00
2019	0,1	85405050,73	174185586,58	68628617,16	140747230,62
2020	-7,3	79170482,03	161470038,76	63618728,10	130472682,79
2021	3,3	81783107,93	166798550,03	65718146,13	134778281,32
2022	3,3	84481950,50	172302902,19	67886844,95	139225964,60

Nota. Elaboración propia con base a los de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador y Banco Central del Ecuador.

Como se observa en la tabla 3, se realizó una proyección de las ventas en función de los ingresos de las cuatro empresas, para el cual primeramente se hizo la selección de las cuatro empresas de acuerdo al ranking del subsector por activos en el año 2018. Siendo una de ellas la que cotiza en la bolsa de valores y pertenece al mismo subsector C1020.02, por ende, las tres empresas restantes son las que no cotizan en bolsa de valores. Donde se realizará el análisis financiero de los balances y estados financieros, de las empresas del subsector c1020,02 con la finalidad de interpretar cómo se encuentran actualmente las empresas seleccionadas, así como también se analiza posteriormente cómo se comporta financieramente después de formular predicción y establecer proyecciones. Para el cual los instrumentos y herramientas para procesar la información, se utilizó el programa Microsoft Excel para el procesamiento de la información obtenida y de esa manera cumplir dicho

propósito. Se organizará y presentará la información en tablas de las cuatro empresas, que servirán para observar cómo ha sido su comportamiento. Para el cual la empresa líder para el año 2020 de acuerdo a los sucesos que acontecieron en nuestro país y el mundo entero; el PIB tiende a ser de -7,3 por lo que la empresa tiende una disminución, para los años 2021 y 2022 la empresa tiende a crecer en función al PIB. Por lo que, las empresas tienen un incremento a partir del año 2021, ya que conforme el PIB sea positivo estas empresas tienden a crecer, mientras que si el PIB es negativo como antes mencionado las empresas caen. Dándonos los posibles riesgos que pueden tener las empresas al conocer cómo pueden impactar en el negocio al que se dedican, por lo que puede reconocer estos riesgos e implementar estrategias para contrarrestar los efectos negativos que puedan causar. Por lo que estas tres empresas del subsector c1020.02 pertenecientes al sector manufacturero tienen mayor cantidad en activos que la empresa que cotiza en bolsa de valores, por consiguiente, si son óptimas para cotizar en bolsa.

3.3. Diseño del modelo de optimización de rentabilidad sobre los activos

3.3.1. Programación lineal

La programación lineal (PL), trata problemas de asignación de recursos escasos entre actividades que compiten y forma parte de la programación matemática, siendo una técnica de optimización, tratando exclusivamente con funciones objetivos y restricciones lineales (Guédez Fernández, 2010).

3.3.2. Descripción del modelo

Se utilizó la programación lineal a través de la herramienta de Solver en Excel, y posteriormente se aplica la función objetivo, variables y restricciones para las tres empresas de muestra y la empresa líder durante el período 2019 - 2022 (proyección).

Para el diseño del modelo de optimización de rentabilidad sobre los activos se tomó como función objetivo al ROE por lo que este indicador nos permite medir la rentabilidad de una empresa, así determinando la capacidad que una empresa tiene de generar valor para sus accionistas.

Las restricciones son las limitaciones que tiene la función de acuerdo a las variables y sus relaciones, para el cual se determinó las siguientes restricciones para las empresas objeto de estudio:

- Necesidad de financiamiento = 0. Las empresas objeto de estudio determinan si pueden cubrir con sus gastos.
- Deuda a largo plazo sobre capital $\leq 0,5$; aquella restricción para la deuda a largo plazo no debe superar el 50%; ya que no sería saludable para las empresas objeto de estudio.
- Rentabilidad sobre los activos $\geq 0,025$. La rentabilidad debe ser superior al 2,5%; por lo que las empresas al obtener un ROA menor a dicha restricción ocasionarían una alta inversión en la producción, corriendo el riesgo de no recuperar su inversión. Dado que sus ingresos serían bajos.

La optimización de cada una de las empresas objeto de estudio, siendo las siguientes: Conservas Isabel S.A., Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca, Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A y Asiservy S.A. Logrando a partir de la implementación de datos específicos a utilizar. Dado que, a continuación, se presenta un cuadro de datos expuesto del Solver, la misma que fue utilizado para cada empresa.

Figura 27

Cuadro de solver aplicado a cada empresa objeto de estudio

Parámetros de Solver

Establecer objetivo:

Para: Máx Mín Valor de:

Cambiando las celdas de variables:

Sujeto a las restricciones:

\$E\$192:\$H\$192 = 0
 \$E\$193:\$H\$193 <= 0,5
 \$E\$194:\$H\$194 >= 0,025

Convertir variables sin restricciones en no negativas

Método de resolución:

Método de resolución
 Seleccione el motor GRG Nonlinear para problemas de Solver no lineales suavizados. Seleccione el motor LP Simplex para problemas de Solver lineales, y seleccione el motor Evolutionary para problemas de Solver no suavizados.

Ayuda Resolver Cerrar

De acuerdo a la figura 27, donde analizando detalladamente, se especifica cada uno de los nombres que representa las celdas seleccionadas dentro del cuadro de Solver.

- Celda objetivo: ROE (K8)
- Variables o cuentas de cambio: Obligaciones a largo plazo 2019 – 2022 (E68:H68)
- Restricciones: Necesidades operativas de fondo 2019 - 2022 (E192:H192); indicadores de deuda a largo plazo 2019 – 2022 (E193:H193); ROA 2019 – 2022 (E194:H194).

Capítulo cuatro

Aplicación e interpretación de resultados

4.1. Información financiera de la empresa

A continuación, se presenta la información financiera de las siguientes empresas que fueron objeto de estudio para el desarrollo del trabajo (Conservas Isabel Ecuatoriana S.A, de Industria ecuatoriana productora de alimentos C.A. Inepac, Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A y Asiservy S.A); tanto del balance general como del estado de resultados del año 2018.

Tabla 4

Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A

EMPRESA CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	18730501
ACT_REINVERSION_UTI__476	1677710,9
TOTAL_ACTIVO__499	108821252
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1249133,5
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	24648736
PROVISIONES_JPA__573	3387291,2
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	4378197,1
TOTAL_PASIVOS__599	29026933
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	9984548
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	35521913
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	1256694,3
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	10024649

TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	79794319
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	108821252

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 5

Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A

ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB__800	631791,85
UTILIDAD_EJERCICIO__801	14593916,9
PARTICIPACION_TBJ_15__803	2189087,54
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	827640,19
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	827640,19
GAN_PER_ACTUARIALES__885	405472,03
TOTAL_IMPUESTO_PAGAR__902	916532,97
VPA_CHE_DBA_EFE_OFP__905	916532,97
TOTAL_PAGADO__999	916532,97
EXPORTACIONES_NETAS__6009	103474516
TOTAL_INGRESOS__6999	174011575
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	10052955
GASTO_TRANSPORTE__7176	1966486,79
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	91472,07
CTO_SEGUROS_REA__7202	572414,02
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	1712081,16
CTO_OTR_GTO__7247	7549485,78
GTO_OTR_GTO__7248	2128838,06
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	2269585,29
TOTAL_COSTOS__7991	146464440
TOTAL_GASTOS__7992	12953218,3
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	159417658

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 6

Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos C.A. Inepac

EMPRESA INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS CA	
INEPACA	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	14717400
TOTAL_ACTIVO__499	64894130
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	726072,95
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	4395794,3
PROVISIONES_JPA__573	11375077
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	893454,76
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	12268532
TOTAL_PASIVOS__599	16664326
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	26363020
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	5110079,5
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	5483408,6
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	5288774,2
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	48229804
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	64894130

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 7

Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos C.A. Inepac

ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB__800	505339,76
UTILIDAD EJERCICIO__801	8701568,09
PARTICIPACION_TBJ_15__803	1305235,21
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	457293,01
EXPORTACIONES_NETAS__6009	12821970,1
TOTAL_INGRESOS__6999	68560057,1
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	2203413,93
GASTO_TRANSPORTE__7176	412410,86
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	67675,44
CTO_SEGUROS_REA__7202	13854,46
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	233544,98
CTO_OTR_GTO__7247	492587,08
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	76654,84
TOTAL_COSTOS__7991	51109764,1
TOTAL_GASTOS__7992	8748724,95
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	59858489,1

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 8

Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A

EMPRESA SEAFMAN SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	19547358
AJU_ACU_REX_REV_OTR_PPE__460	1109379,2
TOTAL_ACTIVO__499	60310794
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1600710,6
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	30389541
OBL_IFI_NO_REL_LOC__565	2431681,2
PROVISIONES_JPA__573	2420926,1
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	784961,42
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	5637568,7
TOTAL_PASIVOS__599	36027110
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	10880000
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	4161896,7
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	3340609,4
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	1839318
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	24283684
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	60310794

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 9

Estado de resultados del año 2018 de la empresa de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A

ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
UTILIDAD EJERCICIO__801	2584143,28
PARTICIPACION_TBJ_15__803	387621,49
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	252963,11
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	797630,17
TOTAL_INGRESOS__6999	140606624
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	9922901,23
GASTO_TRANSPORTE__7176	664066,49
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	69044,42
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	22462,59
CTO_SEGUROS_REA__7202	226296,36
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	180785,73
CTO_OTR_GTO__7247	3054313,36
GTO_OTR_GTO__7248	1111840,47
PGO_REO_ITM__7903	307177,57
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	349110,36
TOTAL_COSTOS__7991	131077347
TOTAL_GASTOS__7992	6945133,96
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	138022481

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

4.2. Información financiera de la empresa cotizada

En el siguiente trabajo de investigación indica los estados financieros de la empresa que cotiza en el mercado de valores, la cuál es llamada empresa líder por cumplir con esta característica y ser seleccionada como empresa líder. A continuación, se indica el estado de situación financiera mostrándose en la (tabla 10) y el estado de resultados detallada en la (tabla 11).

Tabla 10

Estado de situación financiera del año 2018 de Asiservy S.A

EMPRESA ASISERVY S.A.	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	28434414,90
TOTAL_ACTIVO__499	63933250,30
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1303820,30
ATI_CLI_CTE__545	7395274,99
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	29760030,00
OBL_IFI_NO_REL_LOC__565	7005592,26
PROVISIONES_JPA__573	605472,82
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	257006,56
OTR_PAS_NO_CTE_OTR__588	110642,94
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	8916738,66
TOTAL_PASIVOS__599	38676768,70
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	10476000,00
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	1596644,68
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	8613066,91
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	2434696,35
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	25256481,70
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	63933250,30

Nota. Adaptado con datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías

Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 11

Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Asiservi S.A

ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
UTILIDAD EJERCICIO__801	3533147,98
PARTICIPACION_TBJ_15__803	529972,20
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	497032,21
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	497032,21
INGRESOS_RDG_ITM__6141	378455,25
TOTAL_INGRESOS__6999	85319731,00
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	4050807,69
GASTO_TRANSPORTE__7176	809919,28
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	208876,14
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	9334,25
CTO_SEGUROS_REA__7202	63352,85
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	333585,57
CTO_OTR_GTO__7247	536821,84
GTO_OTR_GTO__7248	815572,31
VND_GTO_OTR_GTO__7249	210962,82
PGO_REO_ITM__7903	378455,25
TOTAL_COSTOS__7991	73737103,90
TOTAL_GASTOS__7992	8049479,14
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	81786583,10

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

4.3. Estados financieros proyectados.

En el presente apartado nos detalla la proyección de las ventas en función del PIB aplicando el método de variaciones porcentuales de las cuatro empresas objeto de estudio tomando como base el año 2018 y se establece la proyección durante el período 2019 al 2022.

4.3.1. Proyección de ingresos

La empresa Asiservy S.A, durante los cinco años proyectados se observa que sus ingresos varían en función del PIB, es decir crecen o decrecen en función de dicha variable, para el año 2021 muestran un ligero crecimiento ya que el PIB también crece y finalmente para el año 2022 recupera la utilidad en mayor proporción, siendo la cifra mayor que del año 2018, obteniendo una relación directa con el PIB.

La empresa Industria Ecuatoriana Productora de Alimentos Inepaca, durante sus cinco años de proyección muestra una caída en su utilidad en el año 2020, viéndose afectada por la caída del PIB. Para el año 2021 muestran un ligero crecimiento ya que el PIB también crece y finalmente para el año 2022 recupera la utilidad en mayor proporción, siendo la cifra mayor que del año 2018.

Conservas Isabel Ecuatoriana S.A, experimenta un crecimiento notable en sus ingresos para los años proyectados, por lo que influye de igual forma en sus costos y gastos, debido a que también aumentan. Para el año 2021 muestran un ligero crecimiento ya que el PIB también crece y finalmente para el año 2022 recupera la utilidad, siendo la cifra mayor que del año 2018.

La empresa Seafman Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y frigoríficos Manta C.A, durante sus cinco años de proyección muestra una caída en su utilidad en el año 2020, viéndose afectada por la caída del PIB. Para el año 2021 muestran un ligero crecimiento ya

que el PIB también crece y finalmente para el año 2022 recupera la utilidad, siendo la cifra mayor que del año 2018.

4.4. Resultados

De acuerdo a los estados financieros optimizados de las cuatro empresas en estudio, por ende, la empresa cotizada es la de Asiservy S.A.; por lo tanto, en el total de activos para el año 2018 cuenta con 63933250,3, por lo que para el año 2019 aumenta con 63997183,55, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 59325389,15, causado por problemas sobre sanidad en nuestro país y a nivel mundial. Para el año 2021 tiende a aumentar con 61283126,99 y para el año 2022 teniendo un valor de 63305470,18 obteniendo una tendencia positiva a partir del año 2021. Por ende, en el total de pasivos para el año 2018 cuenta con 38676768,70, por lo que para el año 2019 aumenta con 38715445,47, ya que para este año 2020 disminuyó obteniendo 35889217,95, para el año 2021 tiende a aumentar con 37073562,14, al igual que para el año 2022 teniendo un valor de 38296989,69. Por consiguiente, en el total del patrimonio para el año 2018 cuenta con 25256481,70, por lo que para el año 2019 aumenta con 25281738,18, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 23436171,29, para el año 2021 tiende a aumentar con 24209564,95 y para el año 2022 teniendo un valor de 25008480,59 (véase apéndice 9).

De acuerdo a las ventas, en el año 2018 cuenta con 85319731,00, por lo que para el año 2019 aumenta con 85405050,73, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 79170482,03, dado por situaciones adversas como pandemia, afectando a nivel nacional como global. Para el año 2021 tiende a aumentar con 81783107,93 y para el año 2022 teniendo un valor de 84481950,50. Por lo tanto, los activos como los pasivos crecen o decrecen en función de sus ventas. En los gastos para el año 2018 cuenta con 8049479,14, por lo que para el año 2019 aumenta con 8057528,62, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 7469329,03, para el año 2021 tiende a aumentar con 7715816,89 y para el año 2022 teniendo un valor de 7970438,85. Por consiguiente, en resultados del ejercicio para

el año 2018 cuenta con 3533147,98, por lo que para el año 2019 aumenta con 3536681,13, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 3278503,41, para el año 2021 tiende a aumentar con 3386694,02 y para el año 2022 teniendo un valor de 3498454,92 (véase apéndice 10).

De acuerdo a la proyección de las ventas de la empresa Asiservy S.A; mantiene una relación directa con el producto interno bruto, dado que si la tasa de variación del pib aumenta o disminuye se ve reflejado en los ingresos de la empresa.

De acuerdo, la empresa de Conserva Isabel ecuatoriana S.A.; donde los estados financieros optimizados en el total de activos para el año 2018 obtenemos un valor de 108821252,00, para el año 2019 aumenta con un valor de 108930073,25, para el año 2020 disminuye obteniendo un valor de 100978177,90, para el año 2021 tiende a aumentar y obtenemos un valor de 104310457,78 y para el año 2022 crece con un valor de 107752702,88. Por ende, en el total de pasivos para el año 2018 cuenta con 29026933,30, por lo que para el año 2019 aumenta con 29055960,23, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 26934875,14, para el año 2021 tiende a aumentar con 27823726,02, al igual que para el año 2022 teniendo un valor de 28741908,97. Por consiguiente, en el total del patrimonio para el año 2018 cuenta con 79794319,10, por lo que para el año 2019 aumenta con 79874113,42, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 74043303,14, para el año 2021 tiende a aumentar con 76486732,14 y para el año 2022 teniendo un valor de 79010794,30 (véase apéndice 11).

De acuerdo, en las ventas el año 2018 cuenta con 174011575,00, por lo que para el año 2019 aumenta con 174185586,58, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 161470038,76, para el año 2021 tiende a aumentar con 166798550,03 y para el año 2022 teniendo un valor de 172302902,19. Por lo tanto, en los gastos para el año 2018 cuenta con 12953218,30, por lo que para el año 2019 aumenta con 12966171,52, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 12019641,00, para el año 2021 tiende a aumentar con

12416289,15 y para el año 2022 teniendo un valor de 12826026,69. Por consiguiente, en resultados del ejercicio para el año 2018 cuenta con 14593916,90, por lo que para el año 2019 aumenta con 14608510,82, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 13542089,53, para el año 2021 tiende a aumentar con 13988978,48 y para el año 2022 teniendo un valor de 14450614,77 (véase apéndice 12).

De acuerdo a la proyección de las ventas de la empresa Conservas Isabel ecuatoriana S.A, se ve reflejado en los años proyectados como las tasas de variaciones aumentan o disminuyen en función del PIB, obteniendo una relación directa entre ambas variables.

De acuerdo, la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca; donde los estados financieros optimizados en el total de activos para el año 2018 obtenemos un valor de 64894130,10, para el año 2019 obtenemos un valor de 64959024,23, para el año 2020 obtenemos un valor de 60217015,46, para el año 2021 obtenemos un valor de 62204176,97 y para el año 2022 un valor de 64256914,81. Por ende, en el total de pasivos para el año 2018 cuenta con 48229803,70, por lo que para el año 2019 aumenta con 48278033,50, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 44753737,06, para el año 2021 tiende a aumentar con 46230610,38, al igual que para el año 2022 teniendo un valor de 47756220,52. Por consiguiente, en el total del patrimonio para el año 2018 cuenta con 48229803,70, por lo que para el año 2019 aumenta con 48278033,50, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 44753737,06, para el año 2021 tiende a aumentar con 46230610,38, al igual que para el año 2022 teniendo un valor de 47756220,52 (véase apéndice 13).

De acuerdo, en las ventas el año 2018 cuenta con 68560057,10, por lo que para el año 2019 aumenta con 68628617,16, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 63618728,10, para el año 2021 tiende a aumentar con 65718146,13 y para el año 2022 teniendo un valor de 67886844,95. Por lo tanto, en los gastos para el año 2018 cuenta con

8748724,95, por lo que para el año 2019 aumenta con 8757473,67, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 8118178,10, para el año 2021 tiende a aumentar con 8386077,97 y para el año 2022 teniendo un valor de 8662818,55. Por consiguiente, en resultados del ejercicio para el año 2018 cuenta con 8701568,09, por lo que para el año 2019 aumenta con 8710269,66, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 8074419,97, para el año 2021 tiende a aumentar con 8340875,83 y para el año 2022 teniendo un valor de 8616124,73 (véase apéndice 14)

De acuerdo a la proyección de las ventas de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca; logra obtener una relación directa con el PIB, ya que se ve reflejado en los años proyectados como crece y decrece en función al PIB.

De acuerdo, la empresa de Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A.; donde los estados financieros optimizados en el total de activos para el año 2018 obtenemos un valor de 60310793,7, para el año 2019 obtenemos un valor de 60371104,49, para el año 2020 obtenemos un valor de 55964013,87, para el año 2021 obtenemos un valor de 57810826,32 y para el año 2022 un valor de 59718583,59. Por ende, en el total de pasivos para el año 2018 cuenta con 36027109,7, por lo que para el año 2019 aumenta con 36063136,81, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 33430527,82, para el año 2021 tiende a aumentar con 34533735,24, al igual que para el año 2022 teniendo un valor de 35673348,50. Por consiguiente, en el total del patrimonio para el año 2018 cuenta con 24283684,1, por lo que para el año 2019 aumenta con 24307967,78, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 22533486,14, para el año 2021 tiende a aumentar con 23277091,18 y para el año 2022 teniendo un valor de 24045235,19 (véase apéndice 15).

De acuerdo, a las ventas el año 2018 cuenta con 140606624, por lo que para el año 2019 aumenta con 140747230,62, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 130472682,79, para el año 2021 tiende a aumentar con 134778281,32 y para el año 2022

teniendo un valor de 139225964,60. Por lo tanto, en los gastos para el año 2018 cuenta con 6945133,96, por lo que para el año 2019 aumenta con 6952079,09, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 6444577,32, para el año 2021 tiende a aumentar con 6657248,37 y para el año 2022 teniendo un valor de 6876937,57. Por consiguiente, en resultados del ejercicio para el año 2018 cuenta con 2584143,28, por lo que para el año 2019 aumenta con 2586727,42, ya que para el año 2020 disminuyó obteniendo 2397896,32, para el año 2021 tiende a aumentar con 2477026,90 y para el año 2022 teniendo un valor de 2558768,79 (véase apéndice 16).

De acuerdo a la proyección de las ventas de Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A.; conserva una relación directa con el PIB, al obtener cambios en función al PIB. Obteniendo los mismos cambios ya sea si crece o decrece los ingresos del PIB.

De acuerdo a la optimización de la empresa que se tomó como líder por cotizar en la bolsa de valores Asiservy S.A. tiene un Roe positivo de 0,14, el mismo siendo mayor que el Roa del año 2018 con 0,06 al igual para los años que se realizó la proyección. En las tres empresas que fueron elegidas de acuerdo al ranking por sus activos se pudo analizar que la empresa Conserva Isabel cuenta con un Roe positivo de 0,18, el mismo siendo mayor que el Roa del año 2018 con 0,13 al igual para los años que se realizó la proyección. Para la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca cuenta con un Roe positivo de 0,18, el mismo siendo mayor que el Roa del año 2018 con 0,13 al igual para los años que se realizó la proyección. En la empresa la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A., la misma que cuenta con un Roe positivo de 0,11, el mismo siendo mayor que el Roa del año 2018 con 0,04 al igual para los años que se realizó la proyección. Dado que las tres empresas elegidas de acuerdo al ranking por sus activos y la empresa que cotiza en bolsa de valores al tener el roe superior a la roa nos muestra el beneficio que obtienen las empresas al invertir el dinero de su patrimonio.

Conclusiones

El presente trabajo, se realizó un estudio de la economía de nuestro país de acuerdo a las variables macroeconómicas y variables microeconómicas para poder conocer el comportamiento de nuestro país. Donde ha consistido, fundamentalmente en un estudio exhaustivo, donde se puede determinar como afecta el comportamiento del producto interno bruto a una empresa, ya que el crecimiento económico es una cadena cíclica, es decir, todo lo que producen las empresas ya sean bienes o servicios es adquirido por los consumidores; por ello, representa más ingresos para las mismas y mejores utilidades para las empresas, por lo que aumenta la capacidad para contratar personal, produciendo empleo, por consiguiente afecta tanto al consumidor como a la empresa, de cómo se comporte el PIB.

Por ello, se analizó a las cuatro empresas de estudio de acuerdo al subsector C1020.02 las mismas que pertenecen al sector manufacturero. Por lo que son de gran importancia para el desarrollo de nuestro país Ecuador. Las mismas que fueron elegidas de acuerdo al ranking solamente por los activos del año 2018 de acuerdo al subsector C1020.02 y se pudo elegir a las empresas Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., la misma que contaba con \$ 108821252, la empresa Industria Ecuatoriana Productora de Alimentos Ca Inepaca, contando con un total de activos \$ 64894130,10, la empresa Seafman Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C.A., contando con un total de activos de \$ 60310793,7. Y la empresa que cotiza en la Bolsa de Valores es la empresa Asiservy S.A. de acuerdo al tipo de participe en la Bolsa de Valores es como: emisor de valores, ya que emite obligaciones de largo plazo que reconocerán pago de capital e intereses, contando con un total de activos de \$63933250,30. Ya que en este trabajo la hemos tomado como la empresa líder.

Por lo que en el trabajo desarrollado nos permite conocer si las empresas pueden o no contar con capitales para financiar y/o diversificar sus operaciones, con la finalidad de obtener mayores utilidades. Así como incrementar su crecimiento aportando a la economía de la ciudad en las cuales desarrollan sus funciones y del país. Al realizar un de las mismas constituye una investigación aplicada de tipo descriptiva, analítico e histórico, que trabaja con metodología descriptiva. Obteniendo como resultado la optimización de las empresas, realizando proyecciones de las ventas en función al producto interno bruto, por lo que durante los cuatro años proyectados se observa como sus ingresos varían en función del PIB, es decir crecen o decrecen en función de dicha variable.

Al determinar las cuatro empresas de estudio, de las cuales tres empresas son las que no forman parte del mercado de valores y que pueden formar parte de ello, si lo desean, por lo que cumplen con las restricciones impuestas en el diseño de optimización, dado que las empresas Conservas Isabel S.A y la empresa Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca sus activos son superiores a la empresa tomada como líder por cotizar en la bolsa de valores. Y la empresa Seafman también cumple con las restricciones, aunque su activo no es superior al de la empresa líder, pero es moderada y también cumple con las restricciones impuestas en el diseño de optimización.

Recomendaciones

A continuación, se dan una serie de recomendaciones que pueden considerarse para una viabilidad de la salida al mercado de capitales de las empresas tratando de establecer cuál ha sido su contribución en la actividad económica, a la que pertenece, así como el riesgo financiero de la misma.

Donde la bolsa de valores ya sea la de Quito o de Guayaquil que son las dos bolsas de valores con las que cuenta nuestro país, ofrece una amplia variedad de instrumentos financieros, en los cuales se puede invertir y así formar parte de ella. Ya que quien regula al mercado de valores es la Superintendencia de Compañías, por lo que, el invertir en la bolsa de valores y siendo el objetivo de toda empresa es obtener ganancias en lo que cada empresa se desenvuelve. Por lo que deben de estar al tanto de cómo invertir de una forma oportuna para así poder generar ingresos para su empresa. Por lo que las empresas pueden estar al tanto gracias a las nuevas tecnologías. Donde los inversores pueden confiar y hacer un seguimiento de las estadísticas de las acciones, bonos, obligaciones etc., de cada empresa cotizada y poder observar y analizar en qué estado se encuentra el mercado.

Conocer el riesgo que implica al no tener el suficiente análisis, por lo que puede existir la posibilidad de invertir en un momento inoportuno, y así la empresa maximizar las pérdidas en vez de minimizarlas. El tiempo es considerable para poder obtener ganancias al menos cuando invierten un pequeño capital, por lo que es recomendable que la inversión sea a largo plazo. El riesgo no se lo puede minimizar en un cien por ciento ya que el riesgo del mercado no se puede mitigar. Por consiguiente, mientras el dinero este en el mercado de capitales, no podremos hacer uso de ello, ya que no se puede utilizar los flujos en ese instante denominado riesgo de liquidez.

Para las empresas es de suma importancia que deben conocer su entorno macroeconómico como su entorno microeconómico para poder conocer las variables las

cuales serán de importancia al momento de invertir en la bolsa de valores ya que con ello conocerá como se encuentra el mercado y podrá conocer el momento más adecuado y oportuno para poder invertir en la bolsa de valores.

Por lo que se recomienda que las empresas que fueron objeto de estudio analicen cautivamente la opción de optar por ser participes en la bolsa de valores de nuestro país, ya que con ello podrían tener una serie de beneficios al ser parte de ello y opten por el financiamiento externo, obteniendo una mayor rentabilidad; el mercado de valores es una opción viable y factible para que las empresas obtengan por el financiamiento y sean participe de ello. Y a su vez forman una parte importante en la economía de nuestro país.

Referencias

- Acosta, A. (2006). *BREVE HISTORIA ECONÓMICA DEL ECUADOR*. Quito, Ecuador: CORPORACIÓN EDITORA NACIONAL .
- Acosta, A. (2012). *Breve Historia Económica del Ecuador*. Quito: CORPORACIÓN EDITORA NACIONAL, Tercer edición ampliada y actualizada.
- Acosta, A. (2012). Los rezagos de la modalidad colonia. En *Breve historia económica del ecuador. Tercer edición ampliada y actualizada* (pág. 401). Quito: Corporación editora nacional.
- Acosta, A., Gudynas, E., Gorfinkiel, D., & Lapitz, R. (2005). *El otro riesgo país: indicadores y desarrollo en la economía*. Quito: Friedrich Ebert Stiftung; Abya Yala; Desarrollo Economía Ecología Equidad .
- Álvarez, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Análisis de la Industria Manufactura Ecuador. (2018). *CIAL dun & bradstreet*, 16.
- Análisis Financiero* . (2019). Obtenido de Universidas Interamericana para el desarrollo: https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_mdI/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf
- Arévalo, L. G. (2014). Ecuador: economía y política de la revolución ciudadana, evaluación preliminar. *Apuntes Del Cenes*, 33(58), 109-134. <https://doi.org/10.19053/22565779.3104>, 109-134.
- Avalos, & Castillo. (2014). LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. UNA RESPUESTA A LAS POLÍTICAS NEOLIBERALES. *eumed.net*, 11.
- Carrión, R. D., Huanca, O. A., & Tinitana, K. M. (2019). “LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL IMPACTO EN LA INSOLVENCIA DE LAS EMPRESAS”.

Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana (noviembre 2019). En línea:
<https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html> , 13.

Castillo, C., Feijóo, E., Garzón, N., Granda, C., Patiño, C., Pesantez, (. C., . . . Rivadeneira, (. C. (2017). *Panorama laboral y empresarial del ecuador* . Obtenido de INEC:
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/Panorama%20Laboral%202017.pdf>

Cruz, J. S., & Vargas, C. (2008). El Riesgo Sistemático β , Desde la Perspectiva de Pensamiento de Linner, Sharpe, Merton Y Miller. *repository.cesa.edu.co*, 10.

desarrollo, U. I. (2014). *Análisis financiero análisis vertical y horizontal índices o razones financieras. México.* Obtenido de Recuperado de:
https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md1/adi/af/af/af01/af01lectura.pdf

Directorio de empresas y establecimientos 2017. (Octubre de 2018). Obtenido de INEC:
https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2017/Documentos_DIEE_2017/Documentos_DIEE_2017/Principales_Resultados_DIEE_2017.pdf

García, V. M. (2015). *Análisis Financiero: un enfoque integral.* México: grupo editorial patria.

Garzón, N., Kulfas, M., Palacios, J. C., & Tamayo, D. (1 de Mayo de 2016). *Evolución del sector manufacturero ecuatoriano 2010-2013; Tipologías estática y dinámicas de las manufacturas* . Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos :
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/SECTOR%20MANUFACTURERO.pdf>

- Herrera, T. F., Granadillo, E. D., & Vergara, J. C. (24 de Agosto de 2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330., 11. Obtenido de Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia: <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ingeniare/v20n3/art06.pdf>
- Jaramillo, L. E., Valdés, I., & Gómez, A. H. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4 No 13. No. Esp. UTPL., 14.
- Larrea, C. (2004). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador. *Iconos. Revista de Ciencias Sociales*,(19),43-43, 12.
- Mankiw, G. (2009). *Principios de economía: quinta edición*. México: CENGAGE Learning.
- Mankiw, N. G. (2009). *Principios de economía. Quinta edición*. México: CENGAGE Learning.
- Mankiw, N. Gregory. (2014). Los datos macroeconómicos. En M. E. Traducción), *Macroeconomía. Octava edición* (pág. 66). Barcelona, España: Antoni Bosch editor.
- Martínez, G. V., & Romero, C. R. (2016). Los conglomerados empresariales en elEcuador: un análisis histórico, económico y político. *scielo*, 247-278.
- Montalvo, J. O. (2013). Obtenido de ECUADOR 1972–1999: DEL DESARROLLISMO PETROLERO AL AJUSTE NEOLIBERAL: <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/4099/1/TD049-DH-Oleas-Ecuador.pdf>

- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 24.
- Novo, C. M. (2018). Discriminación y colonialidad en el Ecuador de Rafael Correa (2007-2017). *scielo*, 49-60. Obtenido de Discriminación y colonialidad en el Ecuador de Rafael Correa 2007-2017.
- Novo, C. M. (2018). Discriminación y colonialidad en el Ecuador de Rafael Correa (2007-2017). *scielo*, 49-60.
- Novo, C. M. (2018). Discriminación y colonialidad en el Ecuador de Rafael Correa (2007-2017). *scielo*, 49-60.
- Padilla, M. C. (2012). *Gestión Financiera: Primera edición*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- Regalado, A., Moya, L., & Solano, B. (31 de Octubre de 2017). *Boletín técnico N° 01-2018-DIEE; Directorio de empresas y establecimientos 2017; Estadísticas de empresas*. Obtenido de INEC: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2017/Documentos_DIEE_2017/Documentos_DIEE_2017/Boletin_Tecnico_DIEE_2017.pdf
- Sánchez, G. (2006). *Introducción a la teoría económica: un enfoque latinoamericano; Segunda edición*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Schuldt, J., & Acosta, A. (1995). *Inflación enfoques y políticas alternativos para A. Latina y el Ecuador*. Quito, Ecuador: Ecuador F.B.T. Cía. Ltda.
- Villamar, V. M. (15 de marzo de 2018). Obtenido de Análisis de las Exportaciones de los Principales Sectores Productivos No Petroleros y su Aporte al Crecimiento Económico del Ecuador periodo 2007-2017.:

<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/10408/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-245.pdf>

Villamar, V. M. (15 de marzo de 2018). *Universidad católica de santiago de guayaquil*.

Obtenido de Análisis de las Exportaciones de los Principales Sectores Productivos No Petroleros y su Aporte al: <http://192.188.52.94:8080/bitstream/3317/10408/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-245.pdf>

Voz, R. (1987). *INDUSTRIALIZACION, EMPLEO Y NECESIDADES BASICAS EN EL ECUADOR*. Quito: CORPORACIÓN EDITORA NACIONAL.

Apéndice

Apéndice A. Estado de situación financiera de la empresa de Conservas Isabel ecuatoriana S.A

En el Apéndice subsiguientes se encuentran conformadas por los Estados de situación financiera de las cuatro empresas objeto de estudio del año 2018 detalladas a continuación:

EMPRESA CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
AÑO	2018
ACTIVOS	
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	3846719,40
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	2579650,15
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6	1305,96
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	21205697,30
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	871800,00
EGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_11	3827544,44
TOT_OPR_PPA_EXTERIOR_29	114480748,00
CBA_PTB_98	14593916,90
CAJA_BANCOS_311	20954584,70
MERCADERIAS_TRANSITO_339	7654989,94
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	6973933,97
INVENTARIO_PTE_MAL_342	11940663,10
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	5270948,93
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	81201,94
OTR_PAG_ANT_359	540321,03
TOTAL_ACTIVO_CORRIENTE_361	90090751,40
TERRENOS_CTO_HTO_362	516010,18
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	3024721,06

MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	12372769,10
MAQ_EQUPO_INSTLCNS_AJT_AC_369	1477864,59
MUEBLES_ENSERES_373	4977036,30
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	1590142,83
OTR_ACT_FIJOS_TANGIBLES_383	63304,42
DEP_ACU_CTO_HIS_384	53058061,80
DEP_ACU_AJT_ACU_385	1263345,18
INV_NO_CTE_SUB_CTO_412	73111,44
ACT_IDI_DIF_TEM__440	132150,04
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	18730501,00
ACT_REINVERSION_UTI__476	1677710,89
TOTAL_ACTIVO__499	108821252,00
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES__511	730352,90
CDP_PVE_CRR_REL_EXTERIOR__512	3396577,13
OCP_CRR_NRE_LOCALES__521	954024,83
OBLIGACIONES_IESS_534	393068,92
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1249133,50
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	24648736,20
PROVISIONES_JPA__573	3387291,18
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	990905,89
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	4378197,07
TOTAL_PASIVOS__599	29026933,30
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	9984548,00
RESERVA_LEGAL__604	3992274,43
RESERVA_CAPITAL__607	14102557,40
RESERVA_VALUACION__609	5317154,87
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	35521913,30
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	1256694,29
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	10024648,90
GAN_PER_ACT_ACUM__621	-405472,03
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	79794319,10
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	108821252,00

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores

y Seguros del Ecuador.

Apéndice B: Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Conservas Isabel
ecuatoriana S.A

EMPRESA CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	
ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB__800	631791,85
UTILIDAD_EJERCICIO__801	14593916,90
PARTICIPACION_TBJ_15__803	2189087,54
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC__806	1602609,68
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR__807	55087,42
UTILIDAD_GRAVABLE__836	12598515,80
SUBTOTAL_IMP_APA__865	916532,97
IMPUESTO_RENTA_PAGAR__869	916532,97
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	827640,19
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	827640,19
GAN_PER_ACTUARIALES__885	405472,03
GTO_ING_IMP_RTA_CTE__888	2571673,48
GTO_ING_IMP_RTA_DIF__889	-191492,70
TOTAL_IMPUESTO_PAGAR__902	916532,97
VPA_CHE_DBA_EFE_OFP__905	916532,97
TOTAL_PAGADO__999	916532,97
EXPORTACIONES_NETAS__6009	103474516,00
OTR_ING_NO_OPE__6133	767778,42
VENTA_NETA_ACTIVOS_FIJOS__6140	7142,86
INGRESOS_RDG_ITM__6141	67179,50
TOTAL_INGRESOS__6999	174011575,00
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	10052955,00
GTO_PROVISIONES_JPA__7056	84580,39
VPN_PROVISIONES_JPA__7057	673439,14
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD__7173	1259275,60
GASTO_TRANSPORTE__7176	1966486,79

CTO_MANTENIMIENTO_RPA__7196	2623184,60
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	91472,07
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	13649,97
CTO_SEGUROS_REA__7202	572414,02
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	1712081,16
CTO_OTR_GTO__7247	7549485,78
GTO_OTR_GTO__7248	2128838,06
BAJA_INVENTARIOS__7901	29597,83
PGO_REO_RMB__7902	726892,75
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	2269585,29
TOTAL_COSTOS__7991	146464440,00
TOTAL_GASTOS__7992	12953218,30
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	159417658,00

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Apéndice C: Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos CA Inepac

EMPRESA INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS CA INEPACA	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
	2018
ACTIVOS	
CBA_PTB__98	8701568,09
CAJA_BANCOS_311	14139607,50
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	5927407,41
INVENTARIO_PTE_MAL_342	4542874,77
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	6752226,11
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	49143,15
TOTAL_ACTIVO_CORRIENTE_361	50176729,80
TERRENOS_CTO_HTO_362	8317104,32
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	1993092,64
NAVES_AERNVS_BAR_SM_CTO_H_366	14574380,60

MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	7842972,98
MUEBLES_ENSERES_373	45674,02
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	233532,26
VEHICULOS_EQT_EQM_375	1229419,87
DEP_ACU_CTO_HIS_384	19626071,90
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE_449	14717400,30
TOTAL_ACTIVO_499	64894130,10
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513	529657,95
CDP_PVE_CRR_NRE_EXTERIOR_514	1317653,19
OBL_PTB_PAG_EJE_CRR_533	1305235,21
OBLIGACIONES_IESS_534	270532,57
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	726072,95
TOT_PASIVOS_CORRIENTES_550	4395794,27
PROVISIONES_JPA_573	11375077,40
PROVISIONES_DESAHUCIO_574	893454,76
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	12268532,20
TOTAL_PASIVOS_599	16664326,40
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	26363020,00
RESERVA_LEGAL_604	1409721,47
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT_611	5110079,47
RES_ACU_PRO_APV_NIIF_613	5483408,58
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO_614	5288774,22
SUP_REV_PPE_616	4574799,94
TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698	48229803,70
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO_699	64894130,10

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Apéndice D: Estado de resultados del año 2018 de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos CA Inepac

EMPRESA INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS CA INEPACA	
ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB_800	505339,76

UTILIDAD EJERCICIO_801	8701568,09
PARTICIPACION_TBJ_15_803	1305235,21
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC_806	255839,45
UTILIDAD_GRAVABLE_836	7526995,23
SUBTOTAL_SAL_FAVOR_866	457293,01
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	457293,01
VLN_EAF_TCE_6003	52069251,30
EXPORTACIONES_NETAS_6009	12821970,10
UTILIDAD_VTA_ACT_FIJOS_6035	2232,14
OTRAS_RENTAS_GRAVADAS_6093	3231847,03
IFI_INT_IFI_NREL_LOC_6115	387611,23
IFI_INT_IFI_RNEL_EXT_6117	38614,83
TOTAL INGRESOS_699	68560057,10
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA_7013	2203413,93
GTO_PROVISIONES_JPA_7056	234762,00
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7067	586007,71
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7068	29967,17
VND_DPR_NO_ACE_AFJ_7069	131382,03
GTO_PROVISION_CTA_INB_7113	103000,00
GTO_PNT_DET_VAL_OTR_7140	61051,81
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD_7173	226967,50
GASTO_TRANSPORTE_7176	412410,86
CTO_MANTENIMIENTO_RPA_7196	999636,40
GTO_MANTENIMIENTO_RPA_7197	67675,44
CTO_SEGUROS_REA_7202	13854,46
CTO_IMP_CONTRIBUCINS_OTRS_7208	23805,83
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS_7209	233544,98
CTO_OTR_GTO_7247	492587,08
GTO_OTR_GTO_7248	2180294,44
VND_GTO_OTR_GTO_7249	123751,34
BAJA_INVENTARIOS_7901	61051,81
PGO_REO_RMB_7902	165803,44
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	76654,84
TOTAL COSTOS_7991	51109764,10
TOTAL GASTOS_7992	8748724,95
TOTAS COSTOS GASTOS_7999	59858489,10

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Apéndice E: Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A

EMPRESA SEAFMAN SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
AÑO	2018
ACTIVOS	
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	8431688,46
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	7911859,24
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6	34925,64
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	48477027,3
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	101944624
TOT_OPR_PPA_EXTERIOR_29	171220415
CBA_PTB__98	2584143,28
CAJA_BANCOS_311	506529,64
CDB_CLI_REL_LOCALES_312	1177503,63
MERCADERIAS_TRANSITO_339	276259,31
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	6134656,86
INV_PRODUCTOS_PROCESO_341	2448814,43
INVENTARIO_PTE_MAL_342	10398574,4
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	1264742,78
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	106861,99
TOTAL_ACTIVADO_CORRIENTE_361	40763435,4
TERRENOS_CTO_HTO_362	429207,32
TERRENOS_AJT_ACU_363	1109379,23

EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	10210718,3
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	20999820,8
MUEBLES_ENSERES_373	701892,38
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	868632,58
DEP_ACU_CTO_HIS_384	17983105,3
DERECHOS_LLAVE_MPS_388	231262,88
CDB_LPL_CLI_NRE_LOCALES_423	499261,79
ACT_IDI_DIF_TEM__440	176884,68
ACT_IDI_PER_TRI_AMO__441	617154,57
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	19547358,3
AJU_ACU_REX_REV_OTR_PPE__460	1109379,23
TOTAL_ACTIVO__499	60310793,7
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES__511	625750,96
CDP_PVE_CRR_REL_EXTERIOR__512	6394306,58
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES__513	2252152,8
OCP_CRR_NRE_LOCALES__521	409639,35
OBLIGACIONES_IESS_534	378923,24
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1600710,57
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	30389541
OBL_IFI_NO_REL_LOC__565	2431681,18
PROVISIONES_JPA__573	2420926,09
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	784961,42
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	5637568,69
TOTAL_PASIVOS__599	36027109,7
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	10880000
RESERVA_LEGAL__604	2513297,27
RESERVA_CAPITAL__607	1548562,73
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	4161896,73
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	3340609,4
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	1839317,95
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	24283684,1
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	60310793,7

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores

y Seguros del Ecuador.

Apéndice F: Estado de resultados del año 2018 de la empresa Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A

EMPRESA SEAFMAN SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A. ESTADO DE RESULTADOS DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
UTILIDAD EJERCICIO__801	2584143,28
PARTICIPACION_TBJ_15__803	387621,49
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC__806	580409,07
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR__807	63058,5
UTILIDAD_GRAVABLE__836	2427642,01
SUBTOTAL_SAL_FAVOR__866	252963,11
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	252963,11
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	797630,17
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	768123,97
EXPORTACIONES_NETAS__6009	112324695
IFI_INT_IFI_NREL_LOC__6115	3022,11
IFI_IDV_TER_NOREL_LOC__6123	278345,9
INGRESOS_RDG_ITM__6141	173643,5
TOTAL_INGRESOS__6999	140606624
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	9922901,23
GTO_PROVISIONES_JPA__7056	157407,05
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7067	1778726,02
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7068	67947,43
VND_DPR_NO_ACE_AFJ__7069	38507,73
GTO_PROVISIONES_VTR_INV__7115	215206,02
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD__7173	55760
GASTO_TRANSPORTE__7176	664066,49
VND_TRANSPORTE__7177	6434,16

CTO_MANTENIMIENTO_RPA__7196	1615436,73
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	69044,42
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	22462,59
CTO_SEGUROS_REA__7202	226296,36
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	180785,73
CTO_OTR_GTO__7247	3054313,36
GTO_OTR_GTO__7248	1111840,47
VND_GTO_OTR_GTO__7249	563946,63
GTO_TRN_NO_REL_LOC__7269	57299,13
VND_GTO_TRN_NO_REL_LOC__7270	94,02
GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC__7281	1781512,22
BAJA_INVENTARIOS__7901	33497,05
PGO_REO_ITM__7903	307177,57
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	349110,36
TOTAL_COSTOS__7991	131077347
TOTAL_GASTOS__7992	6945133,96
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	138022481

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Apéndice G: Estado de situación financiera del año 2018 de la empresa Asiservy S.A
(Empresa líder)

EMPRESA ASISERVY S.A.	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
AÑO	2018
ACTIVOS	
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	9354311,61
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	38386,03
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6	176842,04
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	13802375,10
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	18690365,30
TOT_OPR_PPA_EXTERIOR_29	42062280,10

CBA_PTB__98	3533147,98
CAJA_BANCOS_311	309581,31
CDB_CLI_REL_LOCALES_312	405319,77
MERCADERIAS_TRANSITO_339	5850,72
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	1033378,89
INV_PRODUCTOS_PROCESO_341	672132,94
INVENTARIO_PTE_MAL_342	3136010,17
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	603987,13
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	5349,92
OTR_PAG_ANT_359	3163,27
TOTAL_ACTIVO_CORRIENTE_361	35498835,50
TERRENOS_CTO_HTO_362	2182557,01
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	2056462,42
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	6115504,98
MUEBLES_ENSERES_373	164237,90
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	395340,39
DEP_ACU_CTO_HIS_384	3392157,74
DEP_ACU_AJT_ACU_385	1521112,88
PIN_TERRENO_VAL_RAZ_395	14926860,50
INV_NO_CTE_SUB_CTO_412	3981078,21
ACT_IDI_DIF_TEM__440	46874,37
OTR_ACT_NO_CORRIENTE__445	10900,00
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE__449	28434414,90
TOTAL_ACTIVO__499	63933250,30
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES__511	187907,13
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES__513	3784022,67
OCP_CRR_NRE_LOCALES__521	317078,85
OBLIGACIONES_IESS_534	138379,02
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	1303820,30
ATI_CLI_CTE__545	7395274,99
TOT_PASIVOS_CORRIENTES__550	29760030,00
OBL_IFI_NO_REL_LOC__565	7005592,26
PROVISIONES_JPA__573	605472,82
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	257006,56
OTR_PAS_NO_CTE_OTR__588	110642,94
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	8916738,66
TOTAL_PASIVOS__599	38676768,70

CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	10476000,00
RESERVA_LEGAL__604	1387781,43
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	1596644,68
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	8613066,91
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	2434696,35
SUP_REV_PPE__616	748292,29
TOTAL_PATRIMONIO_NETO__698	25256481,70
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO__699	63933250,30

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Apéndice H: Estado de resultados del año 2018 de la empresa Asiservy S.A (Empresa líder)

EMPRESA ASISERVY S.A.	
ESTADO DE RESULTADOS	
DEL DE ENERO AL ... DE DICIEMBRE DEL ...	
UTILIDAD EJERCICIO__801	3533147,98
PARTICIPACION_TBJ_15__803	529972,20
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC__806	477818,56
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR__807	424716,23
UTILIDAD_GRAVABLE__836	3428611,58
SUBTOTAL_SAL_FAVOR__866	652865,56
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	652865,56
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	497032,21
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	497032,21
EXPORTACIONES_NETAS__6009	54252266,80
IFI_INT_IFI_NREL_LOC__6115	277169,58
INGRESOS_RDG_ITM__6141	378455,25
ING_NO_OBJ_IMP_RTA__6150	27089,58
TOTAL INGRESOS__6999	85319731,00
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	4050807,69
GTO_PROVISIONES_JPA__7056	8865,84
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7067	555440,52
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7068	106219,81
VND_DPR_NO_ACE_AFJ__7069	175222,31
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD__7173	80718,65
VND_PROMOCION_PUBLICIDAD__7174	1350,00

GASTO_TRANSPORTE__7176	809919,28
VND_TRANSPORTE__7177	11,00
CTO_MANTENIMIENTO_RPA__7196	604196,76
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	208876,14
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	9334,25
CTO_SEGUROS_REA__7202	63352,85
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	333585,57
CTO_OTR_GTO__7247	536821,84
GTO_OTR_GTO__7248	815572,31
VND_GTO_OTR_GTO__7249	210962,82
GTO_TRN_NO_REL_LOC__7269	184656,70
VND_GTO_TRN_NO_REL_LOC__7270	854,90
GTO_TRN_NO_REL_EXT__7272	20220,55
GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC__7281	1758559,82
OTR_GTO_FIN__7305	2521,75
VND_OTR_GTO_FIN__7306	1450,38
PGO_REO_ITM__7903	378455,25
TOTAL_COSTOS__7991	73737103,90
TOTAL_GASTOS__7992	8049479,14
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	81786583,10

Nota. Adaptado de datos que fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores

y Seguros del Ecuador

Apéndice I: Diseño de optimización de la empresa Asiservy S.A (Empresa Líder)

AÑO		2018	2019	2020	2021	2022
			0,1	-7,3	3,3	3,3
ACTIVOS	%					
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	0,1096383	9354311,61	9363665,92	8680118,31	8966562,21	9262458,77
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	0,0004499	38386,03	38424,42	35619,43	36794,87	38009,11
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6	0,0020727	176842,04	177018,88	164096,50	169511,69	175105,57
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	0,1617724	13802375,10	13816177,48	12807596,52	13230247,20	13666845,36
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	0,2190626	18690365,30	18709055,67	17343294,60	17915623,32	18506838,89
TOT_OPR_PPA_EXTERIOR_29	0,4929959	42062280,10	42104342,38	39030725,39	40318739,32	41649257,72
CBA_PTB__98	0,0414107	3533147,98	3536681,13	3278503,41	3386694,02	3498454,92
CAJA_BANCOS_311	0,0036285	309581,31	309890,89	287268,86	296748,73	306541,44
CDB_CLI_REL_LOCALES_312	0,0047506	405319,77	405725,09	376107,16	388518,69	401339,81
CDB_CLI_NRE_LOCALES_315	0,0309640	2641837,88	2644479,72	2451432,70	2532329,98	2615896,87
CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_316	0,1015589	8664977,95	8673642,93	8040466,99	8305802,41	8579893,88
DAC_VAC_CDB_COM_INC_317	0,0019091	162881,25	163044,13	151141,91	156129,59	161281,87
OCD_CLI_REL_LOCALES_322	0,0498864	4256291,92	4260548,21	3949528,19	4079862,62	4214498,09
OCD_CLI_NRE_LOCALES_325	0,1531410	13065949,60	13079015,55	12124247,41	12524347,58	12937651,05
CTR_FSP_ISD_335	0,0048004	409565,65	409975,22	380047,02	392588,58	405544,00
CTR_FSP_IVA_336	0,0024030	205023,01	205228,03	190246,39	196524,52	203009,83
CTR_FSP_RENTA_337	0,0028516	243296,62	243539,92	225761,50	233211,63	240907,62
MERCADERIAS_TRANSITO_339	0,0000686	5850,72	5856,57	5429,04	5608,20	5793,27
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	0,0121118	1033378,89	1034412,27	958900,17	990543,88	1023231,83
INV_PRODUCTOS_PROCESO_341	0,0078778	672132,94	672805,07	623690,30	644272,08	665533,06
INVENTARIO_PTE_MAL_342	0,0367560	3136010,17	3139146,18	2909988,51	3006018,13	3105216,73
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	0,0070791	603987,13	604591,12	560455,97	578951,01	598056,40

SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	0,0000627	5349,92	5355,27	4964,34	5128,16	5297,39
OTR_PAG_ANT_359	0,0000371	3163,27	3166,43	2935,28	3032,15	3132,21
TOTAL_ACTIVADO_CORRIENTE_361	0,4160683	35498835,50	35534334,34	32940327,93	34027358,75	35150261,59
TERRENOS_CTO_HTO_362	0,0255809	2182557,01	2184739,57	2025253,58	2092086,95	2161125,82
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	0,0241030	2056462,42	2058518,88	1908247,00	1971219,16	2036269,39
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	0,0716775	6115504,98	6121620,48	5674742,19	5862008,68	6055454,97
MAQ_EQUPO_INSTLCNS_AJT_AC_369	0,0337370	2878431,93	2881310,36	2670974,71	2759116,87	2850167,73
OBRAS_PROCESO_372	0,0029880	254935,84	255190,78	236561,85	244368,39	252432,55
MUEBLES_ENSERES_373	0,0019250	164237,90	164402,14	152400,78	157430,01	162625,20
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	0,0046336	395340,39	395735,73	366847,02	378952,97	391458,42
VEHICULOS_EQT_EQM_375	0,0039206	334501,95	334836,45	310393,39	320636,37	331217,37
DEP_ACU_CTO_HIS_384	0,0397582	3392157,74	3395549,90	3147674,76	3251548,02	3358849,11
DEP_ACU_AJT_ACU_385	0,0178284	1521112,88	1522633,99	1411481,71	1458060,61	1506176,61
PIN_TERRENO_VAL_RAZ_395	0,1749520	14926860,50	14941787,36	13851036,88	14308121,10	14780289,10
INV_NO_CTE_SUB_CTO_412	0,0466607	3981078,21	3985059,29	3694149,96	3816056,91	3941986,79
ACT_IDI_DIF_TEM_440	0,0005494	46874,37	46921,24	43495,99	44931,36	46414,10
OTR_ACT_NO_CORRIENTE_445	0,0001278	10900,00	10910,90	10114,40	10448,18	10792,97
TOT_ACTIVADO_NO_CORRIENTE_449	0,3332689	28434414,90	28462849,31	26385061,31	27255768,34	28155208,69
TOTAL_ACTIVADO_499	0,7493372	63933250,30	63997183,55	59325389,15	61283126,99	63305470,18
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES_511	0,0022024	187907,13	188095,04	174364,10	180118,11	186062,01
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513	0,0443511	3784022,67	3787806,69	3511296,80	3627169,60	3746866,20
OCP_CRR_NRE_LOCALES_521	0,0037164	317078,85	317395,93	294226,03	303935,48	313965,36
OBL_IFI_CRR_LOC_NO_REL_525	0,1620062	13822324,80	13836147,12	12826108,38	13249369,96	13686599,17
OBLIGACIONES_EMI_CRR_528	0,0267377	2281250,02	2283531,27	2116833,49	2186688,99	2258849,73
OBL_PTB_PAG_EJE_CRR_533	0,0062116	529972,20	530502,17	491775,51	508004,11	524768,24
OBLIGACIONES_IESS_534	0,0016219	138379,02	138517,40	128405,63	132643,01	137020,23
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	0,0152816	1303820,30	1305124,12	1209850,06	1249775,11	1291017,69
ATI_CLI_CTE_545	0,0866772	7395274,99	7402670,26	6862275,34	7088730,42	7322658,53
TOT_PASIVOS_CORRIENTES_550	0,3488060	29760030,00	29789790,03	27615135,36	28526434,82	29467807,17

OBL_IFI_NO_REL_LOC__565	0,0821099	7005592,26	7012597,85	6500678,21	6715200,59	6936802,21
OBLIGACIONES_EMI_LPL__568	0,0065928	562500,00	563062,50	521958,94	539183,58	556976,64
PAS_IMP_RTA_DIF__572	0,0044014	375524,08	375899,60	348458,93	359958,08	371836,69
PROVISIONES_JPA__573	0,0070965	605472,82	606078,29	561834,58	580375,12	599527,50
PROVISIONES_DESAHUCIO__574	0,0030123	257006,56	257263,57	238483,33	246353,28	254482,93
OTR_PAS_NO_CTE_OTR__588	0,0012968	110642,94	110753,58	102668,57	106056,63	109556,50
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	0,1045097	8916738,66	8925655,40	8274082,55	8547127,28	8829182,48
TOTAL_PASIVOS_599	0,4533156	38676768,70	38715445,47	35889217,95	37073562,14	38296989,69
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	0,1227852	10476000,00	10486476,00	9720963,25	10041755,04	10373132,96
RESERVA_LEGAL__604	0,0162657	1387781,43	1389169,21	1287759,86	1330255,93	1374154,38
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT__611	0,0187137	1596644,68	1598241,32	1481569,71	1530461,51	1580966,74
RES_ACU_PRO_APV_NIIF__613	0,1009505	8613066,91	8621679,98	7992297,34	8256043,15	8528492,57
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO__614	0,0285361	2434696,35	2437131,05	2259220,48	2333774,76	2410789,32
SUP_REV_PPE__616	0,0087704	748292,29	749040,58	694360,62	717274,52	740944,58
TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698	0,2960216	25256481,70	25281738,18	23436171,29	24209564,95	25008480,59
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO_699	0,7493372	63933250,30	63997183,55	59325389,15	61283126,99	63305470,18
UTILIDAD_EJERCICIO__801		3533147,98	3536681,13	3278503,41	3386694,02	3498454,92
PARTICIPACION_TBJ_15__803		529972,20	530502,17	491775,51	508004,11	524768,24
OTR_RENTAS_EXENTAS_100__805		27089,58	27116,67	25137,15	25966,68	26823,58
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC__806		477818,56	478296,38	443380,74	458012,31	473126,71
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR__807		424716,23	425140,95	394105,66	407111,14	420545,81
GTO_GENERAR_ING_EXENTOS__808		1512,00	1513,51	1403,03	1449,33	1497,15
PTB_ATR_ING_EXENTOS__809		3836,64	3840,48	3560,12	3677,61	3798,97
DEDUCCIONES_ADICIONALES__810		845441,71	846287,15	784508,19	810396,96	837140,06
GENERACION_PROVIS__822		213065,31	213278,38	197709,05	204233,45	210973,16
GEN_OTRAS_DIF_TEMPOR__835		177018,35	177195,37	164260,11	169680,69	175280,15
UTILIDAD_GRAVABLE__836		3428611,58	3432040,19	3181501,26	3286490,80	3394945,00
UTI_GRA_APLI_NO_ZEDE__843		3428611,58	3432040,19	3181501,26	3286490,80	3394945,00

UTI_REIN_CAP_NO_ZEDE__847	1000000,00	1001000,00	927927,00	958548,59	990180,69
SALDO_UT_GRAV_NO_ZEDE__849	2428611,58	2431040,19	2253574,26	2327942,21	2404764,30
IMPUESTO_RENTA_CAUSADO__850	654294,55	654948,84	607137,58	627173,12	647869,83
ICA_MAYOR_ATC_DETERMINADO_854	654294,55	654948,84	607137,58	627173,12	647869,83
CTR_GEN_ANTICIPO__855	513598,80	514112,40	476582,19	492309,41	508555,62
RET_FUENTE_EJE_FISCAL__857	212316,96	212529,28	197014,64	203516,12	210232,15
CTR_ANIOS_ANTERIORES__861	171678,70	171850,38	159305,30	164562,38	169992,93
CRE_TRI_ISD_EJE_DECLA__862	409565,65	409975,22	380047,02	392588,58	405544,00
SUBTOTAL_SAL_FAVOR__866	652865,56	653518,43	605811,58	625803,36	646454,87
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	652865,56	653518,43	605811,58	625803,36	646454,87
ANT_CAL_SIN_EXO_REB__871	497032,21	497529,24	461209,61	476429,52	492151,70
PRIMERA_CUOTA_ATI_APA__874	248516,11	248764,63	230604,81	238214,77	246075,85
SEGUNDA_CUOTA_ATI_APA__875	248516,10	248764,62	230604,80	238214,76	246075,84
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO__879	497032,21	497529,24	461209,61	476429,52	492151,70
VLN_EAF_TDC__6001	19861,57	19881,43	18430,09	19038,28	19666,54
VLN_EAF_TCE__6003	28787012,30	28815799,31	26712245,96	27593750,08	28504343,83
EXPORTACIONES_NETAS__6009	54252266,80	54306519,07	50342143,17	52003433,90	53719547,22
GAN_NET_PAS_BEN_EMP__6077	27089,58	27116,67	25137,15	25966,68	26823,58
VEX_GAN_NET_PAS_BEN_EMP__6078	27089,58	27116,67	25137,15	25966,68	26823,58
ING_RMB_SEG_LUC_CES__6087	953214,40	954167,61	884513,38	913702,32	943854,50
IFI_INT_IFI_NREL_LOC__6115	277169,58	277446,75	257193,14	265680,51	274447,97
OTR_ING_NO_OPE__6133	1003116,74	1004119,86	930819,11	961536,14	993266,83
INGRESOS_RDG_ITM__6141	378455,25	378833,71	351178,84	362767,75	374739,08
ING_NO_OBJ_IMP_RTA__6150	27089,58	27116,67	25137,15	25966,68	26823,58
TOTAL_INGRESOS__6999	85319731,00	85405050,73	79170482,03	81783107,93	84481950,50
CTO_IVI_BIENES_NPP__7001	428201,64	428629,84	397339,86	410452,08	423997,00
CTO_CLN_BIENES_NPP__7004	43683981,11	4368345,09	4049455,90	4183087,94	4321129,85
VND_CLN_BIENES_NPP__7006	6527,60	6534,13	6057,14	6257,02	6463,50
CTO_IPR_BIENES_NPP__7007	819998,66	820818,66	760898,90	786008,56	811946,84

CTO_IVF_BIENES_NPP__7010	292543,43	292835,97	271458,95	280417,09	289670,86
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA__7013	4050807,69	4054858,50	3758853,83	3882896,00	4011031,57
CTO_CLN_MATERIA_PRIMA__7016	37850640,70	37888491,34	35122631,47	36281678,31	37478973,70
CTO_IPR_MATERIA_PRIMA__7019	20159953,90	20180113,85	18706965,54	19324295,41	19961997,15
CTO_IVF_MATERIA_PRIMA__7022	1033378,89	1034412,27	958900,17	990543,88	1023231,83
COSTO_IVI_PPR__7025	433592,49	434026,08	402342,18	415619,47	429334,91
COSTO_IVF_PPR__7028	672132,94	672805,07	623690,30	644272,08	665533,06
COSTO_IVI_PTE__7031	1702870,45	1704573,32	1580139,47	1632284,07	1686149,44
COSTO_IVF_PTE__7034	3136010,17	3139146,18	2909988,51	3006018,13	3105216,73
COSTO_SSA_QCM__7040	3906583,11	3910489,69	3625023,95	3744649,74	3868223,18
GASTO_SSA_QCM__7041	751165,41	751916,58	697026,67	720028,55	743789,49
COSTO_BSI_QNC__7043	807250,16	808057,41	749069,22	773788,50	799323,52
GASTO_BSI_QNC__7044	119732,48	119852,21	111103,00	114769,40	118556,79
COSTO_IES__7046	787374,86	788162,23	730626,39	754737,06	779643,39
GASTO_IES__7047	149796,81	149946,61	139000,50	143587,52	148325,91
CTO_HON_PRO_DIETAS__7049	32067,48	32099,55	29756,28	30738,24	31752,60
GTO_HON_PRO_DIETAS__7050	846260,08	847106,34	785267,58	811181,41	837950,39
CTO_PROVISIONES_JPA__7055	114221,80	114336,02	105989,49	109487,15	113100,22
GTO_PROVISIONES_JPA__7056	8865,84	8874,71	8226,85	8498,34	8778,78
VPN_PROVISIONES_JPA__7057	123087,64	123210,73	114216,34	117985,48	121879,00
CTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7058	82955,92	83038,88	76977,04	79517,28	82141,35
GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059	7021,75	7028,77	6515,67	6730,69	6952,80
VND_PROVISIONES_DESAHUCIO_7060	89977,67	90067,65	83492,71	86247,97	89094,15
CTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7061	507030,40	507537,43	470487,20	486013,28	502051,71
GTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7062	181632,21	181813,84	168541,43	174103,30	179848,71
VND_GTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7063	39006,77	39045,78	36195,44	37389,88	38623,75
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7067	555440,52	555995,96	515408,26	532416,73	549986,48
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7068	106219,81	106326,03	98564,23	101816,85	105176,81
VND_DPR_NO_ACE_AFJ__7069	175222,31	175397,53	162593,51	167959,10	173501,75

GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD__7173	80718,65	80799,37	74901,01	77372,75	79926,05
VND_PROMOCION_PUBLICIDAD__7174	1350,00	1351,35	1252,70	1294,04	1336,74
GASTO_TRANSPORTE__7176	809919,28	810729,20	751545,97	776346,98	801966,44
VND_TRANSPORTE__7177	11,00	11,01	10,21	10,54	10,89
COSTO_CONSU_COMB_LUBR__7178	278089,98	278368,07	258047,20	266562,76	275359,33
GTO_COMBUSTIBLES_LUB__7179	6459,11	6465,57	5993,58	6191,37	6395,69
VND_COMBUSTIBLES_LUB__7180	784,02	784,80	727,51	751,52	776,32
GASTOS_VIAJE_GASTO__7182	207794,20	208001,99	192817,85	199180,84	205753,81
VND_GASTOS_VIAJE__7183	106739,09	106845,83	99046,08	102314,60	105690,99
GTO_ARR_INMBUEBLES__7188	44700,91	44745,61	41479,18	42847,99	44261,98
VND_ARR_INMBUEBLES__7189	4037,77	4041,81	3746,76	3870,40	3998,12
CTO_SUM_MATERIALES__7190	265798,14	266063,94	246641,27	254780,43	263188,19
GTO_SUM_MATERIALES__7191	47923,90	47971,82	44469,88	45937,39	47453,32
VND_SUM_MATERIALES__7192	6420,21	6426,63	5957,49	6154,08	6357,17
CTO_MANTENIMIENTO_RPA__7196	604196,76	604800,96	560650,49	579151,95	598263,97
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	208876,14	209085,02	193821,81	200217,93	206825,12
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	9334,25	9343,58	8661,50	8947,33	9242,59
CTO_SEGUROS_REA__7202	63352,85	63416,20	58786,82	60726,79	62730,77
GTO_SEGUROS_REA__7203	535406,07	535941,48	496817,75	513212,73	530148,75
VND_SEGUROS_REA__7204	3384,00	3387,38	3140,10	3243,73	3350,77
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	333585,57	333919,16	309543,06	319757,98	330309,99
VND_IMP_CONTR_OTROS__7210	23095,31	23118,41	21430,76	22137,98	22868,53
GTO_COM_EXT_NO_REL__7221	475395,99	475871,39	441132,77	455690,16	470727,93
VND_GTO_COM_EXT_NO_REL__7222	297060,57	297357,63	275650,52	284746,99	294143,64
IVA_QUE_CARGA_GASTO__7239	285410,63	285696,04	264840,23	273579,96	282608,10
VND_IVA_QUE_CARGA_GASTO__7240	13987,68	14001,67	12979,55	13407,87	13850,33
COSTO_SERVICIOS_PUBLICOS__7241	519938,89	520458,83	482465,33	498386,69	514833,45
GASTO_SERVICIOS_PUBLICOS__7242	61063,17	61124,23	56662,16	58532,02	60463,57
VND_SERVICIOS_PUBLICOS__7243	2306,11	2308,42	2139,90	2210,52	2283,47

CTO_OTR_GTO__7247	536821,84	537358,66	498131,48	514569,82	531550,62
GTO_OTR_GTO__7248	815572,31	816387,88	756791,57	781765,69	807563,96
VND_GTO_OTR_GTO__7249	210962,82	211173,78	195758,10	202218,11	208891,31
GTO_TRN_NO_REL_LOC__7269	184656,70	184841,36	171347,94	177002,42	182843,50
VND_GTO_TRN_NO_REL_LOC__7270	854,90	855,75	793,28	819,46	846,51
GTO_TRN_NO_REL_EXT__7272	20220,55	20240,77	18763,19	19382,38	20022,00
GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC__7281	1758559,82	1760318,38	1631815,14	1685665,04	1741291,98
OTR_GTO_FIN__7305	2521,75	2524,27	2340,00	2417,22	2496,99
VND_OTR_GTO_FIN__7306	1450,38	1451,83	1345,85	1390,26	1436,14
PGO_REO_ITM__7903	378455,25	378833,71	351178,84	362767,75	374739,08
TOTAL_COSTOS__7991	73737103,90	73810841,00	68422649,61	70680597,05	73013056,75
TOTAL_GASTOS__7992	8049479,14	8057528,62	7469329,03	7715816,89	7970438,85
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	81786583,10	81868369,68	75891978,70	78396413,99	80983495,65
Coste Deuda	0,0455				
Necesidad de financiación	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ratio deuda l/p capital contable	0,2609	0,2609	0,2609	0,2609	0,2609
ROA	0,0553	0,0553	0,0553	0,0553	0,0553
ROE	0,13989074				

Apéndice J: Diseño de optimización de la empresa de Conserva Isabel ecuatoriana S.A

AÑO		2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVOS	%		0,1	-7,3	3,3	3,3
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	0,0221061	3846719,40	3850566,12	3569474,79	3687267,46	3808947,29
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	0,0148246	2579650,15	2582229,80	2393727,02	2472720,02	2554319,78
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6	0,0000075	1305,96	1307,27	1211,84	1251,83	1293,14
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	0,1218637	21205697,30	21226903,00	19677339,08	20326691,27	20997472,08
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	0,0050100	871800,00	872671,80	808966,76	835662,66	863239,53
EGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_11	0,0219959	3827544,44	3831371,98	3551681,83	3668887,33	3789960,61
OPR_STA_CSI_PFI_12	0,0106749	1857556,93	1859414,49	1723677,23	1780558,58	1839317,01
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_13	0,1825351	31763228,30	31794991,53	29473957,15	30446597,73	31451335,46
INGRESO_PPA_EXTERIOR_15	0,2714426	47234154,20	47281388,35	43829847,00	45276231,96	46770347,61
EGRESO_PPA_EXTERIOR_16	0,0036960	643148,84	643791,99	596795,17	616489,41	636833,57
OPR_STA_CSI_OTR_REG_17	0,0037351	649942,14	650592,08	603098,86	623001,12	643560,16
TOT_OTR_PPA_EXTERIOR_29	0,6578916	114480748,00	114595228,75	106229777,05	109735359,69	113356626,56
CBA_PT_B_98	0,0838675	14593916,90	14608510,82	13542089,53	13988978,48	14450614,77
CAJA_BANCOS_311	0,1204206	20954584,70	20975539,28	19444324,92	20085987,64	20748825,23
CDB_CLI_REL_LOCALES_312	0,0000034	588,00	588,59	545,62	563,63	582,23
CDB_CLI_REL_EXTERIOR_313	0,0429762	7478348,50	7485826,85	6939361,49	7168360,42	7404916,31
CDB_CLI_NRE_LOCALES_315	0,0862897	15015400,50	15030415,90	13933195,54	14392990,99	14867959,70
CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_316	0,0481024	8370366,52	8378736,89	7767089,09	8023403,03	8288175,33
DAC_VAC_CDB_COM_INC_317	0,0029200	508121,24	508629,36	471499,42	487058,90	503131,84
OCD_CLI_NRE_LOCALES_325	0,0050195	873449,71	874323,16	810497,57	837243,99	864873,04
CTR_FSP_ISD_335	0,0056929	990633,45	991624,08	919235,53	949570,30	980906,12
CTR_FSP_IVA_336	0,0028851	502037,78	502539,82	465854,41	481227,61	497108,12
CTR_FSP_RENTA_337	0,0081388	1416241,43	1417657,67	1314168,66	1357536,23	1402334,92
OTR_ACT_IMP_CTE_338	0,0134962	2348499,83	2350848,33	2179236,40	2251151,20	2325439,19
MERCADERIAS_TRANSITO_339	0,0439913	7654989,94	7662644,93	7103271,85	7337679,82	7579823,26
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	0,0400774	6973933,97	6980907,90	6471301,63	6684854,58	6905454,78
INVENTARIO_PTE_MAL_342	0,0686199	11940663,10	11952603,76	11080063,69	11445705,79	11823414,08
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	0,0302908	5270948,93	5276219,88	4891055,83	5052460,67	5219191,87
ACT_NCTE_MAN_VTA_CTO_348	0,0010727	186663,30	186849,96	173209,92	178925,84	184830,40
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	0,0004666	81201,94	81283,14	75349,47	77836,01	80404,59
OTR_PAG_ANT_359	0,0031051	540321,03	540861,35	501378,47	517923,96	535015,45
TOTAL ACTIVO CORRIENTE_361	0,5177285	90090751,40	90180842,15	83597640,67	86356362,82	89206122,79
TERRENOS_CTO_HTO_362	0,0029654	516010,18	516526,19	478819,78	494620,83	510943,32
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	0,0173823	3024721,06	3027745,78	2806720,34	2899342,11	2995020,40
NAVES_AERNVS_BAR_SM_CTO_H_366	0,2779284	48362767,30	48411130,07	44877117,57	46358062,45	47887878,51
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	0,0711031	12372769,10	12385141,87	11481026,51	11859900,39	12251277,10
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_AJT_AC_369	0,0084929	1477864,59	1479342,45	1371350,46	1416605,02	1463352,99
MUEBLES_ENSERES_373	0,0286018	4977036,30	4982013,34	4618326,36	4770731,13	4928165,26
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	0,0091381	1590142,83	1591732,97	1475536,47	1524229,17	1574528,73
VEHICULOS_EQT_EQM_375	0,0026051	453310,79	453764,10	420639,32	434520,42	448859,59
OTR_ACT_FIJOS_TANGIBLES_383	0,0003638	63304,42	63367,72	58741,88	60680,36	62682,81

DEP_ACU_CTO_HIS_384	0,3049111	53058061,80	53111119,86	49234008,11	50858730,38	52537068,48
DEP_ACU_AJT_ACU_385	0,0072601	1263345,18	1264608,53	1172292,10	1210977,74	1250940,01
INV_NO_CTE_SUB_CTO_412	0,0004202	73111,44	73184,55	67842,08	70080,87	72393,54
ACT_IDI_DIF_TEM_440	0,0007594	132150,04	132282,19	122625,59	126672,23	130852,42
TOT_ACTIVO_NO_CORRIENTE_449	0,1076394	18730501,00	18749231,50	17380537,60	17954095,34	18546580,49
ACT_REINVERSION_UTI_476	0,0096414	1677710,89	1679388,60	1556793,23	1608167,41	1661236,93
TOTAL_ACTIVO_499	0,6253679	108821252,00	108930073,25	100978177,90	104310457,78	107752702,88
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES_511	0,0041972	730352,90	731083,25	677714,18	700078,74	723181,34
CDP_PVE_CRR_REL_EXTERIOR_512	0,0195193	3396577,13	3399973,71	3151775,63	3255784,22	3363225,10
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513	0,0537651	9355758,21	9365113,97	8681460,65	8967948,85	9263891,16
CDP_PVE_CRR_NRE_EXTERIOR_514	0,0218897	3809059,67	3812868,73	3534529,31	3651168,78	3771657,35
OCF_CRR_NRE_LOCALES_521	0,0054825	954024,83	954978,85	885265,40	914479,16	944656,97
OBL_IRE_PAG_EJE_CRR_532	0,0147787	2571673,48	2574245,15	2386325,26	2465073,99	2546421,43
OBL_PT_B_PAG_EJE_CRR_533	0,0125801	2189087,54	2191276,63	2031313,43	2098346,78	2167592,22
OBLIGACIONES_I_ESS_534	0,0022589	393068,92	393461,99	364739,26	376775,66	389209,26
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	0,0071785	1249133,50	1250382,63	1159104,70	1197355,16	1236867,88
TOT_PASIVOS_CORRIENTES_550	0,1416500	24648736,20	24673384,94	22872227,84	23627011,35	24406702,73
PROVISIONES_JPA_573	0,0194659	3387291,18	3390678,47	3143158,94	3246883,19	3354030,33
PROVISIONES_DESAHUCIO_574	0,0056945	990905,89	991896,80	919488,33	949831,44	981175,88
TOTAL_PASIVOS_LARGO_PLAZO_589	0,0251604	4378197,07	4382575,27	4062647,17	4196714,63	4335206,22
TOTAL_PASIVOS_599	0,1668104	29026933,30	29055960,23	26934875,14	27823726,02	28741908,97
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	0,0573786	9984548,00	9994532,55	9264931,67	9570674,42	9886506,67
RESERVA_LEGAL_604	0,0229426	3992274,43	3996266,70	3704539,24	3826789,03	3953073,07
RESERVA_CAPITAL_607	0,0810438	14102557,40	14116659,96	13086143,78	13517986,53	13964080,08
RESERVA_VALUACION_609	0,0305563	5317154,87	5322472,02	4933931,57	5096751,31	5264944,10
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT_611	0,2041353	35521913,30	35557435,21	32961742,44	34049479,94	35173112,78
RES_ACU_PRO_APV_NIIF_613	0,0072219	1256694,29	1257950,98	1166120,56	1204602,54	1244354,42
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO_614	0,0576091	10024648,90	10034673,55	9302142,38	9609113,08	9926213,81
GAN_PER_ACT_ACUM_621	-0,0023301	-405472,03	-405877,50	-376248,44	-388664,64	-401490,58
TOTAL_PATRIMONIO_NETO_698	0,4585575	79794319,10	79874113,42	74043303,14	76486732,14	79010794,30
TOTAL_PASIVO_PATRIMONIO_699	0,6253679	108821252,00	108930073,25	100978177,90	104310457,78	107752702,88
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB_800	631791,85	632423,64	586256,72	605603,19	625588,09	
UTILIDAD_EJERCICIO_801	14593916,90	14608510,82	13542089,53	13988978,48	14450614,77	
PARTICIPACION_TBJ_15_803	2189087,54	2191276,63	2031313,43	2098346,78	2167592,22	
OTR_RENTAS_EXENTAS_100_805	82835,83	82918,67	76865,60	79402,17	82022,44	
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC_806	1602609,68	1604212,29	1487104,79	1536179,25	1586873,17	
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR_807	55087,42	55142,51	51117,10	52803,97	54546,50	
GTO_GENERAR_ING_EXENTOS_808	527,68	528,21	489,65	505,81	522,50	
PTB_ATR_ING_EXENTOS_809	12346,22	12358,57	11456,39	11834,45	12224,99	
DEDUCCIONES_ADICIONALES_810	2269585,29	2271854,88	2106009,47	2175507,78	2247299,54	
UTILIDAD_GRAVABLE_836	12598515,80	12611114,32	11690502,97	12076289,57	12474807,12	
UTI_GRA_APLI_NO_ZEDE_843	12598515,80	12611114,32	11690502,97	12076289,57	12474807,12	
UTI_REIN_CAP_NO_ZEDE_847	2000000,00	2002000,00	1855854,00	1917097,18	1980361,39	
SALDO_UT_GRAV_NO_ZEDE_849	10598515,80	10609114,32	9834648,97	10159192,39	10494445,74	
IMPUESTO_RENTA_CAUSADO_850	2571673,48	2574245,15	2386325,26	2465073,99	2546421,43	
ATI_DTM_EJE_FISCAL_CRR_851	1280611,77	1281892,38	1188314,24	1227528,61	1268037,05	

ANT_RED_CORR_EJE_DECL_853	1280611,77	1281892,38	1188314,24	1227528,61	1268037,05
ICA_MAYOR_ATC_DETERMINADO_854	1291061,71	1292352,77	1198011,02	1237545,38	1278384,38
SALDO_ATC_PENDIENTE_PAGO_856	631791,85	632423,64	586256,72	605603,19	625588,09
RET_FUENTE_EJE_FISCAL_857	664507,06	665171,57	616614,04	636962,31	657982,06
CRE_TRI_ISD_EJE_DECLA_862	990633,45	991624,08	919235,53	949570,30	980906,12
SUBTOTAL_IMP_APA_865	916532,97	917449,50	850475,69	878541,39	907533,25
IMPUESTO_RENTA_PAGAR_869	916532,97	917449,50	850475,69	878541,39	907533,25
ANT_CAL_SIN_EXO_REB_871	827640,19	828467,83	767989,68	793333,34	819513,34
PRIMERA_CUOTA_ATI_APA_874	413820,10	414233,92	383994,84	396666,67	409756,67
SEGUNDA_CUOTA_ATI_APA_875	413820,09	414233,91	383994,83	396666,66	409756,66
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO_879	827640,19	828467,83	767989,68	793333,34	819513,34
GAN_PER_ACTUARIALES_885	405472,03	405877,50	376248,44	388664,64	401490,58
GTO_ING_IMP_RTA_CTE_888	2571673,48	2574245,15	2386325,26	2465073,99	2546421,43
GTO_ING_IMP_RTA_DIF_889	-191492,70	-191684,19	-177691,25	-183555,06	-189612,37
TOTAL IMPUESTO PAGAR_902	916532,97	917449,50	850475,69	878541,39	907533,25
VPA_CHE_DBA_EFE_OFP_905	916532,97	917449,50	850475,69	878541,39	907533,25
TOTAL PAGADO_999	916532,97	917449,50	850475,69	878541,39	907533,25
VLN_EAF_TCE_6003	68659071,70	68727730,77	63710606,43	65813056,44	67984887,30
EXPORTACIONES_NETAS_6009	103474516,00	103577990,52	96016797,21	99185351,52	102458468,12
GAN_NET_DIF_CAMBIO_6033	741024,79	741765,81	687616,91	710308,27	733748,44
UTILIDAD_VTA_ACT_FIJOS_6035	7142,86	7150,00	6628,05	6846,78	7072,72
GAN_NET_PAS_BEN_EMP_6077	106918,10	107025,02	99212,19	102486,19	105868,24
VEX_GAN_NET_PAS_BEN_EMP_6078	82835,83	82918,67	76865,60	79402,17	82022,44
ING_RMB_SEG_OTR_6089	89165,65	89254,82	82739,21	85469,61	88290,11
IFL_INT_IFI_NREL_LOC_6115	165958,09	166124,05	153996,99	159078,89	164328,50
OTR_ING_NO_OPE_6133	767778,42	768546,20	712442,33	735952,92	760239,37
VEX_OTR_ING_NO_OPE_6134	82835,83	82918,67	76865,60	79402,17	82022,44
VENTA_NETA_ACTIVOS_FIJOS_6140	7142,86	7150,00	6628,05	6846,78	7072,72
INGRESOS_RDG_ITM_6141	67179,50	67246,68	62337,67	64394,82	66519,84
TOTAL INGRESOS_6999	174011575,00	174185586,58	161470038,76	166798550,03	172302902,19
CTO_IVI_BIENES_NPP_7001	5171685,00	5176856,69	4798946,15	4957311,37	5120902,65
CTO_CLN_BIENES_NPP_7004	22100996,30	22123097,30	20508111,19	21184878,86	21883979,87
CTO_IPR_BIENES_NPP_7007	2862370,48	2865232,85	2656070,85	2743721,19	2834263,99
CTO_IVF_BIENES_NPP_7010	5270949,00	5276219,95	4891055,89	5052460,74	5219191,94
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA_7013	10052955,00	10063007,96	9328408,37	9636245,85	9954241,96
CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016	16861373,70	16878235,07	15646123,91	16162446,00	16695806,72
CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019	62868609,80	62931478,41	58337480,49	60262617,34	62251283,71
CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022	6973934,00	6980907,93	6471301,65	6684854,61	6905454,81
COSTO_IVI_PTE_7031	14254786,00	14269040,79	13227400,81	13663905,04	14114813,90
COSTO_IVF_PTE_7034	11940663,00	11952603,66	11080063,60	11445705,69	11823413,98
COSTO_SSA_QCM_7040	8707058,26	8715765,32	8079514,45	8346138,43	8621560,99
GASTO_SSA_QCM_7041	1296664,82	1297961,48	1203210,30	1242916,24	1283932,47
COSTO_BSI_QNC_7043	2049896,70	2051946,60	1902154,50	1964925,59	2029768,14
GASTO_BSI_QNC_7044	409656,14	410065,80	380130,99	392675,32	405633,60
COSTO_IES_7046	1908273,86	1910182,13	1770738,84	1829173,22	1889535,94
GASTO_IES_7047	234665,76	234900,43	217752,69	224938,53	232361,51
CTO_PROVISIONES_JPA_7055	588858,75	589447,61	546417,93	564449,73	583076,57
GTO_PROVISIONES_JPA_7056	84580,39	84664,97	78484,43	81074,41	83749,87

VPN_PROVISIONES_JPA_7057	673439,14	674112,58	624902,36	645524,14	666826,44
CTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7058	161284,85	161446,13	149660,57	154599,37	159701,14
GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059	40812,55	40853,36	37871,07	39120,81	40411,80
VND_PROVISIONES_DESAHUCIO_7060	202097,40	202299,50	187531,63	193720,18	200112,94
CTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7061	951141,00	952092,14	882589,41	911714,87	941801,46
GTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7062	168035,87	168203,91	155925,02	161070,55	166385,87
VND_GTO_OTR_GTO_BEN_EMP_7063	1830,01	1831,84	1698,12	1754,15	1812,04
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7067	4170136,38	4174306,52	3869582,14	3997278,35	4129188,54
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7068	130448,32	130578,77	121046,52	125041,05	129167,41
VND_DPR_NO_ACE_AFJ_7069	139856,75	139996,61	129776,85	134059,49	138483,45
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD_7173	1259275,60	1260534,88	1168515,83	1207076,85	1246910,39
GASTO_TRANSPORTE_7176	1966486,79	1968453,28	1824756,19	1884973,14	1947177,26
COSTO_CONSU_COMB_LUBR_7178	367012,52	367379,53	340560,83	351799,33	363408,71
GTO_COMBUSTIBLES_LUB_7179	23606,63	23630,24	21905,23	22628,10	23374,83
GASTOS_VIAJE_GASTO_7182	311302,42	311613,72	288865,92	298398,50	308245,65
GTO_SUM_MATERIALES_7191	87334,77	87422,10	81040,29	83714,62	86477,20
VND_SUM_MATERIALES_7192	529,74	530,27	491,56	507,78	524,54
CTO_MANTENIMIENTO_RPA_7196	2623184,60	2625807,78	2434123,82	2514449,90	2597426,75
GTO_MANTENIMIENTO_RPA_7197	91472,07	91563,54	84879,40	87680,42	90573,88
VND_MANTENIMIENTO_RPA_7198	13649,97	13663,62	12666,18	13084,16	13515,94
CTO_SEGUROS_REA_7202	572414,02	572986,43	531158,42	548686,65	566793,31
GTO_SEGUROS_REA_7203	181794,30	181976,09	168691,84	174258,67	180009,21
VND_SEGUROS_REA_7204	26096,25	26122,35	24215,41	25014,52	25840,00
GIN_ADE_PPA_GASTO_7206	640766,50	641407,27	594584,54	614205,83	634474,62
CTO_IMP_CONTRIBUCINS_OTRS_7208	310283,37	310593,65	287920,32	297421,69	307236,60
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS_7209	1712081,16	1713793,24	1588686,33	1641112,98	1695269,71
VND_IMP_CONTR_OTROS_7210	1439054,99	1440494,04	1335337,98	1379404,13	1424924,47
GTO_COM_EXT_NO_REL_7221	1454849,56	1456304,41	1349994,19	1394544,00	1440563,95
CTO_OPR_STA_REL_EXT_7226	2507499,07	2510006,57	2326776,09	2403559,70	2482877,17
CTO_OPR_STA_N_REL_LOC_7229	125795,16	125920,96	116728,73	120580,77	124559,94
GTO_OPR_STA_N_REL_LOC_7230	433896,72	434330,62	402624,48	415911,09	429636,16
VND_GTO_OPR_STA_N_REL_LOC_7231	3881,72	3885,60	3601,95	3720,82	3843,60
COSTO_SERVICIOS_PUBLICICOS_7241	1249507,06	1250756,57	1159451,34	1197713,23	1237237,77
GASTO_SERVICIOS_PUBLICICOS_7242	79560,90	79640,46	73826,71	76262,99	78779,67
VND_SERVICIOS_PUBLICICOS_7243	778,22	779,00	722,13	745,96	770,58
CTO_OTR_GTO_7247	7549485,78	7557035,27	7005371,69	7236548,96	7475355,07
GTO_OTR_GTO_7248	2128838,06	2130966,90	1975406,31	2040594,72	2107934,35
VND_GTO_OTR_GTO_7249	32019,45	32051,47	29711,71	30692,20	31705,04
GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269	92208,87	92301,08	85563,10	88386,68	91303,44
GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272	27466,53	27494,00	25486,93	26328,00	27196,83
BAJA_INVENTARIOS_7901	29597,83	29627,43	27464,63	28370,96	29307,20
PGO_REO_RMB_7902	726892,75	727619,64	674503,41	696762,02	719755,17

INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	2269585,29	2271854,88	2106009,47	2175507,78	2247299,54
TOTAL_COSTOS_7991	146464440,00	146610904,44	135908308,42	140393282,59	145026260,92
TOTAL_GASTOS_7992	12953218,30	12966171,52	12019641,00	12416289,15	12826026,69
TOTAS_COSTOS_GASTOS_7999	159417658,00	159577075,66	147927949,13	152809571,46	157852287,31
Coste Deuda	0,073340096				
	Necesidad de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ratio deuda l/p capital contable	0,05201457	0,05201457	0,05201457	0,05201457
Proporciones de deuda c/p	ROA	0,849168	0,13410907	0,13410907	0,13410907
l/p		0,150832			
Tasas de interés c/p		0,124556			
l/p	ROE	0,022124			
		0.18289			

Apéndice K: Diseño de optimización de la empresa de Industria ecuatoriana productora de alimentos Inepaca

AÑO		2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVOS	%		0,1	-7,3	3,3	3,3
CBA_PTB_98	0,1269189	8701568,09	8710269,66	8074419,97	8340875,83	8616124,73
CAJA_BANCOS_311	0,2062368	14139607,50	14153747,11	13120523,57	13553500,85	14000766,37
CDB_CLI_NRE_LOCALES_315	0,1091741	7484981,40	7492466,38	6945516,34	7174718,37	7411484,08
CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_316	0,0458197	3141400,82	3144542,22	2914990,64	3011185,33	3110554,45
DAC_VAC_CDB_COM_INC_317	0,0056436	386922,80	387309,72	359036,11	370884,30	383123,49
OCD_CLI_NRE_LOCALES_325	0,0972207	6665453,55	6672119,00	6185054,32	6389161,11	6600003,43
CTR_FSP_ISD_335	0,0007704	52820,16	52872,98	49013,25	50630,69	52301,50
CTR_FSP_IVA_336	0,0123313	845432,85	846278,28	784499,97	810388,47	837131,29
CTR_FSP_RENTA_337	0,0072116	494426,99	494921,42	458792,15	473932,29	489572,06
MERCADERIAS_TRANSITO_339	0,0068244	467877,95	468345,83	434156,58	448483,75	463283,71
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	0,0864557	5927407,41	5933334,82	5500201,38	5681708,02	5869204,39
INVENTARIO_PTE_MAL_342	0,0662612	4542874,77	4547417,64	4215456,16	4354566,21	4498266,89

INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	0,0984863	6752226,11	6758978,34	6265572,92	6472336,82	6685923,94
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358	0,0007168	49143,15	49192,29	45601,26	47106,10	48660,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE_361	0,7318653	50176729,80	50226906,53	46560342,35	48096833,65	49684029,16
TERRENOS_CTO_HTO_362	0,1213112	8317104,32	8325421,42	7717665,66	7972348,63	8235436,13
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	0,0290708	1993092,64	1995085,73	1849444,47	1910476,14	1973521,85
NAVES_AERNVS_BAR_SM_CTO_H_366	0,2125783	14574380,60	14588954,98	13523961,27	13970251,99	14431270,30
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	0,1143957	7842972,98	7850815,95	7277706,39	7517870,70	7765960,43
OBRAS_PROCESO_372	0,0015650	107295,41	107402,71	99562,31	102847,86	106241,84
MUEBLES_ENSERES_373	0,0006662	45674,02	45719,69	42382,16	43780,77	45225,53
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	0,0034062	233532,26	233765,79	216700,89	223852,02	231239,14
VEHICULOS_EQT_EQM_375	0,0179320	1229419,87	1230649,29	1140811,89	1178458,68	1217347,82
DEP_ACU_CTO_HIS_384	0,2862610	19626071,90	19645697,97	18211562,02	18812543,57	19433357,50
TOT ACTIVO NO CORRIENTE_449	0,2146644	14717400,30	14732117,70	13656673,11	14107343,32	14572885,65
TOTAL ACTIVO_499	0,9465297	64894130,10	64959024,23	60217015,46	62204176,97	64256914,81
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513	0,0077255	529657,95	530187,61	491483,91	507702,88	524457,08
CDP_PVE_CRR_NRE_EXTERIOR_514	0,0192190	1317653,19	1318970,84	1222685,97	1263034,61	1304714,75
DIV_POR_PAGAR_EFE_517	0,0000730	5004,98	5009,98	4644,26	4797,52	4955,83
OCP_CRR_NRE_LOCALES_521	0,0035245	241637,42	241879,06	224221,89	231621,21	239264,71
OBL_PTB_PAG_EJE_CRR_533	0,0190378	1305235,21	1306540,45	1211162,99	1251131,37	1292418,71
OBLIGACIONES_IESS_534	0,0039459	270532,57	270803,10	251034,48	259318,61	267876,13
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	0,0105903	726072,95	726799,02	673742,69	695976,20	718943,42
TOT PASIVOS CORRIENTES_550	0,0641160	4395794,27	4400190,06	4078976,19	4213582,40	4352630,62
PROVISIONES_JPA_573	0,1659141	11375077,40	11386452,48	10555241,45	10903564,41	11263382,04
PROVISIONES_DESAHUCIO_574	0,0130317	893454,76	894348,21	829060,80	856419,80	884681,65
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO_589	0,1789458	12268532,20	12280800,73	11384302,28	11759984,25	12148063,73
TOTAL PASIVOS_599	0,2430617	16664326,40	16680990,73	15463278,40	15973566,59	16500694,29
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	0,3845245	26363020,00	26389383,02	24462958,06	25270235,68	26104153,45
RESERVA_LEGAL_604	0,0205618	1409721,47	1411131,19	1308118,61	1351286,53	1395878,98
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT_611	0,0745344	5110079,47	5115189,55	4741780,71	4898259,48	5059902,04
RES_ACU_PRO_APV_NIIF_613	0,0799796	5483408,58	5488891,99	5088202,87	5256113,57	5429565,32
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO_614	0,0771407	5288774,22	5294062,99	4907596,40	5069547,08	5236842,13
SUP_REV_PPE_616	0,0667269	4574799,94	4579374,74	4245080,38	4385168,04	4529878,58
TOTAL PATRIMONIO NETO_698	0,7034680	48229803,70	48278033,50	44753737,06	46230610,38	47756220,52
TOTAL PASIVO PATRIMONIO_699	0,9465297	64894130,10	64959024,23	60217015,46	62204176,97	64256914,81
SALDO_ANT_PEND_PAG_REB_800		505339,76	505845,10	468918,41	484392,71	500377,67
UTILIDAD EJERCICIO_801		8701568,09	8710269,66	8074419,97	8340875,83	8616124,73
PARTICIPACION_TBJ_15_803		1305235,21	1306540,45	1211162,99	1251131,37	1292418,71
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC_806		255839,45	256095,29	237400,33	245234,54	253327,28
DEDUCCIONES_ADICIONALES_810		125177,10	125302,28	116155,21	119988,33	123947,95
UTILIDAD_GRAVABLE_836		7526995,23	7534522,23	6984502,10	7214990,67	7453085,36
PORCION_COMP_SOC_NO_INF_839		99,90	100,00	92,70	95,76	98,92
UTI_GRA_APLI_NO_ZEDE_843		7526995,23	7534522,23	6984502,10	7214990,67	7453085,36
SALDO_UT_GRAV_NO_ZEDE_849		7526995,23	7534522,23	6984502,10	7214990,67	7453085,36
IMPUESTO_RENTA_CAUSADO_850		2107558,66	2109666,22	1955660,58	2020197,38	2086863,90
ATI_DTM_EJE_FISCAL_CRR_851		613041,43	613654,47	568857,70	587630,00	607021,79
ANT_RED_CORR_EJE_DECL_853		613041,43	613654,47	568857,70	587630,00	607021,79
ICA_MAYOR_ATC_DETERMINADO_854		1494517,23	1496011,75	1386802,89	1432567,39	1479842,11

CTR_GEN_ANTICIPO_855	107701,67	107809,37	99939,29	103237,28	106644,11
SALDO_ATC_PENDIENTE_PAGO_856	505339,76	505845,10	468918,41	484392,71	500377,67
RET_FUENTE_EJE_FISCAL_857	536044,11	536580,15	497409,80	513824,33	530780,53
CTR_ANIOS_ANTERIORES_861	886181,35	887067,53	822311,60	849447,88	877479,66
CRE_TRI_ISD_EJE_DECLA_862	1014413,69	1015428,10	941301,85	972364,81	1004452,85
CRE_TRI_ISD_EJE_ANT_863	20510,85	20531,36	19032,57	19660,65	20309,45
SUBTOTAL_SAL_FAVOR_866	457293,01	457750,30	424334,53	438337,57	452802,71
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	457293,01	457750,30	424334,53	438337,57	452802,71
ANT_CAL_SIN_EXO_REB_871	142857,64	143000,50	132561,46	136935,99	141454,88
PRIMERA_CUOTA_ATI_APA_874	71428,82	71500,25	66280,73	68467,99	70727,44
SEGUNDA_CUOTA_ATI_APA_875	71428,82	71500,25	66280,73	68467,99	70727,44
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO_879	142857,64	143000,50	132561,46	136935,99	141454,88
GTO_ING_IMP_RTA_CTE_888	2107558,66	2109666,22	1955660,58	2020197,38	2086863,90
VLN_EAF_TDC_6001	8530,56	8539,09	7915,74	8176,96	8446,80
VLN_EAF_TCE_6003	52069251,30	52121320,55	48316464,15	49910907,47	51557967,41
EXPORTACIONES_NETAS_6009	12821970,10	12834792,07	11897852,25	12290481,37	12696067,26
UTILIDAD_VTA_ACT_FIJOS_6035	2232,14	2234,37	2071,26	2139,61	2210,22
OTRAS_RENTAS_GRAVADAS_6093	3231847,03	3235078,88	2998918,12	3097882,42	3200112,54
IFI_INT_IFI_NREL_LOC_6115	387611,23	387998,84	359674,93	371544,20	383805,16
IFI_INT_IFI_RNEL_EXT_6117	38614,83	38653,44	35831,74	37014,19	38235,66
TOTAL_INGRESOS_6999	68560057,10	68628617,16	63618728,10	65718146,13	67886844,95
CTO_IVI_BIENES_NPP_7001	2312700,29	2315012,99	2146017,04	2216835,60	2289991,18
CTO_CLN_BIENES_NPP_7004	1487617,58	1489105,20	1380400,52	1425953,74	1473010,21
CTO_IPR_BIENES_NPP_7007	13375586,40	13388961,99	12411567,76	12821149,50	13244247,43
CTO_IVF_BIENES_NPP_7010	2624987,37	2627612,36	2435796,66	2516177,94	2599211,82
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA_7013	2203413,93	2205617,34	2044607,28	2112079,32	2181777,94
CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016	11569587,40	11581156,99	10735732,53	11090011,70	11455982,09
CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019	18058253,30	18076311,55	16756740,81	17309713,26	17880933,79
CTO_IVF_MATERIA_PRIMA_7022	5927407,41	5933334,82	5500201,38	5681708,02	5869204,39
COSTO_IVI_PTE_7031	4256338,72	4260595,06	3949571,62	4079907,48	4214544,43
COSTO_IVF_PTE_7034	4542874,77	4547417,64	4215456,16	4354566,21	4498266,89
COSTO_SSA_QCM_7040	4488743,69	4493232,43	4165226,47	4302678,94	4444667,34
GASTO_SSA_QCM_7041	3290750,34	3294041,09	3053576,09	3154344,10	3258437,46
COSTO_BSI_QNC_7043	1616905,62	1618522,53	1500370,38	1549882,60	1601028,73
GASTO_BSI_QNC_7044	329037,31	329366,35	305322,60	315398,25	325806,39
COSTO_IES_7046	1216464,09	1217680,55	1128789,87	1166039,94	1204519,26
GASTO_IES_7047	663009,22	663672,23	615224,16	635526,55	656498,93
GTO_HON_PRO_DIETAS_7050	360921,15	361282,07	334908,48	345960,46	357377,15
GTO_PROVISIONES_JPA_7056	234762,00	234996,76	217842,00	225030,78	232456,80
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7067	586007,71	586593,72	543772,38	561716,86	580253,52
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ_7068	29967,17	29997,14	27807,35	28724,99	29672,91
VND_DPR_NO_ACE_AFJ_7069	131382,03	131513,41	121912,93	125936,06	130091,95
GTO_PROVISION_CTA_INB_7113	103000,00	103103,00	95576,48	98730,50	101988,61
GTO_PNT_DET_VAL_OTR_7140	61051,81	61112,86	56651,62	58521,13	60452,32
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD_7173	226967,50	227194,47	210609,27	217559,38	224738,84
GASTO_TRANSPORTE_7176	412410,86	412823,27	382687,17	395315,85	408361,27
COSTO_CONSU_COMB_LUBR_7178	614584,15	615198,73	570289,23	589108,77	608549,36
GASTOS_VIAJE_GASTO_7182	59720,02	59779,74	55415,82	57244,54	59133,61

GASTOS_GESTION_7185	748,12	748,87	694,20	717,11	740,77
GTO_ARR_INMBUEBLES_7188	186493,99	186680,48	173052,81	178763,55	184662,75
CTO_SUM_MATERIALES_7190	273890,34	274164,23	254150,24	262537,20	271200,93
GTO_SUM_MATERIALES_7191	161752,12	161913,87	150094,16	155047,27	160163,83
CTO_MANTENIMIENTO_RPA_7196	999636,40	1000636,04	927589,61	958200,06	989820,66
GTO_MANTENIMIENTO_RPA_7197	67675,44	67743,12	62797,87	64870,20	67010,91
CTO_SEGUROS_REA_7202	13854,46	13868,31	12855,93	13280,17	13718,42
CTO_IMP_CONTRIBUCINS_OTRS_7208	23805,83	23829,64	22090,07	22819,04	23572,07
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS_7209	233544,98	233778,52	216712,69	223864,21	231251,73
COSTO_SERVICIOS_PUBLICOS_7241	615056,77	615671,83	570727,78	589561,80	609017,34
GASTO_SERVICIOS_PUBLICOS_7242	70295,92	70366,22	65229,48	67382,06	69605,66
CTO_OTR_GTO_7247	492587,08	493079,67	457084,85	472168,65	487750,22
GTO_OTR_GTO_7248	2180294,44	2182474,73	2023154,08	2089918,16	2158885,46
VND_GTO_OTR_GTO_7249	123751,34	123875,09	114832,21	118621,67	122536,19
GTO_TRN_NO_REL_LOC_7269	26817,96	26844,78	24885,11	25706,32	26554,63
GTO_TRN_NO_REL_EXT_7272	2925,08	2928,01	2714,26	2803,83	2896,36
GTO_INP_TER_NRE_LOCAL_7293	46579,52	46626,10	43222,39	44648,73	46122,14
VND_INP_TER_NRE_LOCAL_7294	706,08	706,79	655,19	676,81	699,15
BAJA_INVENTARIOS_7901	61051,81	61112,86	56651,62	58521,13	60452,32
PGO_REO_RMB_7902	165803,44	165969,24	153853,49	158930,65	164175,37
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	76654,84	76731,49	71130,10	73477,39	75902,14
TOTAL_COSTOS_7991	51109764,10	51160873,86	47426130,07	48991192,36	50607901,71
TOTAL_GASTOS_7992	8748724,95	8757473,67	8118178,10	8386077,97	8662818,55
TOTAS_COSTOS_GASTOS_7999	59858489,10	59918347,59	55544308,22	57377270,39	59270720,31
Coste Deuda		0,130836037			
	Necesidad de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ratio deuda l/p capital contable	0,20279123	0,20279123	0,20279123	0,20279123
Proporciones de deuda	ROA	0,134088678	0,134088678	0,134088678	0,134088678
c/p		0,263784695			
l/p		0,736215305			
tasas de interés					
c/p		0,069025088			
l/p		0,192646986			
	ROE	0,180418899			

Apéndice L: Diseño de optimización de la empresa de Seafman sociedad ecuatoriana de alimentos y frigoríficos manta C.A

AÑO		2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVOS	%		0,1	-7,3	3,3	3,3
ACTIVO_PPA_LOCALES_PFI_3	0,0599665	8431688,46	8440120,15	7823991,38	8082183,09	8348895,14
INGRESO_PPA_LOCALES_PFI_5	0,0562695	7911859,24	7919771,10	7341627,81	7583901,53	7834170,28
EGRESO_PPA_LOCALES_PFI_6		34925,64	34960,57	32408,44	33477,92	34582,69
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_PFI_8	0,3447706	48477027,3	48525504,33	44983142,51	46467586,21	48001016,56
INGRESO_PPA_EXTERIOR_PFI_10	0,7250343	101944624	102046568,62	94597169,11	97718875,70	100943598,59
ACTIVO_PPA_EXTERIOR_13	0,0192343	2704467,59	2707172,06	2509548,50	2592363,60	2677911,60
INGRESO_PPA_EXTERIOR_15	0,0122030	1715823,3	1717539,12	1592158,77	1644700,01	1698975,11
TOT_OPR_PPA_EXTERIOR_29	1,2177265	171220415	171391635,42	158880046,03	164123087,55	169539149,44
CBA_PTB_98	0,0183785	2584143,28	2586727,42	2397896,32	2477026,90	2558768,79
CAJA_BANCOS_311		506529,64	507036,17	470022,53	485533,27	501555,87
CDB_CLI_REL_LOCALES_312	0,0083745	1177503,63	1178681,13	1092637,41	1128694,45	1165941,36
CDB_CLI_REL_EXTERIOR_313	0,0518076	7284491,46	7291775,95	6759476,31	6982539,03	7212962,81
CDB_CLI_NRE_LOCALES_315	0,0359458	5054221,44	5059275,66	4689948,54	4844716,84	5004592,50
CDB_CLI_NRE_EXTERIOR_316	0,0117541	1652700,7	1654353,40	1533585,60	1584193,93	1636472,33
DAC_VAC_CDB_COM_INC_317		173360,22	173533,58	160865,63	166174,19	171657,94
OCD_CLI_REL_EXTERIOR_323		144976,62	145121,60	134527,72	138967,13	143553,05
OCD_CLI_NRE_LOCALES_325	0,0211680	2976365,85	2979342,22	2761850,23	2852991,29	2947140,00
DAC_VAC_CDB_COM_INC_327		122204,87	122327,07	113397,20	117139,31	121004,90
CTR_FSP_ISD_335		30638,14	30668,78	28429,96	29368,15	30337,29
CTR_FSP_IVA_336		671367,04	672038,41	622979,60	643537,93	664774,68
CTR_FSP_RENTA_337	0,0053796	756406,21	757162,62	701889,75	725052,11	748978,83
MERCADERIAS_TRANSITO_339		276259,31	276535,57	256348,47	264807,97	273546,64
INVENTARIO_MATERIA_PRIMA_340	0,0436299	6134656,86	6140791,52	5692513,74	5880366,69	6074418,79
INV_PRODUCTOS_PROCESO_341	0,0174161	2448814,43	2451263,24	2272321,03	2347307,62	2424768,77
INVENTARIO_PTE_MAL_342	0,0739551	10398574,4	10408972,97	9649117,95	9967538,84	10296467,62
INV_MAT_BIE_NO_CONSTR_343	0,0089949	1264742,78	1266007,52	1173588,97	1212317,41	1252323,88
SEGUROS_PAGADOS_ANTICIPAD_358		106861,99	106968,85	99160,13	102432,41	105812,68
OTR_PAG_ANT_359		173890,05	174063,94	161357,27	166682,06	172182,57
TOTAL_ACTIVO_CORRIENTE_361	0,2899112	40763435,4	40804198,84	37825492,32	39073733,57	40363166,77
TERRENOS_CTO_HTO_362		429207,32	429636,53	398273,06	411416,07	424992,80
TERRENOS_AJT_ACU_363	0,0078899	1109379,23	1110488,61	1029422,94	1063393,90	1098485,90
EDI_OIN_SIN_TER_CTO_HIS_364	0,0726190	10210718,3	10220929,02	9474801,20	9787469,64	10110456,14
MAQ_EQUIPO_INSTLCNS_CTO_H_368	0,1493516	20999820,8	21020820,62	19486300,72	20129348,64	20793617,14
OBRAS_PROCESO_372		218484,23	218702,71	202737,42	209427,75	216338,87
MUEBLES_ENSERES_373		701892,38	702594,27	651304,89	672797,95	695000,28
EQU_COMPUTACION_SOFTWARE_374	0,0061778	868632,58	869501,21	806027,62	832626,54	860103,21

VEHICULOS_EQT_EQM_375	0,0098691	1387661,12	1389048,78	1287648,22	1330140,61	1374035,25
DEP_ACU_CTO_HIS_384	0,1278966	17983105,3	18001088,41	16687008,95	17237680,25	17806523,70
DERECHOS_LLAVE_MPS_388		231262,88	231494,14	214595,07	221676,71	228992,04
AMO_ACD_ACT_DIFERIDOS_392		165787,97	165953,76	153839,13	158915,83	164160,05
PIN_TERRENO_COSTO_394		53628,38	53682,01	49763,22	51405,41	53101,79
PIN_EDIFICIO_COSTO_396		218332,15	218550,48	202596,30	209281,97	216188,28
DAC_PRD_IVR_398		26068,83	26094,90	24189,97	24988,24	25812,85
CDB_LPL_CLI_NRE_LOCALES_423		499261,79	499761,05	463278,50	478566,69	494359,39
ACT_IDI_DIF_TEM_440		176884,68	177061,56	164136,07	169552,56	175147,80
ACT_IDI_PER_TRI_AMO_441		617154,57	617771,72	572674,39	591572,64	611094,54
TOT_ACTIVNO_NO_CORRIENTE_449	0,1390216	19547358,3	19566905,66	18138521,55	18737092,76	19355416,82
AJU_ACU_REX_REV_OTR_PPE_460	0,0078899	1109379,23	1110488,61	1029422,94	1063393,90	1098485,90
TOTAL ACTIVO_499	0,4289328	60310793,7	60371104,49	55964013,87	57810826,32	59718583,59
CDP_PVE_CRR_REL_LOCALES_511		625750,96	626376,71	580651,21	599812,70	619606,52
CDP_PVE_CRR_REL_EXTERIOR_512	0,0454766	6394306,58	6400700,89	5933449,72	6129253,56	6331518,93
CDP_PVE_CRR_NRE_LOCALES_513	0,0160174	2252152,8	2254404,95	2089833,39	2158797,89	2230038,22
OCP_CRR_REL_LOCALES_519		100000	100100,00	92792,70	95854,86	99018,07
OCP_CRR_NRE_LOCALES_521		409639,35	410048,99	380115,41	392659,22	405616,98
OBL_IFI_CRR_LOC_NO_REL_525	0,1211648	17036573,4	17053609,97	15808696,45	16330383,43	16869286,08
OBL_IRE_PAG_EJE_CRR_532		534088,52	534622,61	495595,16	511949,80	528844,14
OBL_PTB_PAG_EJE_CRR_533		397062,24	397459,30	368444,77	380603,45	393163,36
OBLIGACIONES_IESS_534		378923,24	379302,16	351613,11	363216,34	375202,48
OBLIGACIONES_EMPLEADOS_536	0,0113843	1600710,57	1602311,28	1485342,56	1534358,86	1584992,70
PRO_CTE_POR_LIT_542		94712,03	94806,74	87885,85	90786,08	93782,02
OTR_PROV_CTE_544		565621,25	566186,87	524855,23	542175,45	560067,24
TOT PASIVOS CORRIENTES_550	0,2161316	30389541	30419930,54	28199275,61	29129851,71	30091136,81
OBL_IFI_NO_REL_LOC_565	0,0172942	2431681,18	2434112,86	2256422,62	2330884,57	2407803,76
PROVISIONES_JPA_573	0,0172177	2420926,09	2423347,02	2246442,68	2320575,29	2397154,28
PROVISIONES_DESAHUCIO_574	0,0055827	784961,42	785746,38	728386,90	752423,66	777253,64
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO_589	0,0400946	5637568,69	5643206,26	5231252,20	5403883,52	5582211,68
TOTAL PASIVOS_599	0,2562263	36027109,7	36063136,81	33430527,82	34533735,24	35673348,50
CAPITAL_SUSCRITO_ASIGNADO_601	0,0773790	10880000	10890880,00	10095845,76	10429008,67	10773165,96
RESERVA_LEGAL_604	0,0178747	2513297,27	2515810,57	2332156,40	2409117,56	2488618,44
RESERVA_CAPITAL_607	0,0110134	1548562,73	1550111,29	1436953,17	1484372,62	1533356,92
UTILIDAD_NDI_EJE_ANT_611	0,0295996	4161896,73	4166058,63	3861936,35	3989380,25	4121029,79
RES_ACU_PRO_APV_NIIF_613	0,0237585	3340609,4	3343950,01	3099841,66	3202136,43	3307806,94
UTILIDAD_EJE_PATRIMONIO_614	0,0130813	1839317,95	1841157,27	1706752,79	1763075,63	1821257,13
TOTAL PATRIMONIO NETO_698	0,1727065	24283684,1	24307967,78	22533486,14	23277091,18	24045235,19
TOTAL PASIVO PATRIMONIO_699	0,4289328	60310793,7	60371104,49	55964013,87	57810826,32	59718583,59
UTILIDAD EJERCICIO_801		2584143,28	2586727,42	2397896,32	2477026,90	2558768,79
PARTICIPACION_TBJ_15_803		387621,49	388009,11	359684,45	371554,03	383815,32

OTR_RENTAS_EXENTAS_100_805	70287,31	70357,60	65221,49	67373,80	69597,14
GTO_NO_DEDUCIBLES_LOC_806	580409,07	580989,48	538577,25	556350,30	574709,86
GTO_NO_DEDUCIBLES_EXR_807	63058,5	63121,56	58513,68	60444,64	62439,31
GTO_GENERAR_ING_EXENTOS_808	2000	2002,00	1855,85	1917,10	1980,36
PTB_ATR_ING_EXENTOS_809	10243,1	10253,34	9504,85	9818,51	10142,52
DEDUCCIONES_ADICIONALES_810	349110,36	349459,47	323948,93	334639,24	345682,34
GEN_VNT_REA_INV_814	215206,02	215421,23	199695,48	206285,43	213092,85
AMO_PTR_ANIOS_ANTERIORES_833	809214	810023,21	750891,52	775670,94	801268,08
UTILIDAD_GRAVABLE_836	2427642,01	2430069,65	2252674,57	2327012,83	2403804,25
UTI_GRA_APLI_NO_ZEDE_843	2427642,01	2430069,65	2252674,57	2327012,83	2403804,25
SALDO_UT_GRAV_NO_ZEDE_849	2427642,01	2430069,65	2252674,57	2327012,83	2403804,25
IMPUESTO_RENTA_CAUSADO_850	534081,24	534615,32	495588,40	511942,82	528836,93
ICA_MAYOR_ATC_DETERMINADO_854	534081,24	534615,32	495588,40	511942,82	528836,93
CTR_GEN_ANTICIPO_855	427062,79	427489,85	396283,09	409360,44	422869,33
RET_FUENTE_EJE_FISCAL_857	281287,15	281568,44	261013,94	269627,40	278525,11
CTR_ANIOS_ANTERIORES_861	48056,27	48104,33	44592,71	46064,27	47584,39
CRE_TRI_ISD_EJE_DECLA_862	30638,14	30668,78	28429,96	29368,15	30337,29
SUBTOTAL_SAL_FAVOR_866	252963,11	253216,07	234731,30	242477,43	250479,19
SALDO_FAVOR_CONTRIBUYENTE_870	252963,11	253216,07	234731,30	242477,43	250479,19
ANT_CAL_SIN_EXO_REB_871	797630,17	798427,80	740142,57	764567,28	789798,00
EXO_REB_ANTICIPO_872	29506,2	29535,71	27379,60	28283,13	29216,47
PRIMERA_CUOTA_ATI_APA_874	384061,99	384446,05	356381,49	368142,08	380290,77
SEGUNDA_CUOTA_ATI_APA_875	384061,98	384446,04	356381,48	368142,07	380290,76
ATI_DTM_PROXIMO_ANIO_879	768123,97	768892,09	712762,97	736284,15	760581,53
GTO_ING_IMP_RTA_CTE_888	534081,24	534615,32	495588,40	511942,82	528836,93
GTO_ING_IMP_RTA_DIF_889	176884,67	177061,55	164136,06	169552,55	175147,79
VLN_EAF_TDC_6001	28176,39	28204,57	26145,63	27008,44	27899,72
VLN_EAF_TCE_6003	27473303,3	27500776,60	25493219,91	26334496,17	27203534,54
PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_12_6005	266397,95	266664,35	247197,85	255355,38	263782,11
PRE_LOC_SER_GRAV_TAR_0_6007	29429,52	29458,95	27308,45	28209,62	29140,54
EXPORTACIONES_NETAS_6009	112324695	112437019,70	104229117,26	107668678,13	111221744,50
GAN_NET_PAS_BEN_EMP_6077	203253,31	203456,56	188604,23	194828,17	201257,50
VEX_GAN_NET_PAS_BEN_EMP_6078	70287,31	70357,60	65221,49	67373,80	69597,14
IFI_INT_IFI_NREL_LOC_6115	3022,11	3025,13	2804,30	2896,84	2992,43
IFI_IDV_TER_NOREL_LOC_6123	278345,9	278624,25	258284,68	266808,07	275612,74
VENTA_NETA_ACTIVOS_FIJOS_6140	4123,75	4127,87	3826,54	3952,81	4083,26
INGRESOS_RDG_ITM_6141	173643,5	173817,14	161128,49	166445,73	171938,44
TOTAL INGRESOS_6999	140606624	140747230,62	130472682,79	134778281,32	139225964,60
CTO_IVI_MATERIA_PRIMA_7013	9922901,23	9932824,13	9207727,97	9511582,99	9825465,23
CTO_CLN_MATERIA_PRIMA_7016	45368397,1	45413765,50	42098560,62	43487813,12	44922910,95
VND_CLN_MATERIA_PRIMA_7018	1486,16	1487,65	1379,05	1424,56	1471,57
CTO_IPR_MATERIA_PRIMA_7019	51728291,2	51780019,49	48000078,07	49584080,64	51220355,31

CTO_IVF_MATERIA_PRIMA__7022	6134656,86	6140791,52	5692513,74	5880366,69	6074418,79
COSTO_IVI_PPR__7025	1466212,21	1467678,42	1360537,90	1405435,65	1451815,02
COSTO_IVF_PPR__7028	2448814,43	2451263,24	2272321,03	2347307,62	2424768,77
COSTO_IVI_PTE__7031	6348052,94	6354400,99	5890529,72	6084917,20	6285719,47
COSTO_IVF_PTE__7034	10398574,4	10408972,97	9649117,95	9967538,84	10296467,62
COSTO_SSA_QCM__7040	10236015,7	10246251,72	9498275,34	9811718,43	10135505,13
GASTO_SSA_QCM__7041	1153672,36	1154826,03	1070523,73	1105851,02	1142344,10
COSTO_BSI_QNC__7043	2259307,27	2261566,58	2096472,22	2165655,80	2237122,44
GASTO_BSI_QNC__7044	238354,89	238593,24	221175,94	228474,74	236014,41
COSTO_IES__7046	1979281,47	1981260,75	1836628,72	1897237,46	1959846,30
GASTO_IES__7047	260285,29	260545,58	241525,75	249496,10	257729,47
CTO_PROVISIONES_JPA__7055	330746,88	331077,63	306908,96	317036,96	327499,18
GTO_PROVISIONES_JPA__7056	157407,05	157564,46	146062,25	150882,31	155861,42
VPN_PROVISIONES_JPA__7057	347997,55	348345,55	322916,32	333572,56	344580,46
CTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7058	169953,66	170123,61	157704,59	162908,84	168284,83
GTO_PROVISIONES_DESAHUCIO_7059	64675,41	64740,09	60014,06	61994,52	64040,34
VND_PROVISIONES_DESAHUCIO_7060	111994,22	112106,21	103922,46	107351,90	110894,51
CTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7061	694314,96	695009,27	644273,60	665534,63	687497,27
GTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7062	142670,27	142812,94	132387,60	136756,39	141269,35
VND_GTO_OTR_GTO_BEN_EMP__7063	5721,18	5726,90	5308,84	5484,03	5665,00
CTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7067	1778726,02	1780504,75	1650527,90	1704995,32	1761260,17
GTO_DPR_NO_ACE_AFJ__7068	67947,43	68015,38	63050,25	65130,91	67280,23
VND_DPR_NO_ACE_AFJ__7069	38507,73	38546,24	35732,36	36911,53	38129,61
GTO_DPR_PIN_CTO_HIS__7071	4252,41	4256,66	3945,93	4076,14	4210,65
GTO_AMO_CHI_ACT_INT__7095	19127,22	19146,35	17748,66	18334,37	18939,40
GTO_PROVISIONES_VTR_INV__7115	215206,02	215421,23	199695,48	206285,43	213092,85
VND_PROVISIONES_VTR_INV__7117	215206,02	215421,23	199695,48	206285,43	213092,85
GTO_PRV_LIT__7158	80000	80080,00	74234,16	76683,89	79214,46
VND_GTO_PRV_LIT__7159	80000	80080,00	74234,16	76683,89	79214,46
GTO_PROMOCION_PUBLICIDAD__7173	55760	55815,76	51741,21	53448,67	55212,48
GASTO_TRANSPORTE__7176	664066,49	664730,56	616205,23	636540,00	657545,82
VND_TRANSPORTE__7177	6434,16	6440,59	5970,43	6167,46	6370,98
COSTO_CONSU_COMB_LUBR__7178	782267,95	783050,22	725887,55	749841,84	774586,62
GTO_COMBUSTIBLES_LUB__7179	20415,66	20436,08	18944,24	19569,40	20215,19
VND_COMBUSTIBLES_LUB__7180	25,5	25,53	23,66	24,44	25,25
GASTOS_VIAJE_GASTO__7182	6978,39	6985,37	6475,44	6689,13	6909,87
VND_GASTOS_VIAJE__7183	2811,39	2814,20	2608,76	2694,85	2783,78
GASTOS_GESTION__7185	101614,89	101716,50	94291,20	97402,81	100617,10
VND_GASTOS_GESTION__7186	1861,46	1863,32	1727,30	1784,30	1843,18
GTO_ARR_INMBUEBLES__7188	35618,37	35653,99	33051,25	34141,94	35268,62
VND_ARR_INMBUEBLES__7189	897,96	898,86	833,24	860,74	889,14
CTO_SUM_MATERIALES__7190	10418008,1	10428426,11	9667151,00	9986166,99	10315710,50

GTO_SUM_MATERIALES__7191	80583,04	80663,62	74775,18	77242,76	79791,77
VND_SUM_MATERIALES__7192	486,37	486,86	451,32	466,21	481,59
CTO_MANTENIMIENTO_RPA__7196	1615436,73	1617052,17	1499007,36	1548474,60	1599574,26
GTO_MANTENIMIENTO_RPA__7197	69044,42	69113,46	64068,18	66182,43	68366,45
VND_MANTENIMIENTO_RPA__7198	22462,59	22485,05	20843,64	21531,48	22242,02
CTO_SEGUROS_REA__7202	226296,36	226522,66	209986,50	216916,06	224074,29
GTO_SEGUROS_REA__7203	90015,85	90105,87	83528,14	86284,57	89131,96
IMP_CONTRIBUCIONES_OTROS__7209	180785,73	180966,52	167755,96	173291,91	179010,54
GTO_COM_EXT_NO_REL__7221	56922,19	56979,11	52819,64	54562,69	56363,25
VND_GTO_COM_EXT_NO_REL__7222	43053,19	43096,24	39950,22	41268,57	42630,44
CTO_OPR_STA_N_REL_LOC__7229	415533,73	415949,26	385584,97	398309,27	411453,48
GTO_OPR_STA_N_REL_LOC__7230	365369,61	365734,98	339036,33	350224,52	361781,93
VND_GTO_OPR_STA_N_REL_LOC__7231	7988,82	7996,81	7413,04	7657,67	7910,38
COSTO_SERVICIOS_PUBLICOS__7241	1050129,31	1051179,44	974443,34	1006599,97	1039817,77
GASTO_SERVICIOS_PUBLICOS__7242	78915,17	78994,09	73227,52	75644,03	78140,28
CTO_OTR_GTO__7247	3054313,36	3057367,67	2834179,83	2927707,77	3024322,12
GTO_OTR_GTO__7248	1111840,47	1112952,31	1031706,79	1065753,12	1100922,97
VND_GTO_OTR_GTO__7249	563946,63	564510,58	523301,30	540570,25	558409,07
GTO_TRN_NO_REL_LOC__7269	57299,13	57356,43	53169,41	54924,00	56736,49
VND_GTO_TRN_NO_REL_LOC__7270	94,02	94,11	87,24	90,12	93,10
GTO_INT_IFI_NO_REL_LOC__7281	1781512,22	1783293,73	1653113,29	1707666,03	1764019,01
BAJA_INVENTARIOS__7901	33497,05	33530,55	31082,82	32108,55	33168,13
PGO_REO_ITM__7903	307177,57	307484,75	285038,36	294444,63	304161,30
INC_LDS_DED_IN_IFIS_EX_CS_7908	349110,36	349459,47	323948,93	334639,24	345682,34
TOTAL_COSTOS__7991	131077347	131208424,35	121630209,37	125644006,28	129790258,49
TOTAL_GASTOS__7992	6945133,96	6952079,09	6444577,32	6657248,37	6876937,57
TOTAS_COSTOS_GASTOS__7999	138022481	138160503,48	128074786,73	132301254,69	136667196,09
Coste Deuda		0,049449213			
	Necesidad de financiación		0	0	0
	Ratio deuda l/p capital contable				
Proporciones de deuda	ROA	0,18841352	0,18841352	0,18841352	0,18841352
c/p		0,042847111	0,042847111	0,042847111	0,042847111
l/p		0,843518707			
tasas de interés		0,156481293			
c/p		0,083422672			
l/p		0,015475754			
	ROE	0,106414796			