



**UNIVERSIDAD  
DEL AZUAY**

**Facultad de Ciencias de la  
Administración**

**Escuela de Administración de Empresas**

**PREDICTORES FINANCIEROS PARA EL  
CIERRE DE MEDIANAS SOCIEDADES  
ENTRE EL 2014 Y 2017 EN EL SECTOR  
COMERCIAL DEL CANTÓN CUENCA**

**Trabajo de titulación previo a la obtención  
del grado en Ingeniera Comercial**

**Autor:**

**Vilma Leonela Coronel Araujo**

**Director:**

**Ing. Com. Manuel Guamán Velesaca**

**Cuenca-Ecuador**

**2019-2020**

## **DEDICATORIA**

A Dios Todopoderoso por ser  
mi guía y compañía en todo  
momento

A mis Padres por su esfuerzo  
y dedicación

A todas y cada una de las  
personas que me apoyaron a lo largo  
de mi carrera y fueron parte  
importante de este triunfo alcanzado  
que también es de ustedes

Gracias

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por  
permitirme alcanzar una meta más en  
mi vida

A la Universidad del Azuay por  
abrirme las puertas para mi formación  
profesional.

A todos los docentes por los  
conocimientos impartidos a lo largo  
de la carrera.

A todos los que de alguna  
manera son parte de mi formación  
personal y profesional

Gracias

# ÍNDICE

DEDICATORIA .....	II
AGRADECIMIENTO .....	III
INDICE .....	XII
RESUMEN.....	XII
ABSTRACT.....	XIII
Índice de tablas.....	VII
Índice de figuras.....	IX
Índice de anexos.....	X
CAPÍTULO 1 .....	1
1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	1
Introducción .....	1
1.1. Antecedentes .....	1
1.2. Marco conceptual.....	4
1.2.1. Predecir el quiebre de una empresa.....	4
1.2.2. Análisis financiero tradicional con ratios .....	5
1.2.3. Metodología del análisis financiero tradicional .....	6
1.2.4. Elementos del análisis financiero multivariable .....	6
1.2.5. Antecedentes análisis financiero Univariante, bivariable y multivariable.....	8
1.3. Marco legal .....	10
1.3.1. Organismos de control .....	11
Conclusiones .....	14
CAPÍTULO 2.....	15
2. DIAGNÓSTICO DEL SECTOR .....	15

Introducción .....	15
2.1. Análisis del entorno.....	15
2.1.1. Las Pymes .....	15
2.1.2. PYMES en la economía .....	17
2.1.3. PYMES en Ecuador .....	17
2.1.4. Importancia de las PYMES en Ecuador.....	17
2.1.5. Clasificación de las empresas en Ecuador .....	18
2.1.6. Composición de las PYMES en Ecuador.....	21
2.1.7. PYMES en Cuenca.....	22
2.1.8. Micro entorno.....	23
2.1.9. Macro entorno .....	24
Conclusiones .....	25
CAPÍTULO 3 .....	26
3.    METODOLOGÍA .....	26
3.1. Métodos de la investigación.....	26
3.1.1. Enfoque de la investigación .....	26
3.1.2. Diseño de estudio .....	26
3.2.    Población y Muestra .....	27
3.2.1. Población.....	27
3.2.1. Muestra.....	28
3.3.    Técnicas e instrumentos .....	30
3.4.    Procedimiento .....	30
3.5.    Modelos de riesgos de quiebra.....	31
3.5.1. Datos y Variables .....	32
3.5.2. Predictores de quiebre .....	32
3.5.3. Estimación y predicción.....	33

3.6. Predictores Financieros.....	34
3.6.1. Análisis.....	35
3.6.2. Indicadores Financieros .....	46
3.6.3. Análisis del Indicador Altman Z-score .....	58
3.6.4. Indicador de Liquidez Corriente.....	59
3.6.5. Indicador de Prueba Ácida .....	62
3.6.6. Indicador de Endeudamiento de los Activos .....	63
3.6.7. Indicador de Apalancamiento / Endeudamiento patrimonial .....	63
3.6.8. Capital de Trabajo .....	64
3.6.9. Cálculo y análisis del modelo Altman Z para las empresas que quebraron en el 2017.....	65
3.6.10. Modelo Altman Z Score para los años: 2014, 2015, 2016 y 2017 .	68
3.6.11. Análisis de Rentabilidad Financiera.....	69
CAPITULO 4.....	71
4. CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIÓN .....	71
BIBLIOGRAFIA .....	76
ANEXOS .....	78

## Índice de tablas

Tabla 1. Evolución histórica modelos predictivos para el fracaso empresarial .....	8
Tabla 2. Criterios de Clasificación de las PYMES .....	16
Tabla 3. Número de empresas activas en el Ecuador 2012-2017 .....	18
Tabla 4. Crecimiento anual porcentual de las PYMES.....	18
Tabla 5. Evolución de la mediana empresa en Ecuador.....	27
Tabla 6. Población.....	27
Tabla 7. Muestra por año de cierre.....	28
Tabla 8. Datos Financiero de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca Año 2017 .....	37
Tabla 9. Indicador Z de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca para el año 2017 .....	43
Tabla 10. Indicadores Financieros de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca año 2017.....	46
Tabla 11. Análisis promedio del indicador Altman Z-Score .....	58
Tabla 12. Análisis del Indicador de Liquidez de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017 .....	59
Tabla 13. Análisis del Indicador de Prueba Ácida de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	62
Tabla 14. Análisis del Indicador de Endeudamiento de los Activos de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017 .....	63
Tabla 15. Análisis del Indicador de Apalancamiento de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	63
Tabla 16. Análisis del Indicador Capital de Trabajo de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	64
Tabla 17. Indicador T1 .....	66
Tabla 18. Indicador T2.....	66
Tabla 19. Indicador T3 .....	67

Tabla 20. Indicador T4 .....	67
Tabla 21. Modelo Altman Z-Score .....	68
Tabla 22. Indicador de Rentabilidad de los Activos de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	70
Tabla 23. Indicador de Rentabilidad Patrimonia de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017I.....	68



## Índice de figuras

Figura 1. Distribución de las empresas PYMES según su tamaño .....	19
Figura 2. Distribución de las ventas según el tamaño de la empresa.....	20
Figura 3. Distribución de ventas según sectores económicos.....	21
Figura 4. PYMES por Provincias.....	22
Figura 5. Las 5 Fuerzas de Porter .....	23
Figura 6 Corte del Indicador de Altman. ....	35

## Índice de anexos

Anexo 1. Estados Financieros de Empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca en los años 2014 al 2017.....	78
Anexo 2. Indicador Z Empresas Pymes del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	81
Anexo 3. Indicadores Financieros de la empresa PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017.....	85
Anexo 4. Empresas PYMES de la ciudad de Cuenca en el sector comercial por años de cierre.....	88
Anexo 5. Estados Financieros empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca años 2014, 2015, 2016 y 2017 dependiendo el año de quiebre de cada empresa.....	91
Anexo 6. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2014.....	96
Anexo 7. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2015.....	97
Anexo 8. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2016.....	98
Anexo 9. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017.....	99
Anexo 10. Indicadores de Rentabilidad de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017.....	100
Anexo 11. Indicador T1 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017.....	101
Anexo 12. Indicador T2 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017.....	102
Anexo 13. Indicador T3 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017.....	103

Anexo 14. Indicador T4 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017 .....	104
Anexo 15. Indicador Altman Z-Score de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017 .....	105
Anexo 16. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LAS 12 EMPRESAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA QUE QUEBRARON EN EL AÑO 2017 .....	106
Anexo 17. ESTADO DE RESULTADOS DE LAS 12 EMPRESAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA QUE QUEBRARON EN EL AÑO 2017 .....	130

## **RESUMEN**

Esta investigación busca establecer predictores financieros que permitan anticipar el cierre de medianas empresa en el sector comercial del cantón Cuenca. Se realizó un diagnóstico de este grupo de compañías entre el 2014 y 2017 para determinar su situación financiera e identificar los predictores financieros previo al cierre de las mismas. La investigación tuvo un enfoque cuantitativo y un diseño de estudio documental y descriptivo. Una vez analizados los estados financieros obtenidos de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías, se pudo evidenciar que estas empresas presentan inconvenientes, por lo que al aplicar la formula econométrica Altman Z-score los valores obtenidos las sitúan en rango de quiebre, dando como conclusión que los factores que incidieron para su cancelación fue la falta de rentabilidad, liquidez y solvencia.

**Palabras claves:** Indicadores financieros, predictores financieros

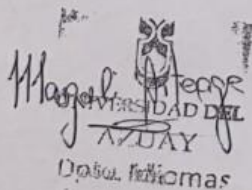
## ABSTRACT

The aim of this research is to determine the financial predictors which may allow to anticipate the closing of middle-sized companies in the business sector of the city of Cuenca. A diagnosis of a group of companies which operated between 2014 and 2017 was made in order to determine their financial situation and identify the financial predictors before their closure. The research had a quantitative focus and a documentary and descriptive study design. After analyzing the financial statements obtained from the database of the Superintendence of Companies, it was evidenced that these companies had certain drawbacks, this being the reason that, when applying the Altman Z-score econometric formula, the values obtained placed them in a bankruptcy rank, so it was concluded that the factors which caused their closure were the lack of profitability, liquidity, and solvency.

**Key words:** financial indicators, financial predictors

Engineer Manuel Guamán V.  
Tutor

Leonela Coronel A.  
Phone: 0995575622  
E-mail: leonelacoronel@es.uazuay.edu.ec



Translated by,

Rafael Argudo

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Rafael Argudo V.', is positioned below the printed name 'Rafael Argudo'.



# **CAPÍTULO 1**

## **1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

### **Introducción**

En este capítulo se conocerá todo lo concerniente a la parte teórica del trabajo de investigación, desde los antecedentes hasta el marco conceptual, donde estudiaremos opiniones de diferentes autores. Igualmente conoceremos la fundamentación legal que rigen a las empresas en el Ecuador.

### **1.1. Antecedentes**

Todo empresario, por muy pequeño que sea cuando inicia operaciones mercantiles, confía en el éxito, pero esto es totalmente incierto. Investigaciones realizadas en Estados Unidos, muestran que anualmente en el país se creaban 400.000 empresas privadas nuevas, siendo que el índice de fracasos suele ser durante los primeros tres años el 35%, el 55% cinco primeros años y el 80%, en el lapso de diez primeros años.

Los inconvenientes a los que se enfrentan las empresas según varias fuentes se debe a falta de liquidez, fallas administrativas, períodos económicos y cambios estructurales de un mercado los mismos que en algunos casos benefician a empresas determinadas, tornándose ineficaces para otras. Lo que sí se puede concluir es que los métodos y elementos que prevén el quiebre de una empresa son muy complejos y específicos, lo más recomendable para los administradores es tener bien clara la situación de la empresa en todo momento, monitoreando la salud de la misma a lo largo de su existencia, para mantenerse a la vanguardia del mercado.

El seminario “Promoviendo la Inclusión Financiera a través de Políticas de Innovación de la Banca de Desarrollo”, que tuvo lugar en Santiago de Chile, los días 18 y 19 de octubre de 2017, fue organizado por la Unidad de Financiamiento para el Desarrollo, de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de las Naciones Unidas. El taller surge a partir del proyecto regional de “Inclusión Financiera de las Pymes y Políticas de Innovación de la Banca de Desarrollo”, el cual tiene como objetivo principal avanzar y profundizar el

análisis de la Inclusión Financiera (IF) como Política de Desarrollo Productivo (PDP) para los países de América Latina y el Caribe (LAC). El proyecto tiene como objetivo identificar y promover el desarrollo de un amplio conjunto de instrumentos financieros que permitan a los bancos de desarrollo fomentar la inclusión financiera de las Pymes, ya que éstas juegan un rol central en el tejido productivo y en la creación de empleo de los distintos países.

En este proyecto se busca promover la IF, lo que en términos prácticos implica brindar acceso a los servicios financieros a quienes carecen de ellos, mejorar y perfeccionar el uso de productos financieros para aquellos que forman parte del circuito financiero formal. En este sentido, la IF debe ser entendida como una política de inserción productiva, ya que amplía potencialmente la capacidad de ahorro y consumo de la población, también mejora el aprovechamiento de la capacidad de emprendimiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MÍ Pymes), que son el foco del proyecto, ya que, a priori, no hay instituciones financieras que puedan satisfacer sus necesidades de capital de trabajo.

El proyecto se enfoca en 7 países de América Latina y el Caribe; Argentina, Brasil, Costa Rica, Colombia, Ecuador, México y Perú, que, en comparación con otras regiones, presenta una baja IF debido a cuatro razones principalmente: la asimetría de información que se traduce en mayores costos y colaterales, las características del SF en LAC (elevada concentración, orientación hacia el corto plazo y escasez de instrumentos financieros), la falta de incentivos del SF para orientar las fuentes de financiamiento hacia las Pymes y las altas barreras de entrada (operativas y normativas) que tienen que enfrentar las Pymes para iniciar con su operación.

Todo esto conlleva a que uno de los predictores financieros que permiten medir la capacidad de sustento de una microempresa, es el financiamiento, en la mayoría de los casos estas pequeñas y medianas empresas no cuentan con un financiamiento apropiado para establecerse e iniciar sus operaciones, a todos los niveles debería existir un modelo de financiamiento acorde al proyecto de inversión que permita de una manera holgada financiarse y establecerse como empresa, se debe tomar en cuenta que estas microempresas son fuentes generadoras de empleos y permiten el crecimiento del Producto Interno Bruto de un país.



Un estudio realizado por Malavé, Figueroa, Espinoza, & Carre (Hernández, 2014) (Vera, 2017) (2017) titulado “Una Aplicación del Modelo de Altman: Sector Manufacturero del Ecuador”, determinó que la composición financiera de las grandes empresas, son un tema de gran importancia para la economía de los países, por lo que evaluar la estructura de dichas empresas va a depender del entorno donde se desarrollan y de acuerdo a la actividad económica a la que se dedican. Dentro de este contexto, aplicaron el modelo Z de Altman para analizar el sector manufacturero del Ecuador, donde clasificaron a las empresas del sector de acuerdo a la estructura financiera y a través de este análisis se clasificaron a las empresas en sanas, enfermas, en zona gris y en peligro de quiebra.

El análisis de las empresas aplicado al sector manufacturero del Ecuador, se debió a la importancia que tiene este sector dentro de la economía del país, así como la variación en las políticas del gobierno que han sido desfavorables por los cambios ocurridos en la matriz productiva. Sin embargo, con la aplicación del modelo Z de Altman, dentro de los subsectores que forman parte de la industria manufacturera, se determinó que es una herramienta útil para determinar los niveles de quiebra de las empresas, considerando las ratios financieras, lo cual permitió identificar una cantidad considerable de empresas que se encontraban enfermas dentro del sector manufacturero ecuatoriano.

En síntesis, es un modelo útil para alertar a las empresas a que analicen los resultados de sus indicadores financieros. Asimismo, con los resultados obtenidos en el estudio se pueden generar otras investigaciones que permitan analizar la situación financiera de otros sectores de ciudades ecuatorianas que brindan un aporte significativo para la economía del país.

En la investigación realizada por Vera (2017) acerca de “El modelo Z de Altman como herramienta financiera para pronosticar o predecir el desempeño financiero de las empresas mexicanas cotizadas. Caso de las empresas manufactureras del sector alimenticio”, a través de un análisis financiero se evaluó y pronosticó el desempeño financiero de siete empresas manufactureras del sector alimento que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Sobre este estudio se aplicó el Modelo Z de Altman, considerando información que, extraída de los estados financieros permitió determinar que es una herramienta práctica, dinámica y de fácil aplicación. Los resultados de este estudio permitieron a su vez conocer el desempeño financiero durante varios trimestres, proporcionando información ventajosa para una adecuada toma de decisiones.

Diversos contextos, demostraron que el modelo Z es conocido y aplicado en la gran mayoría de los países del mundo, siendo los que más hacen uso de esta herramienta: Estados Unidos, Alemania y España, contrario de México donde el desarrollo y aplicación ha sido escaso. Por lo tanto, con los resultados obtenidos se evaluó de manera rápida y sencilla el desempeño financiero de las empresas por medio de modelo Z, cuya aplicación es recomendable en todos los países de Latinoamérica.

## **1.2. Marco conceptual**

### **1.2.1. Predecir el quiebre de una empresa**

La principal preocupación de cualquier inversionista es evitar que su inversión no pueda tener éxito, ver que se desvanezca su capital por muy pequeño que este sea, una manera simple de examinar la posición financiera de una empresa es utilizando la fórmula econométrica Altman Z-score.

La fórmula Altman Z-score fue creada en 1.960 por el profesor de la Universidad de Nueva York Edward Altman. Esta sencilla fórmula mide la probabilidad de que quiebre una empresa.

La fórmula Altman Z-score consiste en el siguiente cálculo:

$$\text{Altman Z-score} = 1,2 * T1 + 1,4 * T2 + 3,3 * T3 + 0,6 * T4 + 1,0 * T5$$

Dónde:

- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)
- (1,2) (1,4) (3,3) (0,6) (1,0): son coeficientes de ponderación a cada una de las variables determinadas por Altman.

La probabilidad de quiebra de una empresa dependerá del resultado de la fórmula Altman Z-score. Según el resultado, la empresa podrá encontrarse en la zona segura, zona gris o en la zona de peligro.

- Z-score superior a 2,99: Zona segura, en principio no hay que preocuparse.

- Z-score entre 1,81 y 2,99: Zona gris, es probable que la empresa pueda quebrar en los próximos 2 años.
- Z-score inferior a 1,81: Zona de peligro de quiebra inminente.

### **1.2.2. Análisis financiero tradicional con ratios**

Las razones financieras o ratios son la base habitual del análisis e interpretación de los estados financieros (Ibarra, 2009). La importancia de analizar los estados financieros radica en la facilidad con que los inversores o terceros pueden obtener información y tomar decisiones en todos los aspectos relacionados con la salud financiera.

Cuando se habla de salud financiera se pretende conocer la situación de la empresa en un momento determinado, analizando su rentabilidad, liquidez, solvencia, lo que se quiere lograr es saber cómo esta ubicada la organización, si la misma es capaz de cumplir con todos sus compromisos adquiridos y de igual forma si manejan un margen de ganancia aceptada. Es importante que las empresas se analicen constatemente y sean capaces de determinar las siguientes interrogantes: ¿Cómo se encuentra mi liquidez?, ¿Me encuentro lo suficientemente solvente?, ¿Está siendo efeciente la empresa?, ¿Cuento con la rentabilidad necesaria?

Ibarra (2009), comenta que las razones financieras o ratios, constituye el fundamento usual del diagnóstico y explicación de estados financieros. Esta habilidad plantea el empleo de estos coeficientes para la estimación de las condiciones y desenvolvimiento, tanto financiero como económico, de la empresa.

Las ratios son aquellas conexiones o coeficientes de dependencia que se obtienen al verificar las cifras de dos o más elementos de la base de datos de estados financieros. Por otro lado, tanto en los estados financieros estáticos como en los dinámicos, podemos analizar a las ratios simples desde tres enfoques:

- Por su naturaleza es cuando el antecedente y el consecuente provienen del balance general y ratios de flujos, así como también cuando el antecedente y el consecuente proceden del estado de resultados y del estado de cambios en la posición financiera; y, por último, la combinación de ratios estáticos – dinámicos y de flujos.
- Por su significado o lectura: Las ratios los podemos interpretar en: términos financieros, de rotación y cronológicos.

- Por su aplicación u objetivos: Esto se refiere al tipo de factor que se quiere medir (rentabilidad, creación de valor, solvencia y liquidez).

### **1.2.3. Metodología del análisis financiero tradicional**

La metodología que se utiliza consiste en varios de los métodos clásicos como son: el análisis vertical (el cual es expresado porcentualmente), análisis horizontal, basado en los aumentos y disminuciones, análisis histórico mediante tendencias y comparaciones y el análisis proyectado o estimado (Ibarra, 2009).

El objetivo primordial del análisis histórico es establecer la orientación absoluta y relativa de las diferentes cuentas homogéneas de más de dos estados financieros. Su procedimiento radica en incluir conceptos homogéneos, cifras base, cifras comparadas y las tendencias absolutas y relativas. Las cifras tienen que pertenecer a estados financieros de la misma empresa y la dimensión de los períodos comparados debe ser igual.

Tanto el análisis horizontal como el análisis histórico son procedimientos exploratorios que habitualmente muestran posibles irregularidades, pero que no tienen una solidez y capacidad integral definitiva para la toma de decisiones. Por ende, es recomendable soportarlo con otros estudios, con métodos y herramientas más desarrollados, así poder establecer orígenes reales que estén produciendo los resultados positivos o negativos en la empresa.

El análisis proyectado o estimado tradicional se lleva a cabo a través del control presupuestal y otras técnicas muy populares como la del punto de equilibrio. Cabe destacar que, con el avance tecnológico, estas técnicas son más efectivas al añadir otras mejor estructuradas y complejas, como es el caso del análisis multivariable.

### **1.2.4. Elementos del análisis financiero multivariable**

#### *1.2.4.1. Unidad de análisis.*

La unidad de análisis permite seleccionar un grupo de empresas que puedan ser comparables entre sí, para ello es importante considerar el tamaño de la empresa y el sector al que pertenecen (Ibarra, 2009).

Cuando se quieren comparar empresas, para realizar un análisis, es de suma importancia que las mismas, sean de características similares, esto motivado a que la

rentabilidad y otros indicadores, dependerán en gran medida del tamaño y el sector de la empresa.

#### *1.2.4.2. Unidad geográfica.*

Se refiere a la selección del país, región y sector al que pertenece la empresa. Hasta la fecha la unidad geográfica donde se ubica la empresa no presenta grandes problemas, ya que, al no existir aún una homologación en la presentación de la información financiera y una misma unidad monetaria entre los países, los investigadores han optado por seleccionar muestras pertenecientes a un único país.

Para realizar un correcto estudio de la unidad geográfica es preciso adoptar dos criterios: a) empresas que están dirigidas a un sector muy concreto y b) los estudios que abarcan varios sectores, pero con características financieras semejantes, es vital recalcar que en ambos criterios son excluidos empresas financieras, aseguradoras y los bancos, ya que tienen características particulares. , (Ibarra, 2009).

#### *1.2.4.3. Unidad temporal.*

Según Fernández (1986), al considerar:

La unidad temporal para la selección de la muestra, se presentan serios problemas para el investigador cuando debe definir el periodo de la base de datos de las empresas fracasadas, pues como se apunta acertadamente en el estudio del fracaso empresarial es un problema complejo, y más que una situación puntual es una sucesión de etapas que implica una interacción de factores secuenciales en el tiempo (p.116).

Generalmente se presentan 2 tipos de unidades temporales, la primera contiene periodos de tiempo basados en datos que van de uno a dos años previos al evento del análisis, son comparativos y no permiten determinar tendencias. El segundo tipo está constituido por bases de datos con periodos superiores a los 3 años del evento, para el contenido del análisis financiero con márgenes de proyección estas unidades temporales son las más idóneas pues permiten marcar tendencias.

#### *1.2.4.4. La muestra.*

En cuanto a la muestra se recomienda que las empresas seleccionadas deban cumplir con las características de tamaño comparable y sector homogéneo. Es posible mejorar el modelo si solo se selecciona un sector determinado, pues los resultados hasta

ahora obtenidos han demostrado que no son regular a todas las empresas por lo diferentes de sus estructuras financieras y el peso específico que tienen las variables independientes en cada sector productivo.

Igualmente, en los trabajos predictivos es habitual que la elección de la muestra se elija de la siguiente manera: para la sub-muestra de empresas fracasadas se atribuyen a las empresas quebradas y los datos se obtienen de la información pública, sin ningún otro tipo de análisis sobre los estados financieros (Ibarra, 2009).

#### 1.2.4.5. Base de datos.

Las validaciones de los modelos deben realizarse en muestras que tengan bases de datos diferentes a las utilizadas en su estimación y posteriores en el tiempo, porque es esencial volver a estimar los modelos creados previamente para que los usuarios actuales tengan la confianza de que son óptimos, para los datos y períodos en los que se van a emplear. Con el fin de mejorar el instrumento de medición en términos de la estimación correcta de cada una de las posibles variables independientes (ratios), la base de datos se debe dividir en períodos prolongados (mínimo cinco años) más cuando las muestras sean pequeñas. Para mejorar la eficacia de la información, es aconsejable incluir cifras ajustadas o re expresadas, lo que permite una mayor comparabilidad en el tiempo entre los balances y estados de resultados utilizados (Ibarra, 2009).

### 1.2.5. Antecedentes análisis financiero Univariable, bivariable y multivariable

Tabla 1.

*Evolución histórica modelos predictivos para el fracaso empresarial*

<b>Año</b>	<b>Nombre del Autor</b>
<b>Etapa descriptiva</b>	
El Análisis Financiero A Través Del Método De Ratios Para La Predicción De Quiebras	
1932	Fitzpatrick Paul
1935	Winakor Arthur y Smith Raymond
1942	Mervin Charles
1965	Horrigan James
<b>Inicio de la etapa predictiva: Accrual Based</b>	
Estudios de modelos univariables basados en información contable Tradicional: Sistemas de Coste Histórico o Devengo	
1966, 1968	William Beaver
<b>Desarrollo de la etapa predictiva: Accrual Based</b>	

Estudios de modelos multivariables basados en información contable tradicional: Sistemas de Coste Histórico o Devengo	
1968, 1977	Altman Edward
1972, 1977	Deakin Edward
1972	Edmister Robert
1974	Blum Marc
1980	Ohlson James
1984	Rose Peter y Giroux Gary
1984	Taffler Richard
1985	Zavgren Christine
Desarrollo de la etapa predictiva: Cash Based	
Estudios de modelos multivariables basados en Cash Flow	
1980, 1988	Dambolena Ismael y Khory; Dambolena Ismael y Shulman Joel
1980	Largay James y Stickney Clyde
1980	Casey Cornelius
1984, 1985	Casey Cornelius y Bartczack Norman
1985a, 1985b	Gentry James, Newbold Paul y Whitford David
1985	Kurokawua Yukiharu y Takahashi Kichinosuke Gombola Micahel, Haskins Mark, Kentz Edward y Williams David
1987	Ghalon James y Vigelan Robert
1988	Azis Abdul y Lawson Gerald
1989	
Desarrollo de la etapa predictiva: Factorial Analisis	
Estudios de modelos multivariables basados en el análisis factorial	
1973, 1975	Pinches George, Mingo Kent, Cartuthers Kent y Eubank Arthur
1981	Chen Kung y Shimerda Thomas
1983a, 1983b	Gombola Michael y Ketz Edward
1985	Casey Cornelius y Bartczack Norman Gombola Michael, Haskins Mark, Kentz Edward y Williams David
1987	

Fuente: (Ibarra, 2009, págs. 64-65)

Elaboración Propia

Los estudios que permiten medir el nivel de solvencia con el propósito de pronosticar o prevenir una quiebra potencial en una organización a través del uso de ratios, técnicas estadísticas y el análisis financiero sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros factores, ha sido objeto de estudio en muchos casos desde 1932 cuando Fitzpatrick realizo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva. El principal objetivo de estos trabajos consistió en pretender descubrir las quiebras empresariales utilizando sólo ratios (Ibarra, 2009).

### **1.3. Marco legal**

Seguidamente se presentará el basamento legal para este estudio de investigación.

Según el Art. 283 de La Constitución de la Republica del Ecuador (2008), donde se expresa que:

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.

La Constitución a través de este artículo manifiesta que pueden existir diferentes organizaciones económicas, que pueden ser públicas, privadas o mixtas, todo esto con la finalidad de mantener la estabilidad económica, disminuir la tasa de desempleo y sobre todo impulsar el consumo local.

Como lo cita en su artículo 2 la Ley Orgánica de la Economía y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (2011):

Se rigen por la presente ley, todas las personas naturales y jurídicas, y demás formas de organización que, de acuerdo con la Constitución, conforman la economía popular y solidaria y el sector Financiero Popular y Solidario; y, las instituciones públicas encargadas de la rectoría, regulación, control, fortalecimiento, promoción y acompañamiento.

Según el Código de Comercio (2014), en su artículo N° 1 “rige las obligaciones de los comerciantes en sus operaciones mercantiles, y los actos y contratos de comercio, aunque sean ejecutados por no comerciantes”. Asimismo, refiere “Son comerciantes los que, teniendo capacidad para contratar, hacen del comercio su profesión habitual”

El Código de Comercio, lo que estipula es a quien se consideran comerciantes, de igual forma específica las diferentes formas de comercialización, bien sea a través de venta de bienes muebles o inmuebles o prestación de servicio, entre otros.

El Sistema de Rentas Internas (SRI) (2019), establece que “El término sociedad se refiere a cualquier entidad que, dotada o no de personería jurídica, constituye una unidad económica o un patrimonio independiente de sus integrantes, según lo establece el artículo 98 de la Ley de Régimen Tributario Interno”.



A través del Sistema de Rentas Interno toda persona natural o sociedad debe realizar sus trámites para inscribirse en el Registro Único de Contribuyentes (RUC).

### **1.3.1. Organismos de control**

Los organismos de control son todos aquellos entes, tanto internos como externos, que permiten supervisar y monitorear las distintas áreas de la empresa, evitando fraudes, omisiones u errores, que conlleven al fracaso empresarial.

Para que estos organismos puedan realizar sus actividades de control las empresas deberán contar con los siguientes aspectos:

- **Financiero**

Se refiere a un registro con el que se lleva a cabo el plan de la organización, los procedimientos y los registros que se discuten para el uso de los recursos y, al mismo tiempo, se valida la fiabilidad y precisión de los informes y registros financieros que la empresa refleje.

- **Administrativos**

Aquí se realiza un plan de procedimientos relacionados con los procesos de toma de decisiones, cualquier autorización de transacción o de ciertas actividades realizadas son controladas por en la administración. Esto permite llevar un control de los objetivos y metas programadas, las operaciones son más eficientes y se alienta el cumplimiento de las políticas prescritas.

#### *Tipos de controles administrativos*

**Control de operación:** Se trata del como la empresa planifica, ejecuta y controla, es decir; la forma en que se llevan a cabo sus actividades. El control se logra con las observaciones de los procedimientos y políticas dentro de la empresa.

**Control de organización:** Este control se logra a través de la forma en que una organización delega la autoridad o asigna alguna responsabilidad. Existen dos técnicas para llevar a cabo este control: la delegación de autoridad y la estructura organizativa.

- **Contable**

El área contable de la empresa es uno de los más importantes entes reguladores dentro de la empresa ya que aquí se visualiza el buen o mal desarrollo que esta tiene en

el mercado al que se dirige, sus estados financieros reflejan su rentabilidad o dan señales también de una crisis que debe ser corregida a tiempo de querer seguir trabajando o ayuda a saber cuándo es tiempo de retirarse en casos de que ya no haya solvencia y les lleve a una pérdida total.

- **Auditor Interno**

Permite a la empresa conocer más detalladamente su salud financiera y ayuda a prever situaciones que puedan afectar financieramente a la empresa y en situaciones extremas su cierre.

- **Superintendencia de Compañías**

Es el órgano técnico, con autonomía administrativa y económica, que supervisa y controla la organización, las actividades, el funcionamiento, la disolución y la liquidación de empresas y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley.

La Superintendencia de compañías solicita anualmente la presentación de información financiera de las actividades de la empresa, posibles riesgos, justificación de pérdidas, evaluación del concepto de negocio en marcha, la evaluación de los controles internos y cumplimiento fiel de las leyes.

- **El Servicio de Rentas Internas (SRI)**

Es la institución que se encarga de gestionar la política tributaria, asegurando una recaudación dirigida a promover la cohesión social.

Todas las empresas están obligadas a registrarse en el RUC; emitir y entregar recibos de venta autorizados por el SRI en todas sus transacciones y presentar declaraciones de impuestos según su actividad económica. Los plazos para presentar estas declaraciones se establecen de acuerdo con el noveno dígito del RUC.

- **Municipio Cuenca**

El registro de patente municipal es un documento obligatorio para ejercer un negocio. Están obligados a obtener y pagar el impuesto de Patente Municipal, las personas naturales, jurídicas, sociedades, nacionales o extranjeras, domiciliadas o con establecimiento en la respectiva jurisdicción municipal o metropolitana, que ejerzan permanentemente actividades comerciales, industriales financieras, inmobiliarias y profesionales.

- **El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)**

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social es una entidad cuya organización y funcionamiento se basa en los principios de solidaridad, obligación, universalidad, equidad, eficiencia, subsidiariedad y suficiencia. Es responsable de aplicar el Sistema de seguro general obligatorio que forma parte del sistema nacional de seguridad social.

La empresa debe notificar al IESS la modificación del sueldo o salario, la separación del trabajador u otra novedad relevante para el historial de trabajo del asegurado.

- **Ministerio del Trabajo**

La función de este organismo del Estado es mantener relaciones armoniosas y justas de trabajo entre empleados y trabajadores, para el desarrollo de actividades productivas. El Ministerio del Trabajo, está enfocado en ser una institución que busca la justicia social en el sistema de trabajo, de una manera digna y en igualdad de oportunidades.

En el Ministerio del Trabajo se legalizan contratos, se declaran la Décima tercera y Décima cuarta remuneración, se pueden hacer actas de finiquito, el Ministerio de Trabajo ofrece actualmente un sistema de liquidación y revisión de contratos en línea.

## Conclusiones

Una vez finalizado el capítulo 1, se puede concluir lo siguiente:

Las situaciones de crisis económica y financiera han generado una gran controversia en el entorno relacionado a la fiabilidad de los estándares relativos a las predicciones que conllevan a los fracasos empresariales, siendo la insolvencia uno de los problemas que más han causado preocupación sobre los inversionistas, proveedores, instituciones financieras y la masa trabajadora de los distintos sectores productivos. Desde este contexto, radica la importancia de conocer la capacidad predictiva de los modelos basados en indicadores financieros, donde el quiebre de una empresa se puede predecir, a través de distintas metodologías, para el caso de estudio, se utilizó la fórmula econométrica Altman Z-Score, que consiste en determinar, que la probabilidad de quiebra de una empresa dependerá del resultado de la fórmula Altman Z-Score y según el resultado que arroje, la empresa podrá encontrarse en una zona segura, zona gris o en zona de peligro.

Asimismo, se analizaron los ratios financieros tradicionales, siendo estos una manera de conocer la situación de las empresas, tomando en cuenta los resultados financieros de las mismas, lo que permitió determinar que el riesgo de quiebre se puede predecir desde un análisis financiero horizontal o vertical y a través de los modelos univariados, bivariados y multivariados, se complementó la importancia que tienen las razones financieras para la toma de decisiones acerca de las inversiones, financiamientos y políticas económicas de las empresas.

Finalmente, se hizo referencia sobre el fundamento legal, que sustentará a la investigación, en cuanto a la normativa vigente a través de la cual se rigen los procesos financieros que regulan a las empresas del Cantón Cuenca en el Ecuador.

## **CAPÍTULO 2**

### **2. DIAGNÓSTICO DEL SECTOR**

#### **Introducción**

El análisis del entorno es el proceso mediante el cual la entidad es capaz de reconocer los factores estratégicos del entorno y de distinguir entre oportunidades, factores que influyen positivamente, y amenazas, factores que influyen negativamente. El análisis del entorno, junto con el análisis interno, forma parte del diagnóstico estratégico de la empresa y del Análisis FODA.

#### **2.1. Análisis del entorno**

##### **2.1.1. Las Pymes**

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, que responde a sus siglas en inglés IASB (International Accounting Standards Board), precisa algunas particularidades que definen una entidad como PYME, Pequeña o Mediana Empresa, entre las peculiaridades que pueden definir como pequeñas y medianas empresas la IASB manifiesta:

Las entidades que no tienen obligación pública de rendir cuentas, haciendo referencia principalmente a las entidades que por regulación interna, sus estados financieros con propósito de información general deben ser divulgados al público en general, e igualmente publican sus estados financieros con propósito de información general para usuarios externos, entendiéndose éstos como los propietarios que no están vinculados en la gestión del negocio, los acreedores actuales o potenciales o las agencias de calificación crediticia, (IFRS, 2019).

Según esta definición se puede entender que las pequeñas y medianas empresas son aquellas entidades que no cotizan en la bolsa de valores, sus Estados Financieros son con propósitos internos de mantener informados a los socios y proveedores en general.

En el Ecuador se llama PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas, para determinar el tamaño de una entidad se debe tomar en cuenta la cantidad de trabajadores, el volumen de ventas y monto de activos.

*Tabla 2.*  
*Criterios de Clasificación de las PYMES*

<b>VARIABLES</b>	<b>Microempresa</b>	<b>Pequeña Empresa</b>	<b>Mediana Empresa</b>	<b>Grandes Empresas</b>
Nº de Trabajadores	De 1 - 9	De 10 - 49	De 50 - 199	>=200
Volumen de Ventas	<= \$ 100.00	\$ 100.001 – \$ 1.000.000	\$ 1.000.001 – \$ 5.000.000	>= \$ 5.000.001
Monto de Activos	Hasta \$ 100.00	De \$ 100.001 – hasta \$ 750.000	De \$ 750.001 – hasta \$ 3.999.999	>= \$ 4.000.000

Elaboración Propia

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante resolución, acogió la clasificación de pequeñas y medianas empresas, PYMES, conforme a la Tabla N° 2.

Por otro lado y en el mismo orden de ideas, el (Sistema de Rentas Internas (SRI), 2019), define a las PYMES como: “el conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas “.

En nuestro país las pequeñas y medianas empresas que se han desarrollado ejecutan diversos tipos de operaciones económicas, se pueden destacar entre ellas las siguientes:

- Comercio al por mayor y por menor
- Agricultura, silvicultura y pesca
- Industrias manufactureras
- Construcción
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas
- Servicios comunales, sociales y personales, (Sistema de Rentas Internas (SRI), 2019)

### **2.1.2. PYMES en la economía**

Las PYMES, si se miden en cantidad numérica, representan a nivel mundial un promedio del 80% de los negocios de una economía. En este sentido, la importancia de este sector es trascendental para la generación de empleos, desarrollo de la producción, y el manejo sostenible de la economía.

No obstante, cuando se refiere a programas de desarrollo, financiamiento o asesoramiento para PYMES, a nivel mundial, los gobernantes no le prestan la atención que ameritan, dedicándose en primer lugar a las grandes empresas, debido a que ellas representan mayor incremento en el Producto Interno Bruto (PIB) de una economía, resultando mucho más complicado colaborar con varias entidades que a una sola.

### **2.1.3. PYMES en Ecuador**

Dentro de la economía nacional, las PYMES representan básicamente dos fortalezas fundamentales económicamente:

- Contribuyen en la economía del país, ya que representan el 90% de las unidades productivas, generan el 60% de los empleos, participan en un 50% a nivel productivo y en promedio generan casi el 100% de los servicios que los ecuatorianos usan en el día.
- Tienen la capacidad de adaptación y redistribución, por la cantidad de trabajadores que poseen, tienen estructuras organizacionales adaptables con mayor flexibilidad a los cambios económicos, en cuanto a la redistribución se debe a que los sueldos en los cargos gerenciales se asemejan más a las remuneraciones recibidas por el resto de los trabajadores, (Revista EKOS, 2017).

### **2.1.4. Importancia de las PYMES en Ecuador**

Las PYMES en Ecuador son de gran importancia debido a que se encuentran inmersas en un gran porcentaje en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, lo que hace que se establezcan como un pilar fundamental en la generación de riquezas y grandes generadoras de empleos.

### 2.1.5. Clasificación de las empresas en Ecuador

(Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018),

En el año 2017, el Directorio de Empresas y Establecimientos, (DIEE), registra un total de 884.236 empresas activas, 13.394 más que en 2016, es decir, un incremento equivalente al 1,5%. Este escenario es contrario al 2016, en donde se muestra que el número de empresas experimentó una reducción del 0,83% respecto del registro en 2015.

En la Tabla 3 se podrá apreciar la evolución del número de empresas en Ecuador durante los años 2012-2017.

Tabla 3.  
*Número de empresas activas en el Ecuador 2012-2017*

<b>Número de empresas activas en el Ecuador 2012-2017</b>						
Año	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Número de Empresas	753.875	834.204	869.841	878.136	870.842	884.236

Fuente: Datos del (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)

Elaboración propia

Como se puede observar en la Tabla 3 desde el año 2012 al 2017 las empresas en el Ecuador han mostrado un crecimiento a excepción del año 2016 donde hubo un decrecimiento comparado con el año 2015.

Tabla 4.  
*Crecimiento anual porcentual de las PYMES*

<b>Crecimiento porcentual de las empresas</b>					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Porcentaje de crecimiento	10,66%	4,27%	0,95%	-0,83%	1,54%

Fuente: Datos del (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)

Elaboración propia

En la Tabla 4 podemos considerar el crecimiento de las empresas comparadas un año con otro, sin embargo, se nota que entre el 2012 y 2013 porcentualmente fue el crecimiento mayor de las empresas, donde se ve que hubo un incremento del 10,66%,



igualmente se ve un decrecimiento de 0,83% entre el 2015 y 2016, para luego incrementarse entre el 2016 y 2017 en 1,54%.

#### 2.1.5.1. Distribución de las empresas según su tamaño.

La clasificación de las empresas según su tamaño, muestra que en 2017 la microempresa es el segmento con mayor participación, representando el 90,78%. Por su parte, el número de empresas grandes representa solo el 0,46%; sin embargo, concentra la mayor proporción de ventas y personal afiliado a la seguridad social. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)

En la Figura N° 1 se muestra gráficamente la distribución de las empresas PYMES según su tamaño:

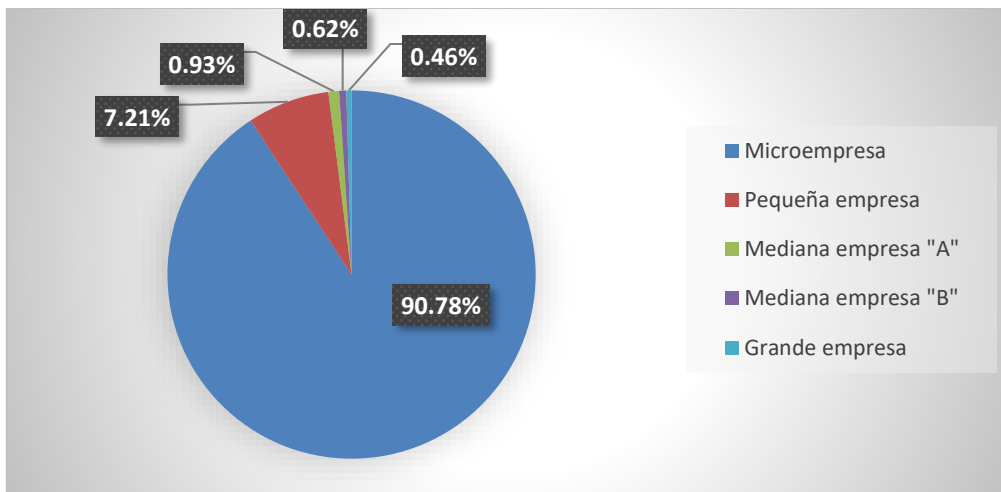


Figura 1. Distribución de las empresas PYMES s según su tamaño  
Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)  
Elaboración propia

En la figura anterior se puede apreciar que el porcentaje mayor de crecimiento de las empresas en Ecuador durante el año 2017 está representado por la Microempresa, quien creció en un 90,78%, seguido de la pequeña empresa con un 7,21%.

#### 2.1.5.2. Distribución de ventas según tamaño de la empresa.

Por otro lado, al analizar la estructura de ventas según el tamaño de empresas, se observa que la gran empresa es la más relevante, concentrando el 71,34% de las ventas en 2017; Por su parte, las medianas empresas (A y B) alcanzaron un nivel de ventas equivalente al 15,98%.

En la siguiente figura se presenta la distribución de las ventas según el tamaño de la empresa:

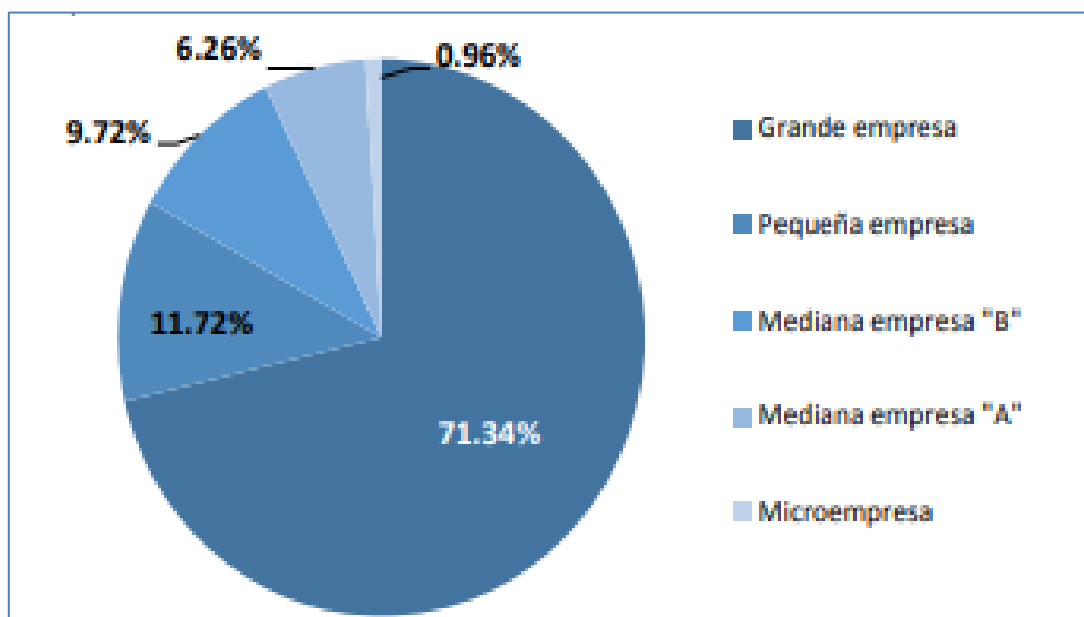


Figura 2. Distribución de las ventas según el tamaño de la empresa

Fuente: Datos del (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)

Elaboración propia

Contradictoriamente al número de empresas el mayor poder de ventas lo obtienen las grandes empresas con un porcentaje del 71,34%, mientras que las microempresas representan el porcentaje menor de las ventas con un 0,96%.

#### 2.1.5.3. Distribución de ventas según sectores económicos.

Paralelamente, los resultados del DIEE 2017 reflejan que el comercio y los servicios son los principales sectores económicos, generando el 38,11% y 24,49% de las ventas a nivel nacional, respectivamente; seguido de la industria manufacturera con el 21,31%. El sector con menor participación corresponde al de la construcción, con una participación de 4,23%. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018).

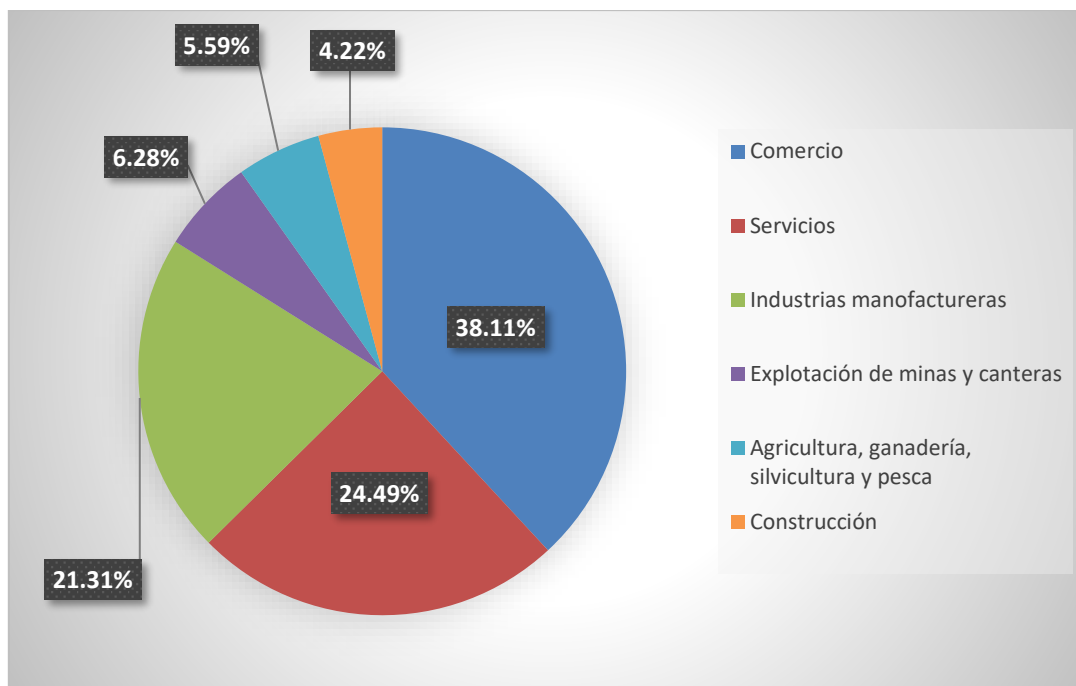


Figura 3. Distribución de ventas según sectores económicos.  
Fuente (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, 2018)  
Elaboración propia

Como se puede observar en la Figura 3, el mayor poder de ventas según los sectores está concentrado primeramente por el sector comercio representado por un 38,11%, seguido del sector servicios con un 24,49%, el sector construcción representa la ponderación más baja de ventas con un 4,22%.

### 2.1.6. Composición de las PYMES en Ecuador

Al igual que otros segmentos de la economía, las PYMES tienen sus particularidades, y sus factores homogéneos. Esto se ve en su distribución provincial y sectorial. A nivel de provincias, Pichincha y Guayas concentran la mayor parte de la actividad económica (54% del PIB en el año 2015 de acuerdo al Banco Central). Guayas tiene el 41,4%, seguida de Pichincha con 38,9%. A estas provincias le sigue Azuay con 4,97%. Es así como cerca del 80% de las PYMES están en estas dos provincias, estas empresas concentran en gran medida a sus clientes directamente en las zonas en las que realizan su actividad, siendo las plazas más importantes del país. (Revista EKOS, 2017, pág. 110).

Podemos observar que la Provincia de Azuay posee solo 4,97% de la PYMES establecidas en el Ecuador y que la mayor concentración de PYMES, están ubicadas en la Provincia de Pichincha y Guayas.

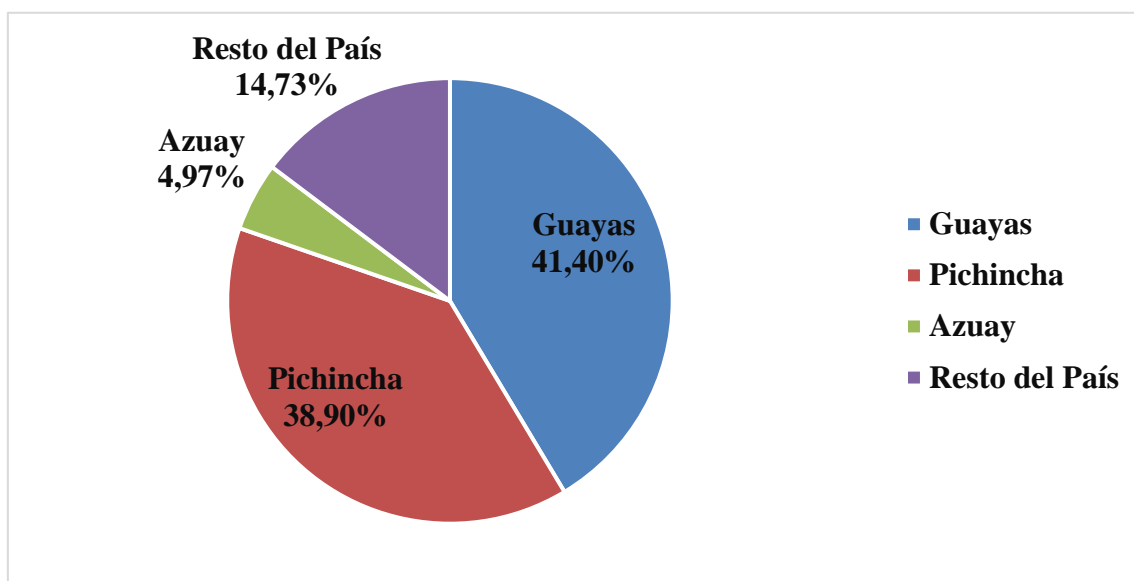


Figura 4. PYMES por Provincias  
Elaboración Propia

### 2.1.7. PYMES en Cuenca

La ciudad de Cuenca ubicada en la Provincia de Azuay, cuenta con la Cámara de Industrias, Producción y Empleo (CIPEM), que es una organización sin fines de lucro, constituida el 22 de agosto de 1936, (Camara de Industrias Producción y Empleo, 2019).

Cuenca es una de las ciudades que cuenta con uno de los sectores productivos más organizados del país; en ella se encuentran una serie de cámaras de la producción, gremios y colegios profesionales entre otros, que de una u otra forma se constituyen en un apoyo para los sectores productivos de la región. Entre los más relevantes se encuentran, Cámara de Comercio, Cámara de Industrias, Cámara de la Pequeña Industria, Cámara de Artesanos. (Tobar, 2014, p. 207)

La Cámara de Comercio de Cuenca fue fundada el 14 de diciembre de 1919, por iniciativa del Dr. Federico Malo A., con el apoyo del Dr. Emiliano Donoso Ch, Dr. Luís C. Jaramillo L, el señor Rosendo Ochoa y como benefactor el señor Emilio E. Estrada, (Cámara de Comercio de Cuenca, 2019).

### 2.1.8. Micro entorno

Está constituido por las fuerzas próximas a la empresa que influyen en su potencial de cumplir las necesidades de sus clientes. Uno de los métodos que nos permiten analizar el micro entorno de una empresa, es el de las 5 fuerzas y análisis de competitividad del norteamericano Michael Eugene Porter, uno de los mejores economistas de todos los tiempos. Para Michael Porter, cuando se quiere desarrollar una estrategia es importante tener claro los tres puntos que se mencionan a continuación:

**La visión:** debe estar enfocada en el futuro, lo que hace que una empresa se comience a describir a sí misma y sepa que es lo que quiere lograr. La definición de la misión debe contemplar todos los valores de la empresa.

**La misión:** Es una de las cosas más importantes, se debe saber cuál es la misión por medio de la razón de ser de la empresa. Ésta debe ser a su vez independiente.

**Los valores:** son los pilares de la organización, a través de ellos se asienta la cultura de la misma.

Según Porter, el micro entorno de la empresa depende de los clientes, la competencia, amenazas de nuevos entrantes en el sector, los proveedores y amenaza de productos sustitutos.

En la Figura N° 5 se podrá observar las 5 fuerzas de Porter, que pueden afectar el micro entorno de las empresas:



Figura 5. Las 5 Fuerzas de Porter  
Fuente (Porter, 2008)

Según la figura anterior, las empresas buscan mantenerse y ser competitivas, deben estar muy pendientes de sus clientes quienes son su razón de ser y de la competencia en el mercado. Debemos observar todo lo que nos rodea y mantenernos al margen de quienes son nuestros primeros competidores, conociendo el ranking de cada una de estas empresas, sabiendo la posición que ocupamos y proyectarnos hacia donde queremos llegar.

Cuando un negocio es competitivo es importante estar atento a los nuevos competidores, ya que un incremento de los mismos disminuirá la rentabilidad de la empresa. Las empresas deben buscar las mejores oportunidades, al momento de conseguir los insumos para la elaboración de productos o para la prestación de servicios, siempre manteniendo una cordialidad con los proveedores y tratando de conseguir mejores costos que beneficien a la empresa.

Otro factor que hay que tener en cuenta es la amenaza de los productos sustitutos, ya que generalmente, son productos con las características muy similares, pero con costos inferiores, esto también puede afectar la rentabilidad de las empresas.

#### **2.1.9. Macro entorno**

El macro entorno está formado por el compendio de factores, que afectan el entorno de la empresa, representado por todas las fuerzas externas y que no son controlables por la misma, entre estos factores están: demográficos, económicos, tecnológicos, políticos, legales, sociales, culturales y medioambientales.

Los factores demográficos, toman en cuenta la dimensión geográfica en la que ejecutara sus actividades la empresa.

Los factores económicos, los cambios que puedan afectar a la zona, referente a variables como, tasas de interés, tipo de cambio, Producto Interno Bruto, Inflación.

Los factores tecnológicos, son de suma importancia que las empresas, que quieran mantenerse en el tiempo, deban estar a la vanguardia, sobre las nuevas tecnologías existentes.

Los factores políticos y legales, se refiere al papel fundamental que juegan los gobernantes, en una zona determinada y que puedan afectar las decisiones de la empresa.

Los factores sociales y culturales son fundamentales ya que integran las tradiciones y costumbres de la zona donde esté ubicada la empresa.

## **Conclusiones**

Una vez finalizado el capítulo anterior se puede inferir que el entorno de las empresas influye de manera significativa en las mismas, ya que existen factores, tanto internos como externos, que afectan el desenvolvimiento y desarrollo de las entidades.

Dentro del entorno externo, conseguimos el macro ambiente y el microambiente, el primero consiste en factores ajenos a la empresa y el mismo no puede ser controlado por la entidad, sin embargo, pueden existir estrategias que permitan mitigar los daños que los mismos puedan originar.

En cuanto al micro ambiente, a pesar de ser factores externos, como los son, la competencia, el mercado, los clientes y proveedores; ellos de cierta forma si pueden ser controlados de alguna manera por las empresas.

Un factor importante para el crecimiento y sostenimiento de las empresas, lo implica sus controles internos, ya que, si estos son directamente controlados por la organización, mientras mejores sean sus controles internos, mejor será el éxito de la institución y mayor será la posibilidad de mantenerse en el tiempo.

## **CAPÍTULO 3**

### **3. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Métodos de la investigación**

##### **3.1.1. Enfoque de la investigación**

La metodología que se utilizó para el desarrollo de esta investigación, tiene un enfoque cuantitativo, según Hernández (2014), “el enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4). Durante este estudio, se recopiló información que permitió realizar un análisis financiero de los predictores de quiebre de las medianas empresas comerciales de la ciudad de Cuenca.

##### **3.1.2. Diseño de estudio**

Esta investigación tiene un diseño documental. El diseño documental es definido por Arias (2012), como: “un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas” (p. 27). Este estudio buscó información mediante base de datos existentes para poder recabar la información necesaria que permitió conocer los predictores de cierre de las empresas comerciales de la ciudad de Cuenca.

Igualmente, tuvo un carácter descriptivo, para Arias (2012), “la investigación descriptiva consiste en: “la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento” (p. 24).

Será explicativa, porque se analizó las causas que motivaron el cierre de las empresas, según Arias (2012), la investigación explicativa es: “la que se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto” (p. 26).



## 3.2. Población y Muestra

### 3.2.1. Población

Para este trabajo de investigación la población va estar representada por las medianas sociedades comerciales quebradas del Cantón Cuenca entre el 2014 y 2017. Según define Arias (2012), la población es: “un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación” (p. 81).

Según el Directorio de Empresas del Ecuador (2017), durante el período 2014 al 2017, se ha presentado decrecimiento en las medianas empresas en el país, llegando a su punto más crítico en el año 2016, conforme lo expuesto en la tabla siguiente:

Tabla 5. *Evolución de la mediana empresa en Ecuador*  
*Evolución de la mediana empresa en Ecuador*

<b>Tamaño de Empresa</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Mediana empresa A	8.258	8.424	7.773	8.225
Mediana empresa B	5.696	5.444	5.161	5.468
<b>Total</b>	<b>13.954</b>	<b>13.868</b>	<b>12.934</b>	<b>13.693</b>

Fuente: Datos de (Superintendencia de Compañías (2018)  
Elaboración propia

Para el tamaño de la población se tomarán en cuenta los datos ofrecido por la Superintendencia de Compañías de Ecuador, en referencia a las medianas empresas cerradas, durante el periodo 2014-2017.

Tabla 6.  
*Población*

<b>Empresas Medianas del Cantón de Cuenca</b>	
<b>Año</b>	<b>Quebradas</b>
2014	22
2015	16
2016	15
2017	12
<b>Total</b>	<b>65</b>

Fuente: Datos de (Superintendencia de Compañías (2018)  
Elaboración propia

De acuerdo a los datos obtenidos a través del portal de la Superintendencia de Compañías de Ecuador, se puede observar que la cantidad de empresas que cesaron sus actividades en ese proceso fueron 65, representadas de la siguiente forma, durante el año 2014 el cierre fue de 22, en el 2015 de 16, para el 2016 cerraron 15 y en el 2017 12.

### 3.2.1. Muestra

La muestra es la porción de la población que será evaluada en el estudio, definida por Arias (2012), como: “es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible” (p. 83). Como se está trabajando con una población pequeña, la muestra estará representada por la totalidad de las empresas que cerraron durante el periodo 2014-2017.

Tabla 7.  
*Muestra por año de cierre*

Nombre de la Empresa	Año de Cierre
BIOFRUIT S.A.	2014
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	2014
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	2014
MASTERMOTO S.A.	2014
ECUACELHONE S.A.	2014
TAHECORP S.A.	2014
DECORPLUS S.A.	2014
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	2014
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	2014
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	2014
CLOUDIT C.A.	2014
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	2014
LELICO S.A.	2014
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	2014
INDURENT S.A.	2014
MESILSA S.A.	2014
ASISTEC CIA. LTDA.	2014
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	2014
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.	2014
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	2014
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	2014
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	2014

Nombre de la Empresa	Año de Cierre
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.	2015
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.	2015
COMERCIALIZADORA DE MINERALES DEL SUR CIA. LTDA.	2015
JANAZID CIA. LTDA.	2015
DISBRACED CIA. LTDA.	2015
HIPERCELL CIA. LTDA.	2015
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	2015
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	2015
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA. LTDA.	2015
CONSTRUCTORA FEVESO CIA. LTDA.	2015
SERKUTA CIA. LTDA.	2015
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	2015
COMINCA CIA. LTDA.	2015
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA. LTDA.	2015
JAREV CIA. LTDA.	2015
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	2015
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	2016
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	2016
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	2016
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	2016
FRANTO CIA. LTDA.	2016
POMODORISISMO CIA. LTDA.	2016
PYPGAS CIA. LTDA.	2016
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	2016
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.	2016
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA. LTDA.	2016
RE CARE CORPORATION CIA. LTDA.	2016
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	2016
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	2016
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	2016
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	2016
FURORLAT CIA. LTDA.	2017
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	2017
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	2017
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	2017
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	2017
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	2017
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	2017
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	2017
XALECOR S.A.	2017
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	2017

<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Año de Cierre</b>
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	2017
EL MOTOR CIA LTDA	2017

Fuente: Datos de (Superintendencia de Compañías (2018)  
Elaboración propia

### **3.3. Técnicas e instrumentos**

Arias (2012), define las técnicas e instrumentos como: “el procedimiento o forma particular de obtener datos o información” (p. 67).

Para recopilar la información durante este trabajo de investigación se utilizó el análisis documental y el análisis de contenido.

### **3.4. Procedimiento**

Para procesar la información, se deben obtener los datos de los estados financieros de cada una de las empresas, desde el portal de la Superintendencia de Compañías, la cual procederá a ordenarse, para luego determinar los predictores de quiebre.

#### **Análisis financiero de los predictores de quiebre de las medianas empresas comerciales de la ciudad de Cuenca, entre el 2014 y 2017.**

Se basa en la información financiera contenida en la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, tomando los estados financieros comparativos entre el 2014 y 2017, para las empresas quebradas de Cantón, Cuenca. Así pues, se aplican filtros para depurar la información contenida en ellos, arrojando como resultado 65 empresas que cerraron durante el periodo señalado y que fueron el objeto del estudio para el análisis respectivo.

El cierre de las empresas se ha enmarcado principalmente en la quiebra que viene dada por factores financieros, insolvencia, valor reducido de activos o escasez de flujo de caja, suspensión de activos o escasez de flujo de caja, suspensión o incumplimiento de pagos, entre otros que afectan las operaciones continuas de las empresas.

Para formar el grupo de empresas en quiebra, se tomaron las empresas registradas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, de todas las

empresas que allí se informan, sólo se toman registros de aquellas que se encuentran ubicadas en Cantón, Cuenca.

Por lo tanto, se ubicó cuál de las empresas reportaron información financiera durante los años de estudio (2014, 2015, 2016 y 2017), las empresas que no cumplieron fueron eliminadas del estudio, así mismo se eliminaron las que fueron consideradas microempresas y grandes empresas, ya que tampoco formaban parte del estudio, es así como se obtiene el resultado de 65 medianas empresas para ser objeto de análisis.

Los estados financieros comparativos se construyeron entre 2014 y 2017, para determinar las empresas en quiebra, en base a la información financiera de las 65 empresas que constituyen la muestra, y los principales indicadores financieros se calcularon con el objetivo de analizar cada componente y determinar su comportamiento y riesgo potencial.

### **3.5. Modelos de riesgos de quiebra**

Los modelos de riesgo de quiebra presagian el que una empresa en un futuro no le sea posible asumir el compromiso de pago con distintas autoridades, empresas, trabajadores, etc., y, por lo tanto, tengan que cesar sus actividades. Calcular esta probabilidad de default de clientes es importante según lo determinado por el Comité de Basilea para la regulación bancaria, ya que se puede para medir el riesgo de sus préstamos y protegerse mediante con una provisión.

Una de las técnicas pioneras para calcular la probabilidad de algún tipo de incumplimiento es el análisis univariado que sirve para fijar indicadores financieros Beaver (1966), de esta manera segregan a las empresas en están en riesgo o no de quiebra. Otra metodología igualmente usada es la de Altman (1968), el mismo que plantea un modelo estadístico conocido como puntaje Z, el cual permite medir el riesgo de incumplimiento basado en el uso de las técnicas de análisis discriminante.

Actualmente podemos mencionar diversas metodologías utilizadas que permiten medir el riesgo de quiebra, como son: regresión logística (Ohlson, 1980, Laitinen y Laitinen, 2000, Bernhardsen, 2001, Martínez, 2003, Charitou et al., 2004, Brédart, 2014), árboles, de decisión (Aoki y Hosonuma, 2004, Santos et al., 2006, Zibanezhad et al., 2011), redes neuronales (O'Leary, 1998, Anandarajan et al., 2001, Santos et al., 2006),

entre otros. Ninguno de los anteriores mencionados considera que la quiebra sea un evento raro o poco frecuente, llevando a una subestimación en el cálculo de la probabilidad de inobservancia.

### **3.5.1. Datos y Variables**

Los conjuntos de datos disponibles pertenecen a empresas comerciales medianas de la ciudad de Cuenca las mismas que reportaron sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías durante el periodo 2014-2017.

### **3.5.2. Predictores de quiebre**

Dado el grupo de compañías que la conforman, se construyen diez indicadores a partir de sus estados financieros, aunque no son los únicos que se pueden usar para calcular la probabilidad de riesgo de quiebra, si son algunos de los más utilizados en los Modelos, que buscan estimar la fragilidad del negocio (Altman, 1968, Ohlson, 1980, Rosillo, 2002, Martínez, 2003, Berg, 2007). Se utilizan dos indicadores de liquidez (ratio actual y ratio de tesorería), un indicador de actividad (rotación de activos), tres indicadores de rentabilidad (margen neto, rendimiento activo y rendimiento de capital), dos indicadores de deuda (endeudamiento financiero y nivel de endeudamiento) y dos apalancamientos Indicadores (apalancamiento a corto plazo y apalancamiento a largo plazo).

La razón corriente (raz) se define como  $\text{activos corrientes} / \text{pasivos corrientes}$  y representa la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones financieras en el corto plazo. La razón de tesorería (teso) se define como  $(\text{efectivo} + \text{bancos}) / \text{pasivos corrientes}$  e indica la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras en el corto plazo con sus activos más líquidos. La rotación activos (rota) se define como  $\text{ventas} / \text{activos totales}$  y muestra el grado de eficiencia con el que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos por ventas. El margen neto (margen) se define como  $\text{utilidad} / \text{ventas}$  e indica la rentabilidad generada por la compañía por cada unidad monetaria en ventas. El rendimiento activo (ractiv) se define como  $\text{utilidad} / \text{activos totales}$  y representa la ganancia generada por la compañía en base a los activos totales. El rendimiento del patrimonio (rpati) se define como  $\text{utilidad} / \text{patrimonio}$  e indica el rendimiento generado en función del capital que los accionistas han invertido en la empresa. El endeudamiento

financiero (endeu) se define como obligaciones financieras /ventas netas y establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras a corto y largo plazo, con respecto a las ventas de un período determinado

El nivel de endeudamiento (niven) se define como pasivos totales / activos totales e indica el porcentaje de recursos y participación que los acreedores tienen dentro de la compañía. El apalancamiento a corto plazo (apalc) se define como pasivos corrientes / patrimonio e indica el grado de compromiso del patrimonio de la empresa con los acreedores en el corto plazo. El apalancamiento a largo plazo (apalar) se define como el total de pasivos / patrimonio y se interpreta como el nivel de compromiso del patrimonio de la empresa con los acreedores a largo plazo.

### **3.5.3. Estimación y predicción**

La anticipación de los problemas financieros en las empresas tiene el beneficio obvio de permitir la reasignación de recursos financieros hacia usos nuevos y más eficientes. La simplicidad de los modelos expuestos permite su introducción temprana en cursos relacionados con el análisis financiero y la detección temprana de problemas en empresas, ya sean pequeñas, medianas o grandes, estén o no cotizadas en la bolsa de valores y pertenezcan a actividades comerciales diferentes y variadas. Si los componentes de los puntajes Z se analizan en detalle, no están muy lejos de los observados en un análisis tradicional de las razones financieras que normalmente se ven en los cursos introductorios de finanzas y contabilidad.

Además, se sabe que los modelos de puntaje Z tienen un uso extensivo en la práctica, tienen una amplia popularidad y se extienden en la práctica de evaluar el riesgo crediticio. Lo anterior anuncia el valor y la puntualidad de su incorporación a los programas de evaluación de este tipo de riesgos llevados a cabo por empresas especializadas en esta área en el entorno. Primero, este tipo de indicadores podrían usarse para detectar o predecir si las empresas han encontrado o encontrarán dificultades financieras, de modo que sus gerentes intervengan de manera oportuna. En segundo lugar, los puntajes podrían usarse para evaluar el desempeño y decidir si la compañía debería reorganizarse o liquidarse, ya que el indicador puede generar un argumento sólido para sugerir en el peor de los casos, una estrategia de bancarrota oportuna y ordenada; o, tomar decisiones sobre cuánto de la estrategia debe implementarse.

En relación con la precisión y efectividad del modelo, los estudios han demostrado que los diferentes modelos de Altman son herramientas realmente poderosas para medir la salud financiera de las empresas, diagnosticarlos y proyectar la probabilidad de que una empresa quiebre en períodos de hasta dos años. Los estudios que miden la efectividad de la puntuación han detectado que el modelo presenta con frecuencia una precisión extraordinaria de las fallas de negocio futuras (Altman, 2000). Así, en su primera evaluación, el modelo fue capaz de predecir con un rango de 72% a 80% de precisión de la quiebra de las empresas. Luego, en una serie posterior de evaluaciones del modelo durante diferentes períodos de tiempo que abarcó 31 años, fue posible verificar que el modelo es capaz de predecir quiebras un año antes de que ocurran con una precisión que oscila entre el 80% y el 90%, cuando las empresas caen por debajo de los rangos tolerables (es decir, en la llamada zona de bancarrota), dos años más tarde hablan de una confiabilidad del 70%

### **3.6. Predictores Financieros**

En este caso de estudio será utilizado el Modelo Z, en las diversas empresas para las cuales se logró conseguir estados financieros en la Superintendencia de Compañías.

Primero definiré que es el puntaje Z, ya que posteriormente lo estaré aplicando en el análisis de datos; ArcMap (2018) lo define como:

Las puntuaciones z son desviaciones estándar. Es el análisis de valores o puntuaciones de una distribución normal, con el propósito de evaluar su distancia con respecto a la media.

Para esto se procede primero al cálculo del indicador T1 (Capital de trabajo/Activos Totales), el indicador T2 (Utilidades Retenidas/Activo Total), indicador T3 (Utilidad Antes de Impuestos /Activo Total) y el indicador T4 (Valor Contable/Pasivo Total); una vez que tenemos todos estos valores procedemos a multiplicarlos para obtener el puntaje Z, para cada año de análisis.

En el caso de esta investigación se aplicó de acuerdo al proceso anterior, además, al no contar con los datos la Utilidad antes de Impuestos y el EBITDA (que no se pudo calcular por falta de datos) obtuvimos un resultado para el indicador T3 de 0; que si cambia los valores o resultados obtenidos de haber contado con estos datos.



Igualmente, para su cálculo estamos utilizando el capital contable y utilidades no distribuidas ya que son los valores reales de cada una de las empresas y nos permitirán obtener resultados más objetivos y reales.

Adicional a esto, no se trabajó con el patrimonio neto ya que es un conjunto de datos a ser analizados de manera individual para poder aplicarlo a la fórmula.

### 3.6.1. Análisis

El indicador de Altman precisa los puntos de corte del modelo en 1.10 y 2.60 las empresas con menos o igual a 1.10 son las que están propensas a quiebra, las que se encuentren por encima de 2.60 son empresas que pueden catalogarse como solventes, todas aquellas empresas que se encuentren entre 1.11 y 2.59 son las que se encuentran en la zona gris, están solventes, pero pueden presentar inconvenientes en un momento determinado.

Gráficamente lo anterior puede representarse de la siguiente forma:

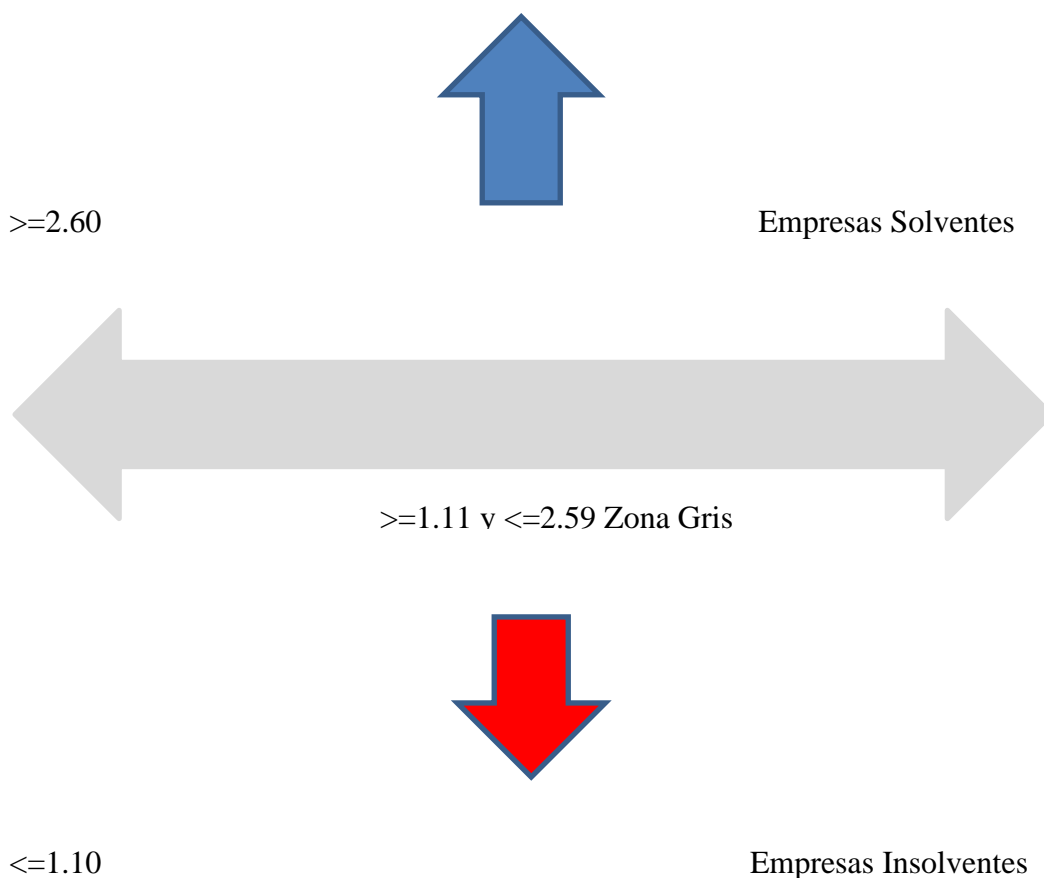


Figura 6 Corte del Indicador de Altman.  
Elaboración propia

La estimación derivada del modelo Z-Altman no es 100% confiable. No obstante, ha demostrado ser uno de los principales modelos estadísticos para establecer el riesgo de quiebra y la salud de una empresa. En general, un valor de Z bajo indica problemas, aunque esto no es concluyente para el futuro de la empresa.

Se utilizó para la obtención de la información el Modelo Z1, ya que este elimina la razón de rotación de activos T5, y puede ser aplicado a cualquier tipo de empresa; mediante este modelo se pondera de forma relevante la generación de utilidad relacionada con el activo, igualmente evalúa su reinversión. La función final es la siguiente:

$$\text{Altman Z-score} = 1,2 * T1 + 1,4 * T2 + 3,3 * T3 + 0,6 * T4$$

Fueron construidos los estados financieros comparativos entre el 2014 y 2017, para las empresas quebradas del cantón de Cuenca, partiendo de la información financiera hallada en la Superintendencia de Compañías, calculando los primordiales indicadores financieros con el propósito de examinar cada componente y establecer su comportamiento y su riesgo potencial.

Tabla 8.

Datos Financieros de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca, Año 2017

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA LTDA.	2.342,63	13.762,92	5.842,22	13.762,92	-20763,45	10.250,00	400	1.583,89	352,00	-7920,7
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	16.897,11	24.042,69	17.391,35	24.042,69	-345510,15	30.220,00	1.000,00	11.728,42	626,07	-6651,34
ASISTEC CIA. LTDA.		37,53		37,53	-1157,03		400		0,00	-37,66
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	99.016,23	696,1	99.016,23	696,1	97120,13	18.040,00	1.000,00		8.107,81	98320,13
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	183.698,16	84.448,55	183.698,16	84.448,55	-1617,47	845,00	100.800,00	73.262,82	26.100,00	99249,61
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3.939.742,61	4.944.957,77	3.939.742,61	5.124.281,31	-2069206,61	324.600,00	731.900,00	529.146,38	45.260,00	-1184538,9
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	382.888,17	857.648,12	1.014.177,03	857.648,12	-757200,93	128.320,00	922.664,00	53.698,71	1.357,52	156528,91
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	800		800			3,00	800		0,00	800
BIOFRUIT S.A.	3.472,94	2.571,00	3.472,94	2.571,00	-15915,91	6.850,00	1.000,00		352,00	901,94
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	16.314,37	18.422,84	16.314,37	18.422,84	-3108,47	2.300,00	1.000,00		254,00	-2108,47

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	351.028,27	433.465,33	426.467,29	433.465,33		8.520,00	400	-154.122,87	860,00	
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	82.346,92	155.783,57	96.060,35	155.783,57	-71189,06	8.540,00	400	14.923,80	240,00	-59723,22
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	65.224,58	44.250,71	70.915,33	44.250,71	3362,67	4.230,00	20.000,00	43.577,94	368,00	26664,62
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	92.963,03		92.964,03			3.580,00	8.557,00		2.230,00	92964,03
COMERCIALIZADORADEMINERAL ESDELSUR CIA.LTDA.	400		400			50,00	400		25,00	400
COMINCA CIA. LTDA.	194.653,88		204.194,27		-195805,73	25.400,00	400.000,00		20.520,00	204194,27
CONSTRUCTORA FEVESO CIA.LTDA.	883,36	6.667,24	883,36	6.667,24	-6783,88	4.750,00	1.000,00		750,00	-5783,88
DECORPLUS S.A.	277,06	1.140,12	277,06	1.140,12	-2843,06	850,00	1.980,00		256,00	-863,06
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	28.632,72	788.538,48	2.414.922,91	788.538,48	-267926,41	35.420,00	800		2.596,00	1626384,43
DISBRACED CIA. LTDA.	80.661,90	130.477,25	81.271,07	180.066,21	-99195,14	20.450,00	400	30.452,24	327,09	0

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	10.365,45	342,2	10.365,45	342,2	1897,16	265,00	8.000,00		342,20	10023,25
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	59.623,15	49.360,20	103.963,45	49.360,20	54123,25	14.420,00	400		8.918,59	54603,25
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	3.749.937,08	1.688.513,97	4.185.930,70	1.799.704,79	44576,33	28.500,00	1.730.000 ,00	2.730.715,9 8	6.890,00	2386225,92
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	12.031,27	41.732,43	12.031,27	41.732,43	-73581,81	7.450,00	33.800,00		14.210,41	-29701,16
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	17.049,88	15.840,35	17.049,88	15.840,35	-20408,66	3.540,00	1.000,00		1.250,00	1209,53
ECUACELHONE S.A.	718.163,35	1.174.657,44	1.267.694,38	1.174.657,44	43350,71	5.420,00	45.000,00	290.860,74	3.685,00	93036,94
EL MOTOR CIA LTDA	261.776,20	238.619,48	264.008,34	238.619,48	4821,52	1.440,00	400	241.576,20	540,00	25338,86
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	120.975,56	165.612,07	137.255,28	230.838,69	-109940,2	8.540,00	400	43.061,18	2.658,00	-93583,41
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.	3.836,48		3.836,48		-163,52	98,00	4.000,00		32,00	3836,48
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.	-					0,00			0,00	
FRANTO CIA.LTDA.	403		403			0,00	403		0,00	403
FURORLAT CIA. LTDA.	46.577,93	38.737,38	46.726,91	54.903,53	-10739,57	4.330,00	2.000,00	40.114,79	688,67	-8176,62

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	51.035,58	35,55	51.035,58	55.195,34	-4959,76	1.200,00	800	33.890,93	256,00	-4159,76
HIPERCELL CIA. LTDA.	647.996,61	171.221,38	713.085,44	171.221,38	518297,04	65.850,00	2.920,62		2.360,00	541864,06
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	1.985,20		1.985,20		-38501,28	3.582,00	900		652,00	1985,2
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	1.970,92	6.463,46	1.970,92	10.222,76	-9136,57	2.060,00	400		205,00	-8251,84
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	400		400			0,00	400		0,00	400
INDURENT S.A.	194.996,68	360.217,65	678.583,09	360.217,65	-79721,35	35.420,00	288.417,00		6.598,00	318365,44
JANAZID CIA. LTDA.	449,21		449,21		45,26	30,00	400		75,82	449,21
JAREV CIA. LTDA.	392,3	20.993,74	392,3	20.993,74	-20999,71	2.574,00	400		650,00	-20601,44
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	14.701,83	53.382,03	42.532,40	53.382,03	-12254,17	2.420,00	400	13.637,89	550,00	
LELICO S.A.	25.643,19	27.599,02	1.225.643,19	27.599,02	-25484,09	3.540,00	800			1198044,17
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	1.710,80	240.871,44	204.012,59	240.871,44	-37258,85	5.482,00	400		2.302,00	-36858,85
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	664.027,11	30.518,35	664.027,11	30.518,35	254872,06	36.520,00	10.000,00		14.402,73	633508,76
MASTERMOTO S.A.	25.635.521,50	21.141.068,00	26.012.121,70	23.989.774,50	861645,85	48.520,00	400.300,00	1.095.984,90	256.929,14	2022347,14

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
MESILSA S.A.	327.453,54		2.320.075,53	-272.510,13		0,00	2.448.989,00	327.453,54		2320075,53
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	1.553.500,23	717.860,77	1.632.316,03	1.345.860,77	-269643,27	65.200,00	46.000,00	513.381,05	32.102,00	286455,26
POMODORISISMO CIA. LTDA.						0,00			0,00	
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.		889,29		17.512,96	-38086,82	-1.330,00	15.400,00		125,00	-22671,22
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA	2.225,17		2.225,17		-2103,19	460,00	400		65,00	2225,17
PYPGAS CIA. LTDA.	13.337,23	107.224,10	13.337,23	107.224,10	-96838,63	3.652,00	800		465,00	
RECARE CORPORATION CIA. LTDA.	691,96	11.433,95	691,96	11.433,95	-52563,02	125.000,00	400		8.500,00	-10741,99
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	5.016,50	5.575,19	6.379,06	9.233,19	-4282,38	1.350,00	400		980,00	-2854,13
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	703,58	556,4	703,58	556,4	-252,82	85,00	400		36,00	147,18
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	11.914,87	11.704,00	11.914,87	11.704,00	-43896,38	14.002,00	400		298,00	210,87
SERKUTA CIA. LTDA.	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0

Nombre de la Empresa	Activo Corriente USD	Pasivo Corriente USD	Activo Total USD	Pasivo Total USD	Utilidades Retenidas USD	Utilidad antes del impuesto USD	Capital USD	Inventarios USD	Impuesto USD	Patrimonio USD
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	59.596,84	71.715,32	61.596,94	71.715,32	-11118,38	2.460,00	1.000,00		1.250,00	
TAHECORP S.A.	299.677,28	391.462,49	302.516,88	391.462,49	-89839,14	3.520,00	800	11.976,57	2.650,00	-88945,61
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	400.605,96	129.309,87	452.794,34	129.826,41	284511,9	58.200,00	35.400,00	269.987,76	25.403,00	322967,93
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	400		400				400		0,00	400
XALECOR S.A.	2.025,02	124.470,94	128.989,30	124.470,94	-101441,64	67.800,00	800		3.580,00	4518,36

Elaboración propia



Una vez obtenido un resumen de los estados financieros de las empresas objeto de este estudio se procede al cálculo de los principales indicadores financieros que permitan la obtención de los predictores de quiebra.

$$\text{Cálculo Indicador Z} = 1,2 * T1 + 1,4 * T2 + 3,3 * T3 + 0,6 * T4$$

Tabla 9.

*Indicador Z de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca Para el año 2017*

Nombre de la Empresa	T1	T2	T3	T4	Indicador Z
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA LTDA.	0,07	3,55	0,03	3,49	7,25
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-0,08	-10,54	0,01	-14,32	-23,41
ASISTEC CIA. LTDA.					0
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,16	0,24	0,67	0,06	2,77
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	0,55	-0,52	0,05	0,54	0,42
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-0,49	-0,52	0,94	-0,26	1,61
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	0,91	0,75	0,04	0,16	2,37
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	1	0	0,03	1	1,9
BIOFRUIT S.A.	0,29	-4,58	0,06	-4,29	-8,44
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	-0,16	0,04	-3,96	0,11	-13,12
CLOUDIT C.A.	0	-0,81	0,07	-0,81	-1,39
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	0	0		0	0,00
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	0	-0,74	0,1	-0,074	-0,75
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,16	0,05	3,11	0,54	10,85
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	0,09	0	0,05	0,09	0,33
COMERCIALIZADORA DE MINERALES DEL SUR CIA. LTDA.	1	0	0,03	1	1,9
COMINCA CIA. LTDA.	1,96	0,96	0,04	1	4,43
CONSTRUCTORA FEVESO CIA. LTDA.	1,13	-7,68	0,07	-6,55	-13,1
DECORPLUS S.A.	7,15	-10,26	0,09	-3,12	-7,36
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DE INMOB S. A.	0	-0,11	0,01	-0,11	-0,19
DISBRACED CIA. LTDA.	0	-1,22	0,02	-1,22	-2,37
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	0,06	0	0,06	0,06	0,31
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	0,77	0,18	0,06	0,95	1,94
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	0,02	0,05	0,39	0,05	1,39
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	0,41	0,01	0,12	0,42	1,15
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	2,81	-6,12	0,09	-3,31	6,89
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	0,06	-1,20	0,01	-1,14	-2,26
ECUACELHONE S.A.	0,04	0,03	0,02	0,07	0,20
EL MOTOR CIA LTDA	-0,16	0,04	-3,75	0,04	-12,48
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	0,00	-0,80	0,03	-0,80	-1,50

Nombre de la Empresa	T1	T2	T3	T4	Indicador Z
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.					
FRANTO CIA.LTDA.	1	0	0,01	1	1,83
FURORLAT CIA. LTDA.	0,03	-0,23	-0,14	-0,15	- 0,84
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.					
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	0,02	-0,1	0,05	0,08	0,1
HIPERCELL CIA. LTDA.	0	0,73	0,03	0,73	1,56
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	0,45	-19,39	0,02	-18,94	- 37,97
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-1,16	-1,58	0,73	-0,45	- 1,46
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	1	0	0,04	1	1,93
INDURENT S.A.	0,43	0,12	0,08	0,31	1,13
JANAZID CIA. LTDA.	0,89	0,1	0,09	0,99	2,1
JAREV CIA. LTDA.	1,02	-53,33	-0,01	-52,55	- 105,22
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	0,01	-0,29	0,03	-0,28	-0,46
LELICO S.A.	0	-0,02	-0,08	0,02	-0,28
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	0	-0,18	-0,07	0,18	-0,38
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	0,02	0,38	0,09	0,4	1,09
MASTERMOTO S.A.	0,02	0,03	0,03	0,05	0,2
MESILSA S.A.	1,06	0	0,02	1,06	1,97
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	0,03	-0,17	0,01	0,14	-0,09
POMODORISISMO CIA. LTDA.	0	0	0	0	
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0,34	-9,95	- 0,03	-1,28	-14,41
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA	0,18	-0,95	-0,12	0,77	-1,05
PYPGAS CIA. LTDA.	0,06	-7,26	-0,13	-7,2	-14,84
RECARÉ CORPORATION CIA. LTDA.	0,58	-75,96	-0,1	-75,38	-151,21
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	0,06	-0,67	-0,28	0,61	-1,42
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	0,57	0,36	-0,16	0,21	0,79
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-0,02	-2,08	0,01	-3,69	- 5,12
SERKUTA CIA. LTDA.					
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.	1	0	0,03	1	1,9
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	0,02	0,18	-0,01	0,16	0,34
TAHECORP S.A.	0	0,3	0,01	0,29	0,63
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	0,08	0,63	0,02	0,71	1,47
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	1	0	0,03	1	1,9
XALECOR S.A.	-0,41	0,35	-1,17	0,82	-3,37

Fuente: Elaboración propia

Una vez analizados los indicadores Z, puede observarse los siguientes resultados: las empresas que cesaron sus actividades durante el periodo estudiado en el cantón

Cuenca, la mayoría tenían un indicador  $Z$  negativo, otras según la teoría de Altman se encontraban en la zona gris.

### 3.6.2. Indicadores Financieros

Tabla 10.

Indicadores Financieros de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca año 2017

Nombre de la Empresa	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamiento	Capital de Trabajo USD
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA LTDA.	0.17	0.06	2.36	- 1.74	0,30	- 11.420,29
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	0.70	0.21	1.38	- 3.61	2,54	- 7.145,58
ASISTEC CIA. LTDA.				- 1.00	0,00	- 37,53
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	142.24	142.24	0.01	0.01	1,01	98.320,13
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	2.18	1.31	0.46	0.85	1,85	99.249,61
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	0.80	0.69	1.30	- 4.33	3,33	- 1.005.215,16
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	0.45	0.38	0.85	5.48	2,45	- 474.759,95
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.				-	1,00	800,00
BIOFRUIT S.A.	1.35	1.35	0.74	2.85	3,85	901,94
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0.89	0.89	1.13	- 8.74	7,74	- 2.108,47
CLOUDIT C.A.	1.31	0.98	0.58	1.39	1,81	873,73
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	0.81	1.17	1.02		-	- 82.437,06
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	0.53	0.43	1.62	- 2.61	1,38	- 73.436,65
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	1.47	0.49	0.62	1.66	2,45	20.973,87
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.				-	1,00	92.963,03
COMERCIALIZADORADEMINERALESDELSUR CIA.LTDA.				-	1,00	400,00
COMINCA CIA. LTDA.				-	0,95	194.653,88
CONSTRUCTORA FEVESO CIA.LTDA.	0.13	0.13	7.55	- 1.15	0,15	- 5.783,88
DECORPLUS S.A.	0.24	0.24	4.12	- 1.32	0,32	- 863,06
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	0.04	0.04	0.33	0.48	0,02	- 759.905,76

Nombre de la Empresa	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamiento	Capital de Trabajo USD
DISBRACED CIA. LTDA.	0.62	0.38	2.22			- 49.815,35
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.					0,06	1.000,00
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	30.29	30.29	0.03	0.03	1,03	10.023,25
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1.21	1.21	0.47	0.90	1,09	10.262,95
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	2.22	0.60	0.43	0.75	1,57	2.061.423,11
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	0.29	0.29	3.47	- 1.41	0,41	- 29.701,16
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	1.08	1.08	0.93	13.10	14,10	1.209,53
ECUACELHONE S.A.	0.61	0.36	0.93	12.63	7,72	- 456.494,09
EL MOTOR CIA LTDA	1.10	0.08	0.90	9.42	10,33	23.156,72
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	0.73	0.47	1.68	- 2.47	1,29	- 44.636,51
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.					1,00	3.836,48
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.						0,00
FRANTO CIA.LTDA.					1,00	403,00
FURORLAT CIA. LTDA.	1.20	0.17	1.17	- 6.71	5,70	7.840,55
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.						0,00
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	1,435.60	482.27	1.08	- 13.27	12,27	51.000,03
HIPERCELL CIA. LTDA.	3.78	3.78	0.24	0.32	1,20	476.775,23
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.					1,00	1.985,20
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0.30	0.30	5.19	- 1.24	0,24	- 4.492,54
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.					1,00	400,00
INDURENT S.A.	0.54	0.54	0.53	1.13	0,61	- 165.220,97
JANAZID CIA. LTDA.					1,00	449,21
JAREV CIA. LTDA.	0.02	0.02	53.51	- 1.02	0,02	- 20.601,44
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	0.28	0.02	1.26			- 38.680,20
LELICO S.A.	0.93	0.93	0.02	0.02	0,02	- 1.955,83

Nombre de la Empresa	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamiento	Capital de Trabajo USD
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	0.01	0.01	1.18	- 6.53	0,05	- 239.160,64
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	21.76	21.76	0.05	0.05	1,05	633.508,76
MASTERMOTO S.A.	1.21	1.16	0.92	11.86	12,68	4.494.453,50
MESILSA S.A.			- 0.12	- 0.12	0,14	327.453,54
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	2.16	1.45	0.82	4.70	5,42	835.639,46
POMODORISISMO CIA. LTDA.						
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.						- 889,29
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA					1,00	2.225,17
PYPGAS CIA. LTDA.	0.12	0.12	8.04			- 93.886,87
RECARE CORPORATION CIA. LTDA.	0.06	0.06	16.52	- 1.06	0,06	- 10.741,99
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	0.90	0.90	1.45	- 3.24	1,76	- 558,69
SADDA YINDUSTRY CIA. LTDA.	1.26	1.26	0.79	3.78	4,78	147,18
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	1.02	1.02	0.98	55.50	56,50	210,87
SERKUTA CIA. LTDA.						
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.					1,00	400,00
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	0.83	0.83	1.16			- 12.118,48
TAHECORP S.A.	0.77	0.73	1.29	- 4.40	3,37	- 91.785,21
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	3.10	1.01	0.29	0.40	1,24	271.296,09
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.						
XALECOR S.A.	0.02	0.02	0.96	27.55	0,45	- 122.445,92

Elaboración Propia

Fuente: Elaboración propia

Analizando algunos indicadores financieros, como se aprecia en la tabla anterior puede concluirse que el cese de operaciones de estas empresas se debió en su mayoría a las deficiencias que venían afectando sus operaciones, ya que las empresas comenzaban arrastrando pérdidas durante varios ejercicios, en muchos casos las mismas tenían todo su patrimonio comprometido por estas pérdidas, al igual que en muchos casos sus activos estaban por ser embargados o simplemente su valor era menor a los compromisos adquiridos.

### **Resultados y análisis**

La empresa BIOFRUIT S.A., cuenta con un indicador Z de 8.65 lo que significa que esta empresa se puede catalogar como solvente, en cuanto a los resultados de los indicadores financieros se muestra lo siguiente: liquidez con un 1.35 que indica que la empresa cuenta con circulante suficiente para cumplir con sus acreedores, en lo referente a la prueba ácida tenemos un resultado de 1.35, que de igual manera, representa que la cuenta tiene la liquidez necesaria para pagar sus deudas a corto plazo sin necesidad de utilizar el dinero de la venta de la mercancía. En el endeudamiento del activo muestra un 0.74, en donde la empresa está financiando el 74% de su actividad con recursos ajenos y solo el 26% con fondos propios. El endeudamiento patrimonial es de 2.85 esto significa que es 2.85 veces más que el activo total y solo está comprometido el 85% con los acreedores. En lo que respecta al apalancamiento es de 3,85 lo que significa que si tiene capacidad de endeudamiento. El capital de trabajo refleja un valor de 901.94 esto demuestra que si está haciendo uso de manera eficaz sus recursos.

En base al análisis de los datos financieros del 2014 al 2017 presentados en la tabla anterior y según el corte del indicador de ALTMAN se puede concluir que existen algunas empresas insolventes como: AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A. con un Z 0.14, que determina que se encuentra en peligro de quiebre debido a que no cuenta con la suficiente liquidez. De igual manera se puede corroborar con los resultados de los balances donde se demuestra que carece de liquidez debido a que el nivel de ventas es bajo, esto ha ocasionado que haya pérdidas para la empresa y no cuenta con la liquidez suficiente para pagar sus deudas a corto plazo, en lo referente a la prueba ácida tiene un resultado de 0.38, es decir, que por cada dólar que debe la empresa, dispone de 0.38 centavos para pagarlo, es decir que, no cuenta con fondos suficientes para cumplir

con sus obligaciones sin vender la mercadería, en lo referente al endeudamiento del activo de esta empresa cuenta con un 0.85 demostrando que la empresa tiene un alto porcentaje de sus activos financiados por terceros, con lo que se refiere al endeudamiento patrimonial cuenta con un 5.48 esto significa que tiene un nivel demasiado alto del 548% de comprometimiento del patrimonio con respecto a los acreedores, el apalancamiento de esta empresa representa el 2,45 esto significa que la deuda contraída para invertir muestra un resultado desfavorable, debido a que no cuenta con los réditos que ayuden a capitalizar sino más provocan una disminución en su nivel de inversión. En lo referente al capital de trabajo se obtuvo un resultado negativo de -474,759.95 esto demuestra que la empresa tiene un nivel alto de iliquidez.

La DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A., tuvo como resultados del indicador Z 0.77, del modelo pasando de estar en una zona baja de probabilidad de insolvencia en 2014 al 2017 disminuye su liquidez con referencia a los años de estudio realizados, las características que se ha mantenido en los últimos años bajo estudio.

La empresa LELICO S.A. arrojó un indicador Z de 0.04, reflejando decadencia en la capacidad de aumentar sus utilidades y de generar nuevas riquezas, disminuyendo el valor de la misma en el transcurso del tiempo.

La empresa GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A., dio un indicador Z de 0.17, siendo bajo y corroborando su merma de liquidez, con un escaso nivel de ventas, mismo que ocasiona pérdidas para la organización, además, de no contar con una liquidez adecuada para el pago de sus deudas.

INDURENT S.A., esta empresa dio como resultado un indicador Z 0.53, ya que existió una compra de activos, los cuales fueron financiados por los pasivos; por lo tanto, presenta un mayor riesgo de estabilidad del patrimonio.

SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA., en esta empresa se tuvo como indicador Z 0.30, es decir, la empresa está en una zona crítica de insolvencia, disminuyendo continuamente en contraste con los años anteriores.

En ORFACORPORATION CIA. LTDA., se determinó un indicador Z de 0.28, corroborando que la empresa está en declive, ya que tiene un bajo nivel de ventas, ocasionando pérdidas para la empresa y el incumplimiento de sus pagos de deudas obtenidas.



DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA., en esta empresa se obtuvo como indicador Z 0.10, como se puede identificar los resultados de los indicadores financieros la empresa está por debajo de los estándares que se necesita para que esta no paralice la comercialización de sus productos ya que no cuenta con un nivel de liquidez óptimo, observando los años de estudio cada vez va empeorando su actividad económica.

En este centro LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA., se obtuvo un indicador Z de 0.36, dando a conocer que la organización disminuyó sus ventas y se encuentra en un nivel crítico y que sus actividades económicas no son suficientes para mantenerse en el mercado.

En AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA., el indicador Z es 0.97, dando a conocer que la organización está en una zona crítica de insolvencia, ya que su liquidez es baja, por lo tanto, ésta no podrá pagar sus deudas adquiridas.

MALDONADO BOWEN CIA. LTDA el indicador Z es 1.08, podemos observar que la empresa cuenta con una liquidez moderada, ya que está 0.02 puntos por debajo, según la prueba Z. Su estabilidad económica puede mejorar y a la vez permitir que la organización no cese sus actividades económicas.

SUPERFULLMART CIA. LTDA., el indicador Z de 0.33, corrobora que la organización está en un desfase económico en sus activos, lo cual esta no tiene una liquidez que ayuda en la aportación en la cancelación de las deudas que se generó mediante las actividades que realiza.

En la empresa LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA., se obtuvo como Indicador de Z 0.56, que establece que la organización está en zona de riesgo, la cual si continua con la misma tendencia en obtención de ingresos a futuro deberá declararse en quiebra.

En COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA., el Indicador Z fue de 0.00, como podemos observar la empresa no cuenta con los recursos necesarios para subsistir en el mercado, ya que sus actividades económicas no abastecen para solventar sus gastos a realizarse.

En FURORLAT CIA. LTDA., de determino un Indicador Z de -0.84, la empresa está en la zona de declive. Según los resultados obtenidos sus actividades económicas no

están acorde a las necesidades que presenta, ya que se encuentra por debajo de la zona segura.

En CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA., el Indicador Z es -13,12, mediante el estudio realizado en los años 2014 hasta el 2017 la empresa se encuentra en la zona crítica, dando a conocer que ésta cesará sus actividades económicas ya que no cuenta con una liquidez óptima para cubrir sus deudas.

COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA., tuvo un 10.85 de Indicador Z, estos resultados nos dan a conocer que la organización se encuentra en la zona crítica, ya que está por debajo del promedio, por lo tanto, se establece que la organización no cuenta con los recursos necesarios para la realización de sus actividades económicas, ya que las ventas que generan no son las adecuadas para mantenerse en el mercado.

AUTORUSIA AUTORUS S.A. con un Indicador Z de 1,61, que determina que no cuenta con los recursos necesarios para mantenerse en el mercado, ya que las deudas obtenidas mediante sus actividades económicas son mayores a las ventas que esta produce y ser una empresa rentable.

EL MOTOR CIA LTDA tuvo como Indicador Z -12.48., como podemos observar la empresa se encuentra en la zona crítica, ya que no cuenta con los recursos necesario para subsistir en el mercado, mismo sus actividades económicas no abastecen para solventar sus gastos necesarios para el giro del negocio.

### **Análisis de indicadores de liquidez**

TAHECORP S.A., cuenta con el 0.77 de liquidez estando muy cerca de 1, por o que puede solventar sus obligaciones sin ningún tipo de inconveniente.

DECORPLUS S.A., cuenta con el 0.24 de liquidez empresarial, lo que nos indica que la empresa no cuenta con los recursos económicos suficientes para cancelar sus deudas a corto plazo de los acreedores.

DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A., cuenta con el 0.29 de liquidez empresarial, indicándonos que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar las deudas de sus acreedores.

DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A., cuenta con el 0.04 de liquidez empresarial, lo cual determina que la empresa no cuenta con los recursos necesarios para la realización de pagos a sus proveedores.

COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A. cuenta con la liquidez menor a 0, la empresa no cuenta con los recursos financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

CLOUDIT C.A., cuenta con el 1.31, representando un alto margen de capital propio de la empresa a corto plazo, que le permite solventar sus deudas sin que comprometa las inversiones.

DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A. cuenta con el 2.22, como observamos la empresa tiene una liquidez alta, mismo que cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

LELICO S.A., cuenta con el 0.93 de liquidez empresarial, misma que está cerca de 1, lo cual tiene la cantidad necesaria para cancelar las obligaciones.

INDURENT S.A., cuenta con el 0.54 de liquidez empresarial, dado que la empresa tiene problemas con las deudas de pago a corto plazo.

MESILSA S.A., cuenta con la liquidez menor a 0, por lo tanto, la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

ASISTEC CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, por lo mismo la empresa no cuenta con los recursos necesarios financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA., cuenta con el 1.26 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, mismo que puede cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

ORFACORPORATION CIA. LTDA., cuenta con el 2.16 de liquidez empresarial, observado que la empresa tiene una liquidez alta, que le facilita cancelar sus deudas sin que comprometer sus inversiones.

DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, y la empresa no cuenta con los recursos necesarios financieramente para el pago de las deudas a corto plazo de los acreedores.

COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA., cuenta con el 0.53 de liquidez empresarial, ya que la empresa tiene problemas con las deudas de pago a corto plazo.

GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

COMERCIALIZADORA DE MINERALES DEL SUR CIA.LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

JANAZID CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

DISBRACED CIA. LTDA., cuenta con el 0.62 de liquidez empresarial, lo cual significa que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar las obligaciones.

HIPERCELL CIA. LTDA., cuenta con el 3.78 de liquidez empresarial, como observamos la empresa tiene una liquidez alta, que aprovecha para cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA., cuenta con el 0.73 de liquidez empresarial, lo cual significa que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar las obligaciones.

TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA LTDA., cuenta con el 0.17 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que significa que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar las deudas de sus acreedores.

CONSTRUCTORA FEVESO CIA.LTDA., cuenta con el 0.13 de liquidez empresarial, lo que nos indica que la empresa no cuenta con los recursos suficientes para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

SERKUTA CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA., cuenta con el 0.01, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

COMINCA CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual significa que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, por lo tanto, la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo y mucho menos a largo plazo.

JAREV CIA. LTDA., cuenta con el 0.02 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos suficientes financieramente para ejecutar los pagos de las deudas a corto plazo de los acreedores.

AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA., cuenta con el 2.18 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, mismo que le facilita cancelar sus obligaciones.

IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

MALDONADO BOWEN CIA. LTDA., cuenta con el 21.76 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, mismo que cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA., cuenta con el 0.90 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar las obligaciones.

SUPERFULLMART CIA. LTDA., cuenta con el 0.83 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar las obligaciones.

FRANTO CIA.LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

POMODORISISMO CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

PYPGAS CIA. LTDA., cuenta con el 0.12 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que indica que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar las deudas de sus acreedores.

LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA., cuenta con el 0.28 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que indica que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar las deudas de sus acreedores.

ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA., cuenta con el 30.29 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, mismo que cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

RE CARE CORPORATION CIA. LTDA., cuenta con el 0.06 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que indica que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar las deudas de sus acreedores.

IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

DYRMOVEZA CIA. LTDA., cuenta con el 1.08 de liquidez empresarial, lo cual significa que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, por lo mismo puede cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA., cuenta con el 0.81 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar las obligaciones.

TRACTOAMERICA CIA. LTDA., cuenta con el 3.10 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, mismo que cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

FURORLAT CIA. LTDA., cuenta con el 1.20 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, facilitando e pago de sus obligaciones a corto plazo.

DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA., cuenta con el 1.21 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, facilitando e pago de sus obligaciones a corto plazo.

IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA., cuenta con el 0.30 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que indica que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar sus obligaciones a corto plazo.

CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA., cuenta con el 0.89 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar sus obligaciones.

ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA., cuenta con el 142.24 de liquidez empresarial, como observamos los resultados de la empresa tiene una liquidez alta, facilitando e pago de sus obligaciones a corto plazo.

PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA., cuenta con la liquidez menor a 0, lo cual menciona que la empresa no cuenta con los recursos adecuados financieramente para cancelar las deudas a corto plazo de los acreedores.

COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA., cuenta con el 1.47 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, facilitando el pago de sus obligaciones a corto plazo.

AUTORUSIA AUTORUS S.A. cuenta con el 0.80 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar sus obligaciones.

XALECOR S.A. cuenta con el 0.02 de liquidez empresarial, como observamos es menor a 1 lo que indica que la empresa no posee una estabilidad financiera para pagar sus deudas de sus acreedores.

SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA., cuenta con el 1.02 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, mismo que puede cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA., cuenta con el 0.70 de liquidez empresarial, lo cual menciona que está muy cerca de 1, misma que tiene la cantidad acorde para cancelar sus obligaciones.

EL MOTOR CIA LTDA., cuenta con el 1.10 de liquidez empresarial, lo cual menciona que la empresa tiene un alto margen de capital a corto plazo, mismo que puede cancelar las deudas sin que comprometa las inversiones.

### 3.6.3. Análisis del Indicador Altman Z-score

Para comenzar, se examinó el componente de la fórmula del indicador Altman Z-score, que es una fácil representación que permite analizar la fortaleza financiera de una empresa y su precisión al predecir quiebras de empresas.

*Tabla 11.*  
*Análisis promedio del indicador Altman Z-Score*

Descripción	Medianas Empresas Analizadas	% Riesgo promedio
-------------	------------------------------	-------------------



Superior a 2,99	11	37,10
Entre 1,81 y 2,99	7	2,25
Inferior a 1,81	47	0,87
<b>Total medianas empresas</b>	<b>65</b>	

Fuente: Elaboración propia

Los índices seleccionados por la metodología miden rentabilidad, posición de capital de trabajo, riesgo financiero y liquidez. También se realiza una revisión de las empresas que quebraron y que fueron evaluadas desde 2014 hasta 2017 en Cantón, Cuenca.

Con respecto a la interpretación de los indicadores y sobre la base de la Tabla 11, se puede deducir que en el caso de una mediana empresa comercial, cuyo puntaje Z es inferior a 1.81, existen 47 medianas empresas comerciales, con una alta probabilidad de cierre por encontrarse en zona de quiebre, indicando la ausencia de fortaleza financiera, en el caso de aquellas que se encuentran en la categoría cuyo puntaje Z es mayor a 2,99, no hay probabilidad de quiebre en 11 de las 65 empresas analizadas, por encontrarse ubicado en una zona segura, lo que sugiere que hay fortaleza financiera en estas empresas y en el caso de las empresas cuyo puntaje se encuentra enmarcado entre 1.81 y 2.99, la tendencia en el estudio ocurrió en 7 empresas y la clasificación de quiebre o zona segura no está clara, por lo que a menudo se le llama zona gris. En relación con esta última calificación es un área totalmente neutral que por supuesto, no debe ignorarse y debe atraer la atención de todos los interesados en el monitoreo y la mejora continua de la empresa, para evitar que caiga en un área problemática que amenaza su supervivencia.

Así es como los indicadores Z, ofrecen una excelente medida para evaluar la salud financiera de las empresas, lo que indica que cuanto menor es el puntaje Z, mayor es la probabilidad de fracaso debido a la falta de solidez financiera o caso contrario, los resultados conllevarían a una alta solidez financiera. En este contexto, más allá del análisis de quiebre de las medianas empresas comerciales de Cantón, Cuenca, la herramienta del indicador Z permitirá a los empresarios sumergirse en una amplia discusión de los riesgos que enfrentan las empresas, es decir, estos indicadores podrían usarse para detectar o predecir si las medianas empresas comerciales, han encontrado o se encontrarán con dificultades financieras para que sus gerentes, administración y contabilidad intervengan de manera oportuna; con los resultados obtenidos también se

podrá evaluar el desempeño a fin de decidir si las medianas empresas comerciales de Cantón, Cuenca, deben ser reorganizadas o liquidadas, ya que el indicador puede generar un fuerte argumento para sugerir una estrategia de quiebre oportuno o tomar decisiones sobre qué parte de la estrategia debe implementarse.

Sobre el contexto anterior, las medianas empresas comerciales de Cantón, Cuenca, pudieran reorganizar sus líneas de acción, y si se logra detectar que aún es viable, se pueden aplicar estrategias de remisión parcial o extensiones en los términos de pago de las obligaciones por parte de acreedores si este fuera el caso, con el entendimiento de que una vez que la empresa regrese al estado de solvencia, debe reembolsarlo a su acreedora. Ahora bien, si la decisión es la liquidación total de la firma, se considerará que presumió una situación más difícil, que luchar con estrategias más fuertes y también se puede usar los indicadores Z para evaluar el desempeño de las empresas con fines de calificación.

De lo anterior deriva la gran utilidad de los indicadores Z para ya que pudimos predecir disturbios financieros, y permitir a las medianas empresas comerciales adoptar en tiempo record las políticas necesarias para la revisión de la estrategia y mejoramiento del control interno de las mismas. Al cambiar el control interno de las empresas y hacer la adaptación de políticas necesarias se puede excluir la aparición de desórdenes financieros y así evitar el quiebre de las empresas.

Finalmente, se puede afirmar que las fortalezas y oportunidades de las empresas, vienen dadas por una verdadera cultura de crédito dentro de las instituciones financieras, agencias de calificación, auditores de calidad profesional, que permitan predecir los problemas financieros y el análisis de riesgo crediticio para fijar el plan, las políticas y estrategias a tener en cuenta por los gerentes a fin de garantizar el éxito de la gestión administrativa y contable.

### **Análisis de los Indicadores Financieros**

El comportamiento de los mercados, la situación económica, la situación actual de las empresas y la necesidad de implementar modelos para medir estrategias y objetivos empresariales, requiere que las empresas fortalezcan el desarrollo de mecanismos para medir sus planes, programas y proyectos. Estos mecanismos de evaluación de la gestión se conocen como indicadores financieros y son los elementos fundamentales e importantes para medir la gestión de las empresas, con la finalidad de garantizar una correcta toma de decisiones, especialmente en aspectos relacionados con la planificación

estratégica, la planificación financiera y el presupuesto. Es importante señalar que toda empresa pequeña, mediana o grande y sea cual sea el sector donde se ubique, deben tener indicadores financieros detallados, para que la gestión se mida y se tomen las medidas correctivas necesarias.

Desde esta premisa, se indica el análisis de los indicadores financieros abordados en el tema objeto de estudio, tomando como base la información obtenida en la Tabla 9. Sobre los indicadores financieros, donde se detallan las 65 medianas empresas en quiebre.

Es importante destacar, que para efectos del análisis financiero y considerando que el tamaño de la muestra es de 65 medianas empresas, se realizó un promedio entre los resultados de los indicadores y el número de empresas quebradas por años (2014, 2015, 2016 y 2017).

### 3.6.4 Indicador de Liquidez Corriente

Este indicador nos permitió establecer el grado de liquidez de las empresas y por lo tanto su capacidad de generar efectivo, para el cumplimiento de sus obligaciones, la interpretación de estos resultados, y el análisis financiero de los predictores de quiebre de las medianas empresas comerciales del Cantón, Cuenca entre el 2014 y 2017, se explica a través de la Tabla 12.

Tabla 12.  
*Análisis del Indicador de Liquidez de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017*

Año	Quebradas	Indicador
Empresas Año 2014	22	0.66
Empresas Año 2015	16	0.14
Empresas Año 2016	15	3.95
Empresas Año 2017	12	12.58

Fuente: Elaboración propia

Sobre estos resultados se determina que por cada \$1 de pasivos corrientes, las medianas empresas tenían \$ 0.66, 0.14, 3.95 y 12.58 de apoyo en activos corrientes, para los años 2014, 2015, 2016 y 2017, respectivamente, por lo que se puede apreciar que es un índice totalmente aceptado, el cual demuestra que la proporción a corto plazo estará

cubierta por los activos corrientes que se estimaban ser convertidos en efectivo. Aunado a esto, la importancia de la correlación que se presenta actualmente sólo podrá establecerse a través de un análisis detallado de los activos y pasivos corrientes.

De igual manera, se ha mantenido una creencia poco fiable al considerar que cuando se obtiene un resultado corriente igual o mayor a 1 es porque existe una excelente liquidez, pero esto es sólo una falencia, ya que el crecimiento de las empresas dependerán de la agilidad con la cual transformen su cartera e inventarios, efectivo y obteniendo el total generado comparado con pasivos corrientes, pero se debe realizar una evaluación previa de la exigibilidad, situación que hace deliberar acerca de la carencia en la cual se encontraban las empresas objeto de estudio en relación a una certera evaluación.

### 3.6.5. Indicador de Prueba Ácida

Es un indicador que se encarga de determinar, la capacidad que deberían de tener las empresas, para cumplir con las obligaciones de pasivos corrientes, sin necesidad de recurrir a la liquidación de sus inventarios. Veamos el análisis que se detalla en la Tabla 13.

Tabla 13.

*Análisis del Indicador de Prueba Ácida de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017*

Año	Quebradas	Resultado del Indicador
Empresas Año 2014	22	0.50
Empresas Año 2015	16	0.39
Empresas Año 2016	15	3.82
Empresas Año 2017	12	12.28

Fuente: Elaboración propia

El resultado anterior, nos dice que las empresas registraban para el momento una prueba de ácido de 0.50, 0.39, 3.82 y 12.28 para los años 2014, 2015, 2016 y 2017, respectivamente, lo que a su vez permite deducir que por cada dólar que se debía en el pasivo corriente, se contaba con 0.50, 0.39, 3.82 y 12.28, para su cancelación, seguramente sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios. Por lo tanto, este tipo de ratio a igual que el anterior, tampoco permite determinar con certeza que la liquidez de las empresas sea realmente rentable, pues para garantizar un resultado más certero se debe relacionar con el período de conversión de los activos operativos,

siendo una forma práctica de obtener efectivo, lo que permitirá una toma de decisiones más concreta.

### 3.6.6. Indicador de Endeudamiento de los Activos

Este indicador permite configurar el grado de participación de los acreedores en los activos de las empresas, su interpretación viene dada en la siguiente tabla:

Tabla 14.

*Análisis del Indicador de Endeudamiento de los Activos de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017*

Año	Quebradas	Resultado del Indicador
Empresas Año 2014	22	0.84
Empresas Año 2015	16	4.18
Empresas Año 2016	15	2.05
Empresas Año 2017	12	1.18

Fuente: Elaboración propia

Lo anterior se interpreta, que por cada dólar que las empresas tenían en sus activos, debían \$ 0.84 por 2014, 4.18 por 2015, 2.05 por 2016 y 1.18 por 2017, es decir, esta era la participación de los acreedores en los activos de las empresas objeto de este estudio.

### 3.6.7. Indicador de Apalancamiento / Endeudamiento patrimonial

Para determinar el apalancamiento estableceremos el endeudamiento contra el patrimonio de la empresa, para posteriormente determinar el grado de compromiso de los accionistas hacia los acreedores, por tanto, tomando en cuenta los resultados obtenidos en la Tabla 10, sobre indicadores financieros se muestra en la siguiente tabla los valores tanto de apalancamiento y endeudamiento patrimonial.

Tabla 15.

*Análisis del Indicador de Apalancamiento de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017*

Año	Quebradas	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
Empresas Año 2014	22	3.14	4,70
Empresas Año 2015	16	(0.73)	42,37
Empresas Año 2016	15	0.62	63,93

---

Fuente: Elaboración propia

De los resultados anteriores se concluye que las empresas comprometieron su patrimonio 3.14 veces para el año 2014, (0.73) veces en 2015, 0.62 veces en 2016 y 5.80 veces en el 2017. El mayor o menor riesgo de cualquier nivel de endeudamiento depende en gran medida de varios factores, tales como la capacidad de pago a corto y largo plazo, así como la calidad de activos corrientes y fijos. Una empresa con un alto nivel de endeudamiento, pero con buenas capacidades de pago, es menos riesgo para los acreedores que un nivel de endeudamiento bajo y con poca capacidad de pago. Observando la deuda desde el punto de vista de la empresa, siempre es rentable cuando la empresa logra un efecto y fortalecimiento positivo en las ganancias.

### 3.6.8. Capital de Trabajo

Al determinar el este indicador, primero obtenemos la diferencia que surge entre un activo corriente y un pasivo corriente. A continuación veamos el comportamiento que tuvo este indicador en el analisis financiero del tema en estudio.

*Tabla 16.*

*Análisis del Indicador Capital de Trabajo de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017*

Año	Quebradas	Resultado del Indicador USD
Empresas Año 2014	22	271.054,78
Empresas Año 2015	16	25.195,94
Empresas Año 2016	15	45.360,17
Empresas Año 2017	12	(81.419,94)

---

Fuente: Elaboración propia

El capital de trabajo es el excedente de los activos corrientes, una vez cancelado los pasivos corrientes que la empresa hubiese podido dejar como fondo permante, para satisfacer las necesidades del funcionamiento normal de la empresa en estudio, en las cuales se pudiera determinar que los activos no eran suficientes como para cubrir a corto plazo las deudas de esos años, al punto que para el año 2017, se obtuvo un resultado

completamente negativo para satisfacer las necesidades de las empresas, causando así el cierre definitivo de las mismas.

Como se pudo observar entre 2014 y 2017 las empresas presentaron un descenso en sus indicadores, lo cual pudo deberse a un aumento en los costos de venta, a la afectación causada por las entidades bancarias, la institucionalización de mercados financieros, severa reducción de préstamos, la regularidad de crecimiento de los flujos de capital, la falta de integración financiera y la globalización hacia un mercado único, homogéneo y permanente, los resultados de la revolución e innovación tecnológica, el impacto causado por los flujos de capital y el comportamiento de las inversiones, distorsionan las estructuras internas en la fase en que las medianas empresas comerciales comienzan su integración a nivel local y mundial.

### **3.6.9. Cálculo y análisis del modelo Altman Z para las empresas que quebraron en el 2017.**

El modelo Z se aplica a las 12 empresas que quebraron en el 2017, esto con el objetivo de analizar con mayor profundidad a cada empresa tanto en el 2014, 2015, 2016 y 2017, considerando los años que son objeto del estudio; para corroborar los resultados finales que dieron una quiebra inminente, para lo cual se aplica la siguiente ecuación:

Formula:

$$Z = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4$$

Dónde:

T1 = Capital Trabajo / Activos Total

T2 = Utilidades Retenidas / Activos Total

T3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activos Total

T4 = Valor Contable del Patrimonio / Pasivos Total

*Indicador T1 = Capital Trabajo / Activos Total:* este indicador es el que menos relevancia presenta entre los demás factores, por pertenecer a una medida de los activos líquidos netos respecto a sus activos totales, sin embargo, es importante resaltar, que la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes se conoce como capital neto de trabajo, esto para efectos del cálculo del T1.

Tabla 17.  
Indicador T1= Capital Trabajo / Activos Total

Nº	EMPRESA	2014 T1	2015 T1	2016 T1	2017 T1
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-0,41	-0,03	-0,10	-0,08
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,99	0,57	0,41	0,16
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-0,26	-0,42	-0,49	-0,49
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	-0,13	-0,07	-0,19	-0,16
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,30	0,26	0,15	0,16
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	0,10	0,07	0,04	0,02
7	EL MOTOR CIA LTDA	0,09	-0,10	-0,29	-0,16
8	FURORLAT CIA. LTDA.	0,17	0,15	0,02	0,03
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-2,28	-2,14	-2,17	-1,16
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0,00	0,33	0,20	0,34
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	0,02	0,09	-0,06	-0,02
12	XALECOR S.A.	-0,95	-0,41	-0,41	-0,41

Fuente: Elaboración propia

Indicador T2 = Utilidades Retenidas / Activo Total; es el factor más representativo de Altman, ya que representa una medida en un plazo más prolongado en relación a la política de retención de las utilidades con relación a las empresas sujetas a estudio.

Tabla 18.  
Indicador T2 = Utilidades Retenidas / Activo Total

Nº	EMPRESA	2014 T2	2015 T2	2016 T2	2017 T2
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-19,87	-10,89	-10,95	-10,54
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,98	0,49	0,40	0,24
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-0,53	-0,52	-0,53	-0,52
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	-0,19	0,14	0,08	0,04
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,05	0,06	0,04	0,05
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	0,52	0,47	0,11	0,05
7	EL MOTOR CIA LTDA	0,02	0,05	0,07	0,04
8	FURORLAT CIA. LTDA.	-0,23	-0,21	-0,25	-0,23
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-4,64	-4,08	-3,01	-1,58
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0	-13,87	-14,58	-9,95
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-3,68	-1,98	-2,06	-2,08
12	XALECOR S.A.	-0,79	0,35	0,34	0,35

Fuente: Elaboración propia



*Indicador T3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activos Total*; es un factor importante para las empresas estudiadas porque genera utilidad, lo que favorece a las empresas y de acuerdo a los resultados se determinarán las fortalezas y oportunidades financieras de las empresas.

Tabla 19.

*Indicador T3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activos Total*

Nº	EMPRESA	T3 2014	T3 2015	T3 2016	T3 2017
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	0,31	0,30	0,09	0,69
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,29	0,06	0,05	0,19
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	2,82	1,22	0,35	0,06
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0,47	0,11	0,04	0,06
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,32	0,12	0,10	0,04
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	0,00	1,38	0,55	0,10
7	EL MOTOR CIA LTDA	0,06	0,02	0,04	0,01
8	FURORLAT CIA. LTDA. IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0,18	0,05	0,18	0,07
9	LTDA.	0,52	0,17	0,19	0,49
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0,00	0,29	0,15	-0,26
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-1,12	-6,09	-2,72	0,50
12	XALECOR S.A.	0,01	0,01	0,01	0,17

Fuente: Elaboración propia

*Indicador T4 = Valor Contable del Patrimonio / Pasivos Total*; es el indicador Altman con el volumen más bajo, sin embargo, es un factor importante dentro del modelo, por cuanto representa las obligaciones que posee la empresa en base a su patrimonio.

Tabla 20

*Indicador T4 = Valor Contable del Patrimonio / Pasivos Total*

Nº	Empresa	T4 2014	T4 2015	T4 2016	T4 2017
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-14,33	-14,28	-14,36	-14,32
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	140,96	70,81	1,86	0,06
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-0,26	-0,26	-0,26	-0,26
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0,22	-0,06	0,17	0,11
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,53	0,55	0,51	0,54
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1,1	1,13	0,11	0,05
7	EL MOTOR CIA LTDA	0,02	0,03	0,03	0,04
8	FURORLAT CIA. LTDA.	-0,16	-0,14	-0,17	-0,15
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-0,85	-0,75	-0,56	-0,45
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0	-1,23	-1,34	-1,28
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-3,72	-3,62	-3,79	-3,69
12	XALECOR S.A.	0,82	-0,8	-0,82	0,82

Fuente: Elaboración propia

### 3.6.10. Modelo Altman Z Score para los años: 2014, 2015, 2016 y 2017

Tabla 21.

*Modelo Altman Z-Score 2014, 2015, 2016 y 2017*

N°	Empresa	Z 2014	Z 2015	Z 2016	Z 2017
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-36,84	-23,85	-24,04	-23,42
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	90,48	47,69	5,55	2,77
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	0,41	1,22	1,61	1,61
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	1,95	-1,57	-7,83	-13,12
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	21,32	14,41	14,37	10,85
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1,51	1,88	1,63	1,39
7	EL MOTOR CIA LTDA	15,99	-6,48	-14,70	-12,48
8	FURORLAT CIA. LTDA.	-2,63	-2,57	-0,64	-0,84
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-8,12	-7,00	-4,77	-1,46
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0,00	-19,83	-21,03	-14,41
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-7,38	-4,98	-5,14	-5,12
12	XALECOR S.A.	2,24	-4,37	2,44	-3,37

Fuente: Elaboración propia

Dentro del contexto referente al Modelo Altman Z-Score, se determinó que es una herramienta válida y fiable, que permite obtener resultados confiables, con probabilidades de precisión que ayudan al análisis estadístico de las debilidades financieras, no solo de las 12 empresas seleccionadas del sector comercial del Cantón Cuenca del Ecuador al cual pertenecen, sino de cualquier otra empresa indistintamente del sector donde se desenvuelve. Aunado a esto, se diagnosticó que el Modelo Z-Score aplica indicadores y/o razones financieras de liquidez, de actividad, y de rentabilidad que permiten analizar el comportamiento de las organizaciones en el corto, y largo plazo, así como tener información acerca de la factibilidad como proyecto de inversión.

Para el siguiente análisis de Altman Z, se consideró pertinente tomar como muestra las 12 empresas que entraron en quiebra para el año 2017, comparándolas con el comportamiento financiero de los 3 años anteriores a la quiebra definitiva. Una vez aplicado el modelo Altman Z, se obtuvo los resultados de las puntuaciones Z para los ejercicios financieros de los años 2014, 2015, 2016 y 2017. De acuerdo a los límites de referencia del modelo, se procedió a analizar los valores para determinar el rendimiento financiero de las empresas, si se encuentran en zona de quiebra ( $Z < 1,81$ ), zona segura ( $Z > 2.675$ ) o zona gris ( $1.81 < Z < 2.675$ ).

A tales efectos, se observa cómo en el año inicial 2014 el 90% de las empresas ya se encontraban en un riesgo de quiebra a corto plazo, para el año 2015, estas mismas empresas mantienen el comportamiento hacia la quiebra, pero se puede observar como la empresa Astudillo Motors Astumotors Cía. Ltda., siendo la más segura comienza a disminuir su rentabilidad financiera, para el año 2016 se acentúa más el riesgo de quiebra y la empresa que se encontraba saludable pasa a la zona gris, ya para el año 2017 las empresas del sector comercial se encuentran en un 100% en quiebra financiera y con cierre total de sus operaciones. Los resultados permitieron conocer que, a pesar de haberse encontrado, en los años anteriores al 2017 dentro de la zona de desastre, las empresas no pudieron salir de las dificultades enfrentadas durante tales años, tampoco demostraron un crecimiento constante, sino por el contrario la tendencia siempre arrojó a resultados negativos y nada favorables para este sector comercial.

Por consiguiente, las 12 empresas analizadas están por debajo del umbral 1,81, es decir, que los años anteriores a la quiebra el modelo de Altman Z, ya las había calificado como empresas con graves problemas de insolvencia financiera, pero aun así continuaron su ciclo normal de operaciones, causando resultados muy desfavorables para el sector comercial del Cantón Cuenca del Ecuador.

### **3.6.11. Análisis de Rentabilidad Financiera**

En el estudio presentado se ha resaltado con gran énfasis lo relativo a los indicadores financieros, que vienen a ser ratios que permiten dar a conocer los puntos fuertes y débiles de las empresas, siempre y cuando exista una correcta interpretación y una adecuada planificación estratégica. Por lo tanto, se presentarán los resultados de dos indicadores de rentabilidad que conjuntamente con el modelo Altman Z Score, permiten evaluar la capacidad financiera de las empresas y sus posibles riesgos económicos.

#### *Indicador de Rentabilidad Operativa de los Activos (ROA)*

La rentabilidad de los activos resulta de dividir las Utilidades antes de Impuesto entre los Activos Totales

Formula:  $ROA = \text{Utilidad antes de Impuesto} / \text{Activos Totales}$

Tabla 22.

*Indicador de Rentabilidad de los Activos de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca año 2017*

Nombre de la Empresa	Rentabilidad de los Activos
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	0,23
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,05
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	1,58
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0,04
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,24
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	9,95
EL MOTOR CIA LTDA	0,05
FURORLAT CIA. LTDA.	0,52
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0,35
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	2,08
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	10,54
XALECOR S.A.	0,04

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad operativa de los activos permite medir la efectividad de las empresas, en cuanto al uso adecuado de los activos, en la Tabla 22 se puede apreciar que las 12 empresas del sector comercial del Canto Cuenca del Ecuador, debieron implementar acciones para mejorar la gestión de los recursos, a fin de evitar la quiebra. Una de las opciones que se pudieron aplicar era la reducción de los costos con la finalidad de aumentar la utilidad neta. Asimismo, se podía elevar la rotación de los activos, para acelerar las transacciones y de esta manera evitar que quedara menos stock de mercancía sin vender, otra manera es subiendo los precios para aumentar los ingresos, por consiguiente, al no considerar estos factores se originó la disminución de la rentabilidad.

#### *Indicador de Rentabilidad Operacional de Patrimonio (ROE)*

La rentabilidad operacional del patrimonio se obtiene dividiendo la Utilidad antes de Impuestos entre el Patrimonio.

Formula:  $ROE = \text{Utilidad antes de Impuesto} / \text{Patrimonio}$

Tabla 23.

*Indicador de Rentabilidad Patrimonial de las empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca año 2017*

Nombre de la Empresa	Rentabilidad Patrimonial	%
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	1,24	1,24%
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,92	0,92%
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	1,09	1,09%
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0,59	0,59%
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,98	0,98%
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1,69	1,69%
EL MOTOR CIA LTDA	0,16	0,16%
FURORLAT CIA. LTDA.	1,55	1,55
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0,99	0,99%
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	1,01	1,01%
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	1,00	1,00%
XALECOR S.A.	0,96	0,96%

Fuente: Elaboración propia

Los resultados que se demuestran en la Tabla 23, permiten dejar claro a primera vista que las 12 empresas del sector comercial del Cantón Cuenca del Ecuador, para el año 2017, presentan un ROE muy bajo, que evidentemente no les permitirá crecer como empresa, por cuanto ningún inversor estará interesado en invertir en ellas, dado los riesgos financieros que presentan, lo cual favorece a otros empresarios del mismo sector, porque al cerrar estas empresas aumenta la rentabilidad y la ventaja competitiva de otras empresas comerciales.

## **CAPITULO 4**

### **4. CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIÓN**

Los fracasos empresariales se pueden determinar a través de diversos modelos de predicción, los cuales en los últimos 40 años se han basado en las metodologías aplicadas por investigadores como Beaver (1966), quien aplicó pruebas univariadas; posteriormente surge Altman (1968), su enfoque estuvo enmarcado en un análisis discriminante multivariante que lo llevo a estructurar el reconocido modelo Z-Score y por último se puede mencionar el análisis de fiabilidad de los métodos de probabilidad condicional auspiciada por Ohlson (1980). Para Caro y Díaz, (2015) durante estos periodos se han realizado esfuerzos por lograr el crecimiento en el rendimiento de los modelos de

predictores financieros, de allí el gran equipo que ha repercutido en distintos sectores económicos, empresas, Pymes, instituciones financieras, entre otros.

Para el estudio realizado, se tomaron las empresas registradas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y que reportaron información financiera para el periodo comprendido del 2014-2017, se aplicaron filtros para la depuración, obteniendo como resultado 65 medianas empresas del sector comercial, ubicadas en el Cantón Cuenca, las cuales fueron la muestra seleccionada para el análisis de la investigación. Sobre este contexto, se determinó que la liquidación de las empresas se ha enmarcado principalmente, en la quiebra ocasionada por factores financieros, insolvencia, valor reducido de activos, escasez de flujo de caja, suspensión de activos, suspensión, incumplimiento de pagos, entre otros que afectan las operaciones continuas de las empresas.

Desde esta perspectiva, se aplicó la metodología de Altman Z-Score, obteniendo como resultados un puntaje Z inferior a 1.81, lo que significa que en 47 medianas empresas comerciales existía una alta probabilidad de cierre por encontrarse en zona de quiebre, indicando la ausencia de fortaleza financiera. Para las empresas en la categoría cuyo puntaje Z es mayor a 2,99, no existía probabilidad de quiebre en 11 de las 65 entidades analizadas, esto debido a que se encuentran en una zona segura y, finalmente, las empresas cuyo puntaje está enmarcado entre 1.81 y 2.99, ésta tendencia ocurrió en 7 empresas y la clasificación de quiebre o zona segura no está clara, por lo que a menudo se le llama zona gris. En cuanto a esta última apreciación se evidencio que es un área totalmente neutral, sin embargo, no debe ignorarse por el contrario se le debe prestar atención por parte de los interesados en el monitoreo y la mejora continua de la empresa, a fin de evitar que un desequilibrio que amenace su crecimiento económico.

Sobre lo anterior se emana acerca de la utilidad que tienen los indicadores Z para predecir posibles disturbios financieros, lo que permitirá a las medianas empresas comerciales, adoptar en tiempo record las políticas necesarias para la revisión de estrategias y mejoramiento en el control interno, que permita a las entidades adaptarse a las políticas necesarias que excluyan la aparición de desbarajustes financieros y de esta manera evitar el quiebre de las empresas.

Corroborando la afirmación anterior, un estudio realizado por (Mosquera, 2017) acerca de la aplicación del modelo Z-Altman para la medición de riesgo financiero en las

pymes, se observaron óptimos resultados, determinando que el modelo aplicado a las empresas analizadas fue efectivo para predecir un futuro quiebre, es decir, que realmente funciona como herramienta para evaluar la salud financiera de las empresas. En efecto, se observa el mismo resultado en la presente investigación, permitiendo ser adaptada, revisada y adecuada a las condiciones para ser aplicadas no sólo en pymes o medianas empresas comerciales, sino en todos los sectores productivos. Por lo tanto, para los inversores, este modelo será de gran utilidad como herramienta práctica y efectiva para ofrecer información confiable y transparente.

En relación al análisis de los indicadores financieros se consideró un promedio entre los resultados de los indicadores y el número de empresas quebradas por años (2014, 2015, 2016 y 2017) de acuerdo a la muestra de las 65 medianas empresas objeto de estudio. Así., se analizaron algunos ratios considerados los que mayor influencia pueden tener para determinar la situación financiera de las empresas, en cuanto a la liquidez se determinó que por cada \$1 de pasivos corrientes, las medianas empresas tenían \$ 0.66, 0.14, 3.95 y 12.58 de apoyo en activos corrientes, para los años 2014, 2015, 2016 y 2017, respectivamente, siendo un resultado generalmente aceptado, que indica que la proporción de los requisitos a corto plazo están cubiertos por activos corrientes que se esperaba fueran convertidos en efectivo, sin embargo es importante una evaluación continua sobre estos indicadores.

En cuanto al indicador de la prueba acida, los resultados obtenidos no permiten determinar que la liquidez de la empresa sea adecuada o no, puesto que se debió relacionar con el ciclo de conversión de los activos operativos y a su vez permitirá una toma de decisiones más acertada y concisa. Acerca del endeudamiento, en cualquiera de sus niveles siempre va a depender de factores como la capacidad de pago y la calidad de los activos corrientes y fijos, lo que permitirá un fortalecimiento de las ganancias, siempre y cuando exista una disponibilidad de pago aceptable, sin que esto cause un riesgo para los inversores.

Finalmente se analizó el capital de trabajo, donde se determinó que los activos corrientes no eran suficientes para cubrir las deudas a corto plazo, observándose que para el año 2017 el resultado obtenido fue totalmente negativo, lo que no permitió cumplir los compromisos de las empresas y por ende al quiebre definitivo. Por consiguiente, el descenso en los indicadores analizados, conlleva a deducir que estos resultados son producto del aumento de los costos de venta, débil relaciones con instituciones

financieras, las políticas exigentes para los préstamos, el impacto generado en los flujos de capital.

Acercas de los resultados obtenidos en los indicadores financieros, se puede comparar con otros estudios que arrojaron efectos similares, tal es el caso, de la investigación realizada por Caro y Díaz (2015) en su estudio acerca de los “Factores determinantes para predecir la crisis financiera en empresas argentinas”, aplicando un modelo mixto concluyó que son adecuados y permiten introducir respuestas múltiples en diferentes áreas, resultando un aporte en términos de modelos avanzados y efectivos para predecir crisis financieras en economías emergentes, por lo tanto cuando se consideran como predictores sólo los indicadores financieros, encargados de medir la rentabilidad y posición de efectivo, estos explican la mayor proporción de la heterogeneidad inducida por la correlación que presentan los datos, lo que argumenta su inclusión como coeficientes aleatorios. Por lo tanto, haciendo una comparación de ambos estudios, se sintetiza que los indicadores con mayor capacidad predictiva dentro de la crisis financiera en las empresas, vienen dadas por el índice de rentabilidad, el flujo de fondos operativos, el volumen de negocios y el índice de endeudamiento.

Asimismo, se puede cotejar con la investigación realizada por Romero (2013), quien analizó las variables financieras que determinan el fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia pone en manifiesto que las PYMES que fracasan se caracterizan por tener un mayor grado de apalancamiento en el largo plazo, así como un pasivo total elevado, una baja concentración de activos líquidos con relación a su activo total, los cuales no logran cubrir sus deudas.

En efecto, sus principales problemas están enmarcados por la liquidez y el endeudamiento, lo cual es concordante con las causas de insolvencia expuestas en el análisis planteado en este estudio, donde se argumenta que el alto endeudamiento y la reducción de las ventas son causantes de la falta de liquidez y por ende las principales características del fracaso empresarial y a esto se le suma, los derivados del análisis factorial, los cuales también presentan una variable estructural del pasivo total, referente a los altos niveles de endeudamiento, así como de los ratios relacionados con el apalancamiento total, que caracterizan a las empresas por su alto grado de compromiso de los accionistas e inversores para atender las deudas y obligaciones financieras.



Por consiguiente, se deduce que las fortalezas y oportunidades de las medianas empresas del sector comercial del Cantón Cuenca, deben enmarcarse dentro de una cultura financiera relacionada con los créditos en las instituciones bancarias. Asimismo, capacitar a los profesionales como auditores de calidad que puedan predecir los declives financieros, a través de análisis de riesgos que les permita a las empresas fijar planes de acción, políticas y estrategias para garantizar el crecimiento económico de la gestión.

## BIBLIOGRAFÍA

- Arias, O. F. (2012). *El Proyecto de Investigación* (Sexta ed.). Caracas-Venezuela: Episteme.
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la Republica del Ecuador*. Quito: Asamblea Nacional.
- Asamblea Nacional. (2011). *Ley Orgánica de la Economía y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: Asamblea Nacional.
- Asamblea Nacional. (2014). *Código de Comercio*. Quito: Asamblea Nacional.
- Cámara de Comercio de Cuenca. (04 de 04 de 2019). *Cámara de Comercio de Cuenca*. Obtenido de Cámara de Comercio de Cuenca: [www.cccuenca.com.ec](http://www.cccuenca.com.ec)
- Camara de Industrias Producción y Empleo. (04 de 04 de 2019). *Camara de Industrias Producción y Empleo*. Obtenido de Camara de Industrias Producción y Empleo: <http://www.industriascuenca.org.ec/>
- Caro, N., & Díaz, M. (2015). Factores determinantes para predecir la crisis financiera en empresas argentinas. *Cuadernos de estudios empresariales*, 25, 29-47.
- Fenandez, A. I. (1986). Diagnostico Finaciero de la Empresa : Nuevas Tendencias en el Analisis. *Revita Española de Financiacion y Contabilidad*, 113-112.
- Hernández, S. R. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México D.F.: Mcgraw Hill.
- Ibarra, M. (2009). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual*. Colombia: EUMED, 2000.
- IFRS. (04 de 04 de 2019). *IFRS*. Obtenido de IFRS: <https://www.ifrs.org/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC. (2018). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2017*. Quito: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC.
- Malavé, L., Figueroa, I., Espinoza, J., & Carrera, A. (2017). Una aplicación del modelo de Altaman: Sector Manufacturero del Ecuador. *Revista de Planeación y Control Microfinanciero*, 3(10), 47-52.

- Mosquera, P. (2017). *Aplicación del modelo Z Altman en cinco pymes, del sector de calzado, cuero y marroquinería de la ciudad de Bogotá para la medición de riesgo financiero*. Bogotá: Universidad de la Salle.
- Porter, M. (2008). *Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia*. América Latina: Harvard Business Review.
- Revista EKOS. (2017). PYMES en Ecuador no paran de evolucionar. *EKOS*, 100-122.
- Romero, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento & Gestión*(34), 235-277.
- Sistema de Rentas Internas (SRI). (04 de 04 de 2019). *Sistema de Rentas Internas*. Obtenido de Sistema de Rentas Internas: <http://www.sri.gob.ec>
- Superintendencia de Compañías. (15 de 03 de 2018). *supercias*. Recuperado el 18 de 07 de 2019, de [https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalInformacion/sector\\_societario.zul](https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalInformacion/sector_societario.zul)
- Tobar, P. L. (2014). *Las Pequeñas y Medianas Empresas en Cuenca, Su Impacto en la Economía Local*. Cuenca: Universidad de León.
- Vera, I. (2017). *El modelo Z de Altman como herramienta financiera para pronosticar o predecir el desempeño financiero de las empresas mexicanas cotizadas: Caso de las empresas manufactureras del sector alimenticio*. México: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.

## ANEXOS

Anexo 1. Estados Financieros de Empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca en los años 2014 al 2017

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
BIOFRUIT S.A.	3,472.94	2,571.00	3,472.94	2,571.00	- 15,915.91		1,000.00			901.94
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	382,888.17	857,648.12	1,014,177.03	857,648.12	- 757,200.93		922,664.00	53,698.71	1,357.52	156,528.91
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	800.00		800.00				800.00			800.00
MASTERMOTO S.A.	25,635,521.50	21,141,068.00	26,012,121.70	23,989,774.50	861,645.85		400,300.00	1,095,984.90	256,929.14	2,022,347.14
ECUACELHONE S.A.	718,163.35	1,174,657.44	1,267,694.38	1,174,657.44	43,350.71		45,000.00	290,860.74		93,036.94
TAHECORP S.A.	299,677.28	391,462.49	302,516.88	391,462.49	- 89,839.14		800.00	11,976.57		- 88,945.61
DECORPLUS S.A.	277.06	1,140.12	277.06	1,140.12	- 2,843.06		1,980.00			- 863.06
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	12,031.27	41,732.43	12,031.27	41,732.43	- 73,581.81		33,800.00		14,210.41	- 29,701.16
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S.	28,632.72	788,538.48	2,414,922.91	788,538.48	- 267,926.41		800.00			1,626,384.43
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	92,963.03		92,964.03				8,557.00			92,964.03
CLOUDIT C.A.	3,717.66	2,843.93	4,895.73	2,843.93	- 3,958.70			929.34		2,051.80
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	3,749,937.08	1,688,513.97	4,185,930.70	1,799,704.79	44,576.33		1,730,000.00	2,730,715.98		2,386,225.92

Elaboración propia

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
LELICO S.A.	25,643.19	27,599.02	1,225,643.19	27,599.02	- 25,484.09		800.00			1,198,044.17
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	51,035.58	35.55	51,035.58	55,195.34	- 4,959.76		800.00	33,890.93		- 4,159.76
INDURENT S.A.	194,996.68	360,217.65	678,583.09	360,217.65	- 79,721.35		288,417.00			318,365.44
MESILSA S.A.	327,453.54		2,320,075.53	- 272,510.13			2,448,989.00	327,453.54		2,320,075.53
ASISTEC CIA. LTDA.		37.53		37.53	- 1,157.03		400.00			- 37.66
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	703.58	556.40	703.58	556.40	- 252.82		400.00			147.18
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN	3,836.48		3,836.48		- 163.52		4,000.00			3,836.48
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	1,553,500.23	717,860.77	1,632,316.03	1,345,860.77	- 269,643.27		46,000.00	513,381.05		286,455.26
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	1,000.00		17,533.74				1,000.00			17,533.74
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA.	82,346.92	155,783.57	96,060.35	155,783.57	- 71,189.06		400.00	14,923.80		- 59,723.22
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO REGIONAL CIA. LTDA.	400.00		400.00				400.00			400.00

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
COMERCIALIZADORA DEMINERALE SDELSUR CIA. LTDA.	400.00		400.00				400.00			400.00
JANAZID CIA. LTDA.	449.21		449.21		45.26		400.00		75.82	449.21
DISBRACED CIA. LTDA.	80,661.90	130,477.25	81,271.07	180,066.21	- 99,195.14		400.00	30,452.24	327.09	-
HIPERCELL CIA. LTDA.	647,996.61	171,221.38	713,085.44	171,221.38	518,297.04		2,920.62			541,864.06
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	120,975.56	165,612.07	137,255.28	230,838.69	- 109,940.20		400.00	43,061.18		- 93,583.41
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	400.00		400.00				400.00			400.00
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA. LTDA.	2,342.63	13,762.92	5,842.22	13,762.92	- 20,763.45		400.00	1,583.89		- 7,920.70
CONSTRUCTORA FEVESO	883.36	6,667.24	883.36	6,667.24	- 6,783.88		1,000.00			- 5,783.88
SERKUTA CIA. LTDA.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	1,710.80	240,871.44	204,012.59	240,871.44	- 37,258.85		400.00			- 36,858.85
COMINCA CIA. LTDA.	194,653.88		204,194.27		- 195,805.73		400,000.00			204,194.27
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA. LTDA.	2,225.17		2,225.17		- 2,103.19		400.00			2,225.17

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
JAREV CIA. LTDA.	392.30	20,993.74	392.30	20,993.74	- 20,999.71		400.00			- 20,601.44
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	183,698.16	84,448.55	183,698.16	84,448.55	- 1,617.47		100,800.00	73,262.82		99,249.61
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	1,985.20		1,985.20		- 38,501.28		900.00			1,985.20
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	664,027.11	30,518.35	664,027.11	30,518.35	254,872.06		10,000.00		14,402.73	633,508.76
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	5,016.50	5,575.19	6,379.06	9,233.19	- 4,282.38		400.00			- 2,854.13
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	59,596.84	71,715.32	61,596.94	71,715.32	- 11,118.38		1,000.00			
FRANTO CIA. LTDA.	403.00		403.00				403.00			403.00
POMODORISISMO CIA. LTDA.										
PYPGAS CIA. LTDA.	13,337.23	107,224.10	13,337.23	107,224.10	- 96,838.63		800.00			
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	14,701.83	53,382.03	42,532.40	53,382.03	- 12,254.17		400.00	13,637.89		
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.	-									
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA.	10,365.45	342.20	10,365.45	342.20	1,897.16		8,000.00		342.20	10,023.25
RECARE CORPORATION CIA. LTDA.	691.96	11,433.95	691.96	11,433.95	- 52,563.02		400.00			- 10,741.99

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	400.00		400.00				400.00			400.00
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	17,049.88	15,840.35	17,049.88	15,840.35	- 20,408.66		1,000.00			1,209.53
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	351,028.27	433,465.33	426,467.29	433,465.33			400.00	- 154,122.87		
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	400,605.96	129,309.87	452,794.34	129,826.41	284,511.90		35,400.00	269,987.76		322,967.93
FURORLAT CIA. LTDA.	46,577.93	38,737.38	46,726.91	54,903.53	- 10,739.57		2,000.00	40,114.79	517.41	- 8,176.62
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	59,623.15	49,360.20	103,963.45	49,360.20	54,123.25		400.00		6,700.67	54,603.25
IMPORTADORA GULLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	1,970.92	6,463.46	1,970.92	10,222.76	- 9,136.57		400.00			- 8,251.84
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	16,314.37	18,422.84	16,314.37	18,422.84	- 3,108.47		1,000.00			- 2,108.47
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	99,016.23	696.10	99,016.23	696.10	97,120.13		1,000.00			98,320.13
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.		889.29		17,512.96	- 38,086.82		15,400.00			- 22,671.22
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	65,224.58	44,250.71	70,915.33	44,250.71	3,362.67		20,000.00	43,577.94		26,664.62
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3,939,742.61	4,944,957.77	3,939,742.61	5,124,281.31	- 2,069,206.61		731,900.00	529,146.38		- 1,184,538.90
XALECOR S.A.	2,025.02	124,470.94	128,989.30	124,470.94	- 101,441.64		800.00			4,518.36
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	11,914.87	11,704.00	11,914.87	11,704.00	- 43,896.38		400.00			210.87
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	16,897.11	24,042.69	17,391.35	24,042.69	- 345,510.15		1,000.00	11,728.42		- 6,651.34
EL MOTOR CIA LTDA	261,776.20	238,619.48	264,008.34	238,619.48	4,821.52		400.00	241,576.20		25,338.86



Anexo 2. Indicador Z Empresas Pymes del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017

Nombre de la Empresa	T1	T2	T3	T4	Indicador Z
BIOFRUIT S.A.	0.29	4.58	-	4.29	8.65
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	0.91	0.75	-	0.16	0.14
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	1.00	-	-	1.00	1.80
MASTERMOTO S.A.	0.02	0.03	0.03	0.05	0.20
ECUACELHONE S.A.	0.04	0.03	-	0.07	0.13
TAHECORP S.A.	0.00	0.30	-	0.29	0.59
DECORPLUS S.A.	7.15	10.26	-	3.12	7.66
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	2.81	6.12	-	3.31	7.17
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	0.00	0.11	-	0.11	0.22
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	0.09	-	-	0.09	0.17
CLOUDIT C.A.	-	0.81	-	0.81	1.62
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	0.41	0.01	-	0.42	0.77
LELICO S.A.	0.00	0.02	-	0.02	0.04
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	0.02	0.10	-	0.08	0.17
INDURENT S.A.	0.43	0.12	-	0.31	0.53
MESILSA S.A.	1.06	-	-	1.06	1.90
ASISTEC CIA. LTDA.					-
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	0.57	0.36	-	0.21	0.30
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.	1.04	0.04	-	1.00	1.79

Elaboración propia

Nombre de la Empresa	T1	T2	T3	T4	Indicador Z
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	0.03	0.17	-	0.14	0.28
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	0.06	-	-	0.06	0.10
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	0.00	0.74	-	0.74	1.47
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.					-
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.	1.00	-	-	1.00	1.80
COMERCIALIZADORA DE MINERALES DEL SUR CIA. LTDA.	1.00	-	-	1.00	1.80
JANAZID CIA. LTDA.	0.89	0.10	-	0.99	1.80
DISBRACED CIA. LTDA.	0.00	1.22	-	1.22	2.43
HIPERCELL CIA. LTDA.	0.00	0.73	-	0.73	1.46
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	0.00	0.80	-	0.80	1.60
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	1.00	-	-	1.00	1.80
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA. LTDA.	0.07	3.55	-	3.49	6.98
CONSTRUCTORA FEVESO CIA. LTDA.	1.13	7.68	-	6.55	13.32
SERKUTA CIA. LTDA.					-
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	0.00	0.18	-	0.18	0.36
COMINCA CIA. LTDA.	1.96	0.96	-	1.00	1.61
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA. LTDA.	0.18	0.95	-	0.77	1.57
JAREV CIA. LTDA.	1.02	53.53	-	52.51	105.22
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	0.55	0.01	-	0.54	0.97
IL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	0.45	19.39	-	18.94	37.97

Nombre de la Empresa	T1	T2	T3	T4	Indicador Z
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	0.02	0.38	0.09	0.40	1.08
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	0.06	- 0.67	-	- 0.61	- 1.23
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	0.02	- 0.18	-	- 0.16	- 0.33
FRANTO CIA. LTDA.	1.00	-	-	1.00	1.80
POMODORISISMO CIA. LTDA.					-
PYPGAS CIA. LTDA.	0.06	- 7.26	-	- 7.20	- 14.41
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	0.01	- 0.29	-	- 0.28	- 0.56
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.					-
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA. LTDA.	0.77	0.18	-	0.95	1.76
RECARRE CORPORATION CIA. LTDA.	0.58	- 75.96	-	- 75.38	- 150.88
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	1.00	-	-	1.00	1.80
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	0.06	- 1.20	-	- 1.14	- 2.29
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	0.00	-	-	0.00	0.00
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	0.08	0.63	-	0.71	1.40
FURORLAT CIA. LTDA.	0.04	- 0.23	-	- 0.19	- 0.38
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	0.00	0.52	0.48	0.52	2.62
IMPORTADORA GULLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0.20	- 4.64	-	- 4.43	- 8.91
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0.06	- 0.19	-	- 0.13	- 0.27
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0.01	0.98	-	0.99	1.98
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.					-
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0.28	0.05	-	0.33	0.60
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	0.19	- 0.53	-	- 0.34	- 0.72
XALECOR S.A.	0.01	- 0.79	-	- 0.78	- 1.56
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	0.03	- 3.68	-	- 3.65	- 7.31
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA.	0.06	- 19.87	-	- 19.81	- 39.63
EL MOTOR CIA. LTDA.	0.00	0.02	-	0.02	0.04

Anexo 3. Indicadores Financieros de la empresa PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca del 2014 al 2017

Nombre de la Empresa	Liquidez Corrien	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamient	Capital de Trabajo
BIOFRUIT S.A.	1.35	1.35	0.74	2.85	901.94	901.94
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.		0.38	0.85	5.48	156,528.91	- 474,759.95
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.			-	-	800.00	800.00
MASTERMOTO S.A.	1.21	1.16	0.92	11.86	2,022,347.14	4,494,453.50
ECUACELHONE S.A.	0.61	0.36	0.93	12.63	93,036.94	- 456,494.09
TAHECORP S.A.	0.77	0.73	1.29	- 4.40	- 88,945.61	- 91,785.21
DECORPLUS S.A.	0.24	0.24	4.12	- 1.32	- 863.06	- 863.06
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	0.29	0.29	3.47	- 1.41	- 29,701.16	- 29,701.16
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	0.04	0.04	0.33	0.48	1,626,384.43	- 759,905.76
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.			-	-	92,964.03	92,963.03
CLOUDIT C.A.	1.31	0.98	0.58	1.39	2,051.80	873.73
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	2.22	0.60	0.43	0.75	2,386,225.92	2,061,423.11
LELICO S.A.	0.93	0.93	0.02	0.02	1,198,044.17	- 1,955.83
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	1,435.60	482.27	1.08	- 13.27	- 4,159.76	51,000.03
INDURENT S.A.	0.54	0.54	0.53	1.13	318,365.44	- 165,220.97
MESILSA S.A.			- 0.12	- 0.12	2,320,075.53	327,453.54
ASISTEC CIA. LTDA.	-	-		- 1.00	- 37.66	- 37.53

Elaboración propia

Nombre de la Empresa	Liquidez Corrien	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamient	Capital de Trabajo
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	1.26	1.26	0.79	3.78	147.18	147.18
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.			-	-	3,836.48	3,836.48
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	2.16	1.45	0.82	4.70	286,455.26	835,639.46
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.			-	-	17,533.74	1,000.00
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	0.53	0.43	1.62	- 2.61	- 59,723.22	- 73,436.65
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.					-	-
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.			-	-	400.00	400.00
COMERCIALIZADORA DE MINERALES DEL SUR CIA.LTDA.			-	-	400.00	400.00
JANAZID CIA. LTDA.			-	-	449.21	449.21
DISBRACED CIA. LTDA.	0.62	0.38	2.22		-	- 49,815.35
HIPERCELL CIA. LTDA.	3.78	3.78	0.24	0.32	541,864.06	476,775.23
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	0.73	0.47	1.68	- 2.47	- 93,583.41	- 44,636.51
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.			-	-	400.00	400.00
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA.LTDA.	0.17	0.06	2.36	- 1.74	- 7,920.70	- 11,420.29
CONSTRUCTORA FEVESO CIA.LTDA.	0.13	0.13	7.55	- 1.15	- 5,783.88	- 5,783.88
SERKUTA CIA. LTDA.					-	-
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	0.01	0.01	1.18	- 6.53	- 36,858.85	- 239,160.64

Nombre de la Empresa	Liquidez Corrien	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamient	Capital de Trabajo
COMINCA CIA. LTDA.			-	-	204,194.27	194,653.88
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA			-	-	2,225.17	2,225.17
JAREV CIA. LTDA.	0.02	0.02	53.51	- 1.02	- 20,601.44	- 20,601.44
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	2.18	1.31	0.46	0.85	99,249.61	99,249.61
IL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.			-	-	1,985.20	1,985.20
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	21.76	21.76	0.05	0.05	633,508.76	633,508.76
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	0.90	0.90	1.45	- 3.24	- 2,854.13	- 558.69
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	0.83	0.83	1.16		-	- 12,118.48
FRANTO CIA.LTDA.			-	-	403.00	403.00
POMODORISISMO CIA. LTDA.					-	-
PYPGAS CIA. LTDA.	0.12	0.12	8.04		-	- 93,886.87
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	0.28	0.02	1.26		-	- 38,680.20
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.					-	-
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	30.29	30.29	0.03	0.03	10,023.25	10,023.25
RECARÉ CORPORATION CIA. LTDA.	0.06	0.06	16.52	- 1.06	- 10,741.99	- 10,741.99
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.			-	-	400.00	400.00
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	1.08	1.08	0.93	13.10	1,209.53	1,209.53
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	0.81	1.17	1.02		-	- 82,437.06

Nombre de la Empresa	Liquidez Corrien	Prueba Ácida	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Apalancamient	Capital de Trabajo
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	0.81	1.17	1.02		-	82,437.06
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	3.10	1.01	0.29	0.40	322,967.93	271,296.09
FURORLAT CIA. LTDA.	1.20	0.17	1.17	- 6.71	- 8,176.62	7,840.55
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1.21	1.21	0.47	0.90	54,603.25	10,262.95
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0.30	0.30	5.19	- 1.24	- 8,251.84	4,492.54
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0.89	0.89	1.13	- 8.74	- 2,108.47	2,108.47
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	142.24	142.24	0.01	0.01	98,320.13	98,320.13
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	-	-	-	0.77	- 22,671.22	889.29
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	1.47	0.49	0.62	1.66	26,664.62	20,973.87
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	0.80	0.69	1.30	- 4.33	- 1,184,538.90	1,005,215.16
XALECOR S.A.	0.02	0.02	0.96	27.55	4,518.36	122,445.92
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	1.02	1.02	0.98	55.50	210.87	210.87
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	0.70	0.21	1.38	- 3.61	- 6,651.34	7,145.58
EL MOTOR CIA LTDA	1.10	0.08	0.90	9.42	25,338.86	23,156.72

Anexo 4. *Empresas PYMES de la ciudad de Cuenca en el sector comercial por años de cierre*

Empresas Medianas del Cantón de Cuenca	
Año	Quebradas
2014	22
2015	16
2016	15
2017	12
<b>Total</b>	<b>65</b>

Nombre de la Empresa	Año de Cierre
BIOFRUIT S.A.	2014
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	2014
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	2014
MASTERMOTO S.A.	2014
ECUACELHONE S.A.	2014
TAHECORP S.A.	2014
DECORPLUS S.A.	2014
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	2014
DESARROLLO INMOBILIARIO CHALLUABAMBA DEINMOB S. A.	2014
COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	2014
CLOUDIT C.A.	2014
DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	2014
LELICO S.A.	2014
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	2014



Nombre de la Empresa	Año de Cierre
INDURENT S.A.	2014
MESILSA S.A.	2014
ASISTEC CIA. LTDA.	2014
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.	2014
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.	2014
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	2014
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	2014
COMERCIALIZADORA DE MODAS Y ACCESORIOS MODAINN CIA. LTDA.	2014
GATTI & ASOCIADOS CIA. LTDA.	2015
SERVICIOS Y SOLUCIONES MULTIPLES REGIONALES DEL AUSTRO MULTIREGIONAL CIA. LTDA.	2015
COMERCIALIZADORADEMINERALESDELSUR CIA.LTDA.	2015
JANAZID CIA. LTDA.	2015
DISBRACED CIA. LTDA.	2015
HIPERCELL CIA. LTDA.	2015
EL PALACIO DE LA LANA PALANASUR CIA. LTDA.	2015
TRUTH BEAUTY LOVE TRUBEULOV CIA. LTDA.	2015
ABAD MARTINEZ PEREZ SOLUTIONS CIA LTDA.	2015
CONSTRUCTORA FEVESO CIA.LTDA.	2015
SERKUTA CIA. LTDA.	2015
LIPODERMA LASER CENTRO MEDICO ESTETICO CIA. LTDA.	2015
COMINCA CIA. LTDA.	2015
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA	2015
JAREV CIA. LTDA.	2015
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	2015
IJL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	2016

Nombre de la Empresa	Año de Cierre
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	2016
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	2016
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	2016
FRANTO CIA.LTDA.	2016
POMODORISISMO CIA. LTDA.	2016
PYPGAS CIA. LTDA.	2016
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	2016
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.	2016
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	2016
RECARE CORPORATION CIA. LTDA.	2016
IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	2016
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	2016
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	2016
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	2016
FURORLAT CIA. LTDA.	2017
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	2017
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	2017
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	2017
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	2017
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	2017
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	2017
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	2017
XALECOR S.A.	2017
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	2017
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	2017

Nombre de la Empresa	Año de Cierre
EL MOTOR CIA LTDA	2017

Elaboración propia

Anexo 5. Estados Financieros empresas PYMES del sector comercial de la ciudad de Cuenca años 2014, 2015, 2016 y 2017 dependiendo el año de quiebre de cada empresa

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
BIOFRUIT S.A.	3.472,94	2.571,00	3.472,94	2.571,00	-	15.915,91	1.000,00			901,94
AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.	382.888,17	857.648,12	1.014.177,03	857.648,12	-	757.200,93	922.664,00	53.698,71	1.357,52	156.528,91
AZ THE RETAIL COMPANY AZENRET S.A.	800,00		800,00				800,00			800,00
MASTERMOTO S.A.	25.635.521,50	21.141.068,00	26.012.121,70	23.989.774,50	861.645,85		400.300,00	1.095.984,90	256.929,14	2.022.347,14
ECUACELHONE S.A.	718.163,35	1.174.657,44	1.267.694,38	1.174.657,44	43.350,71		45.000,00	290.860,74		93.036,94
TAHECORP S.A.	299.677,28	391.462,49	302.516,88	391.462,49	-	89.839,14	800,00	11.976,57		- 88.945,61
DECORPLUS S.A.	277,06	1.140,12	277,06	1.140,12	-	2.843,06	1.980,00			- 863,06
DISTRIBUIDORA MARTINEZ RAMOS DISMARAM S.A.	12.031,27	41.732,43	12.031,27	41.732,43	-	73.581,81	33.800,00		14.210,41	- 29.701,16
Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio

COMERCIALIZADORA SAN VINICIO S.A.	92.963,03		92.964,03				8.557,00			92.964,03	
CLOUDIT C.A. DISTRIBUIDORA LLANMAXXI DEL ECUADOR S. A.	3.717,66	2.843,93	4.895,73	2.843,93	-	3.958,70		929,34		2.051,80	
LELICO S.A.	3.749.937,08	1.688.513,97	4.185.930,70	1.799.704,79		44.576,33	1.730.000,00	2.730.715,98		2.386.225,92	
GORDON & VERKLEY ENTERPRISE CB S.A.	25.643,19	27.599,02	1.225.643,19	27.599,02	-	25.484,09	800,00			1.198.044,17	
INDURENT S.A.	51.035,58	35,55	51.035,58	55.195,34	-	4.959,76	800,00	33.890,93	-	4.159,76	
MESILSA S.A.	194.996,68	360.217,65	678.583,09	360.217,65	-	79.721,35	288.417,00			318.365,44	
ASISTEC CIA. LTDA.	327.453,54		2.320.075,53	-	272.510,13		2.448.989,00	327.453,54		2.320.075,53	
SADDAYINDUSTRY CIA. LTDA.		37,53		37,53	-	1.157,03	400,00			-	
ESTACIÓN DE SERVICIO EL ARENAL ARENALESTACIÓN CIA.LTDA.	703,58	556,40	703,58	556,40	-	252,82	400,00			147,18	
ORFACORPORATION CIA. LTDA.	3.836,48		3.836,48			163,52	4.000,00			3.836,48	
DISTRIBUIDORA BALSECA & BALSECA CIA. LTDA.	1.553.500,23	717.860,77	1.632.316,03	1.345.860,77	-	269.643,27	46.000,00	513.381,05		286.455,26	
	1.000,00		17.533,74				1.000,00			17.533,74	
<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Activo Total</b>	<b>Pasivo Total</b>		<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>Utilidad antes del impuesto</b>	<b>Capital</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Impuesto</b>	<b>Patrimonio</b>

GATTI & ASOCIADOS CIA.  
LTDA.

SERVICIOS Y SOLUCIONES  
MULTIPLES REGIONALES  
DEL AUSTRO  
MULTIREGIONAL CIA.  
LTDA.

400,00

400,00

400,00

400,00

COMERCIALIZADORADEMI  
NERALESDELSUR  
CIA.LTDA.

400,00

400,00

400,00

400,00

JANAZID CIA. LTDA.

449,21

449,21

45,26

400,00

75,82

449,21

DISBRACED CIA. LTDA.

80.661,90

130.477,25

81.271,07

180.066,21

- 99.195,14

400,00

30.452,24 327,09

HIPERCELL CIA. LTDA.

647.996,61

171.221,38

713.085,44

171.221,38

518.297,04

2.920,62

541.864,06

EL PALACIO DE LA LANA  
PALANASUR CIA. LTDA.

120.975,56

165.612,07

137.255,28

230.838,69

- 109.940,20

400,00

43.061,18

- 93.583,41

TRUTH BEAUTY LOVE  
TRUBEULOV CIA. LTDA.

400,00

400,00

400,00

400,00

ABAD MARTINEZ PEREZ  
SOLUTIONS CIA LTDA.

2.342,63

13.762,92

5.842,22

13.762,92

- 20.763,45

400,00

1.583,89

- 7.920,70

CONSTRUCTORA FEVESO  
CIA.LTDA.

883,36

6.667,24

883,36

6.667,24

- 6.783,88

1.000,00

- 5.783,88

SERKUTA CIA. LTDA.  
LIPODERMA LASER  
CENTRO MEDICO ESTETICO  
CIA. LTDA.

1.710,80

240.871,44

204.012,59

240.871,44

- 37.258,85

400,00

-

- 36.858,85

Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio
PSPC PUNTO DE SERVICIO PARA CAMIONES CIA LTDA	2.225,17		2.225,17		- 2.103,19		400,00			2.225,17

JAREV CIA. LTDA.	392,30	20.993,74	392,30	20.993,74	-	20.999,71	400,00		-	20.601,44	
AUSTRO MINERALES AUSMINERALS CIA. LTDA.	183.698,16	84.448,55	183.698,16	84.448,55	-	1.617,47	100.800,00	73.262,82		99.249,61	
IIL-PARRA IMPORTACIONES & EXPORTACIONES CIA. LTDA.	1.985,20		1.985,20		-	38.501,28	900,00			1.985,20	
MALDONADO BOWEN CIA. LTDA.	664.027,11	30.518,35	664.027,11	30.518,35		254.872,06	10.000,00		14.402,73	633.508,76	
REPRESENTACIONES MEDICAS PABLO CORDERO G. CIA. LTDA.	5.016,50	5.575,19	6.379,06	9.233,19	-	4.282,38	400,00			- 2.854,13	
SUPERFULLMART CIA. LTDA.	59.596,84	71.715,32	61.596,94	71.715,32	-	11.118,38	1.000,00				
FRANTO CIA.LTDA. POMODORISISMO CIA. LTDA.	403,00		403,00				403,00			403,00	
PYPGAS CIA. LTDA.	13.337,23	107.224,10	13.337,23	107.224,10	-	96.838,63	800,00				
LA YUNTA TIENDA Y COCINA CIA. LTDA.	14.701,83	53.382,03	42.532,40	53.382,03	-	12.254,17	400,00	13.637,89			
ESTACION DE SERVICIO VIDAL'S CIA. LTDA.	-										
DISTRIBUIDORA BARRERA CIA LTDA	10.365,45	342,20	10.365,45	342,20		1.897,16	8.000,00		342,20	10.023,25	
<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Activo Total</b>	<b>Pasivo Total</b>		<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>Utilidad antes del impuesto</b>	<b>Capital</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Impuesto</b>	<b>Patrimonio</b>

IMPORTADORA PEREIRA E HIJOS CIA. LTDA.	400,00		400,00				400,00			400,00
DYRMOVEZA CIA. LTDA.	17.049,88	15.840,35	17.049,88	15.840,35	- 20.408,66		1.000,00			1.209,53
COMERCIAL MENDIETA PULLA CIA. LTDA.	351.028,27	433.465,33	426.467,29	433.465,33			400,00	- 154.122,87		
TRACTOAMERICA CIA. LTDA.	400.605,96	129.309,87	452.794,34	129.826,41	284.511,90		35.400,00	269.987,76		322.967,93
FURORLAT CIA. LTDA.	46.577,93	38.737,38	46.726,91	54.903,53	- 10.739,57		2.000,00	40.114,79	517,41	- 8.176,62
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	59.623,15	49.360,20	103.963,45	49.360,20	54.123,25		400,00		6.700,67	54.603,25
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	1.970,92	6.463,46	1.970,92	10.222,76	- 9.136,57		400,00			- 8.251,84
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	16.314,37	18.422,84	16.314,37	18.422,84	- 3.108,47		1.000,00			- 2.108,47
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	99.016,23	696,10	99.016,23	696,10	97.120,13		1.000,00			98.320,13
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.		889,29		17.512,96	- 38.086,82		15.400,00			- 22.671,22
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	65.224,58	44.250,71	70.915,33	44.250,71	3.362,67		20.000,00	43.577,94		26.664,62
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3.939.742,61	4.944.957,77	3.939.742,61	5.124.281,31	- 2.069.206,61		731.900,00	529.146,38		- 1.184.538,90
XALECOR S.A.	2.025,02	124.470,94	128.989,30	124.470,94	- 101.441,64		800,00			4.518,36
<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Activo Total</b>	<b>Pasivo Total</b>	<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>Utilidad antes del impuesto</b>	<b>Capital</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Impuesto</b>	<b>Patrimonio</b>
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	16.897,11	24.042,69	17.391,35	24.042,69	- 345.510,15		1.000,00	11.728,42		- 6.651,34

EL MOTOR CIA LTDA	261.776,20	238.619,48	264.008,34	238.619,48	4.821,52	400,00	241.576,20	25.338,86
-------------------	------------	------------	------------	------------	----------	--------	------------	-----------

Elaboración propia

*Anexo 6. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2014*

AÑO 2014												
Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio	Capital de Trabajo	Valor Contable del Patrimonio
FURORLAT CIA. LTDA.	46.577,93	38.737,38	46.726,91	54.903,53	- 10.739,57		2.000,00	40.114,79	517,41	- 8.176,62	7.840,55	-8.739,57
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	59.623,15	49.360,20	103.963,45	49.360,20	54.123,25		400,00		6.700,67	54.603,25	10.262,95	54.523,25
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	1.970,92	6.463,46	1.970,92	10.222,76	- 9.136,57		400,00			- 8.251,84	-4.492,54	-8.736,57
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	16.314,37	18.422,84	16.314,37	18.422,84	3.108,47		1.000,00			- 2.108,47	-2.108,47	4.108,47
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	99.016,23	696,10	99.016,23	696,10	97.120,13		1.000,00			98.320,13	98.320,13	98.120,13
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.		889,29		17.512,96	- 38.086,82		15.400,00			- 22.671,22	-889,29	-22.686,82
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	65.224,58	44.250,71	70.915,33	44.250,71	3.362,67		20.000,00	43.577,94		26.664,62	20.973,87	23.362,67
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3.939.742,61	4.944.957,77	3.939.742,61	5.124.281,31	- 2.069.206,61		731.900,00	529.146,38		-1.184.538,90	-1.005.215,16	-1.337.306,61
XALECOR S.A.	2.025,02	124.470,94	128.989,30	124.470,94	101.441,64		800,00			4.518,36	-122.445,92	102.241,64
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	11.914,87	11.704,00	11.914,87	11.704,00	- 43.896,38		400,00			210,87	210,87	-43.496,38
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	16.897,11	24.042,69	17.391,35	24.042,69	- 345.510,15		1.000,00	11.728,42		- 6.651,34	-7.145,58	-344.510,15
EL MOTOR CIA LTDA	261.776,20	238.619,48	264.008,34	238.619,48	4.821,52		400,00	241.576,20		25.338,86	23.156,72	5.221,52

Elaboración propia

*Anexo 7. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2015*



AÑO 2015												
Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio	Capital del Trabajo	Valor Contable del Patrimonio
FURORLAT CIA. LTDA.	50.235,72	42.611,12	51.399,60	60.393,88	-10.613,53	0,00	2.200,00	44.126,27	569,15	-7.794,28	7.624,60	-8.413,53
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	60.983,45	54.296,22	101.249,39	54.296,22	47.098,56	0,00	440,00	0,00	7.370,74	61.263,58	6.687,23	47.538,56
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	2.470,92	7.109,81	2.168,01	11.245,04	-8.850,23	0,00	440,00	0,00	0,00	-7.877,02	-4.638,89	-8.410,23
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	17.987,23	20.265,12	32.628,74	20.265,12	4.619,32	0,00	900,00	0,00	0,00	-1.119,32	-2.277,89	5.519,32
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	85.409,45	765,71	148.524,35	1.044,15	72.840,10	0,00	1.100,00	0,00	0,00	109.352,14	84.643,74	73.940,10
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	1.956,44	978,22	2.934,66	19.264,26	-40.695,50	0,00	16.940,00	0,00	0,00	-23.738,34	978,22	-23.755,50
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	68.987,87	48.675,78	78.006,86	48.675,78	4.898,94	0,00	22.000,00	47.935,73	0,00	30.531,08	20.312,09	26.898,94
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3.639.742,61	5.439.453,55	4.333.716,87	5.636.709,44	-2.274.927,27	0,00	805.090,00	582.061,02	0,00	-1.301.792,79	-1.799.710,94	-1.469.837,27
XALECOR S.A.	4.050,04	136.918,03	322.473,25	136.918,03	112.785,80	0,00	880,00	0,00	0,00	6.170,20	-132.867,99	113.665,80
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	15.129,67	12.874,40	23.829,74	12.874,40	-47.086,02	0,00	440,00	0,00	0,00	1.431,96	2.255,27	-46.646,02
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	25.345,67	26.446,96	34.782,70	26.446,96	-378.861,17	0,00	1.100,00	12.901,26	0,00	-6.116,47	-1.101,29	-377.761,17
EL MOTOR CIA LTDA	249.776,20	262.481,43	132.004,17	262.481,43	6.503,67	0,00	440,00	265.733,82	0,00	29.072,75	-12.705,23	6.943,67

Elaboración propia

Anexo 8. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2016

AÑO 2016													
Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio	Capital de Trabajo	Valor Contable del Patrimonio	Patrimonio
FURORLAT CIA. LTDA.	47.735,72	46.872,23	56.539,56	66.433,27	-13.974,88	0,00	2.420,00	48.538,90	626,07	-8.573,71	863,49	-11.554,88	863,49
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	56.983,45	51.725,84	120.769,28	120.769,28	12.765,91	0,00	484,00	0,00	8.107,81	67.389,93	5.257,61	13.249,91	5.257,61
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	2.470,92	7.820,79	2.470,92	12.369,54	-7.435,25	0,00	484,00	0,00	0,00	-8.664,73	-5.349,87	-6.951,25	-5.349,87
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	15.487,23	22.291,64	35.891,61	22.291,64	2.781,25	0,00	990,00	0,00	0,00	-1.231,25	-6.804,41	3.771,25	-6.804,41
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	42.006,68	842,28	101.321,46	21.927,15	40.062,05	0,00	756,00	0,00	0,00	120.287,36	41.164,40	40.818,05	41.164,40
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	1.706,44	1.076,04	3.228,12	21.190,68	-47.065,05	0,00	18.634,00	0,00	0,00	-26.112,18	630,40	-28.431,05	630,40
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	66.487,87	53.543,36	85.807,55	53.543,36	3.088,83	0,00	24.200,00	52.729,31	0,00	33.584,19	12.944,51	27.288,83	12.944,51
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	3.637.242,61	5.983.398,90	4.767.088,56	6.200.380,39	-2.504.720,00	0,00	885.599,00	640.267,12	0,00	-1.431.972,07	-2.346.156,29	-1.619.121,00	-2.346.156,29
XALECOR S.A.	3.800,04	150.609,84	354.720,58	150.609,84	121.764,38	0,00	968,00	0,00	0,00	6.787,22	-146.809,80	122.732,38	-146.809,80
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	12.629,67	14.161,84	26.212,71	14.161,84	-54.094,62	0,00	484,00	0,00	0,00	1.575,15	-1.532,17	-53.610,62	-1.532,17
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	25.095,67	29.091,65	38.260,97	29.091,65	-419.047,28	0,00	1.210,00	14.191,39	0,00	-6.728,12	-3.995,99	-417.837,28	-3.995,99
EL MOTOR CIA LTDA	247.276,20	288.729,57	145.204,59	288.729,57	9.454,04	0,00	484,00	292.307,20	0,00	31.980,02	-41.453,37	9.938,04	-41.453,37

Elaboración propia

Anexo 9. Estados Financieros de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017

AÑO 2017												
Nombre de la Empresa	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Activo Total	Pasivo Total	Utilidades Retenidas	Utilidad antes del impuesto	Capital	Inventarios	Impuesto	Patrimonio	Capital de Trabajo	Valor Contable del Patrimonio
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	28.605,23	32.000,82	43.587,07	32.000,82	-459.452,01	0,00	1.331,00	15.610,53	0,00	-7.400,93	-3.395,59	-458.121,01
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	15.690,02	926,51	92.980,32	350.834,40	22.034,13	0,00	430,00	0,00	0,00	132.316,09	14.763,51	22.464,13
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	4.001.966,87	6.581.738,79	5.245.297,41	6.820.418,42	-2.753.692,00	0,00	974.158,90	704.293,83	0,00	-1.575.169,28	-2.579.771,92	-1.779.533,10
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	18.035,95	24.520,80	40.980,78	24.520,80	1.559,37	0,00	1.089,00	0,00	0,00	-1.354,37	-6.484,85	2.648,37
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	74.136,66	58.897,70	95.888,30	58.897,70	4.897,71	0,00	26.620,00	58.002,24	0,00	36.942,61	15.238,96	31.517,71
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	54.402,28	56.898,43	139.875,35	132.846,21	6.478,09	0,00	532,40	0,00	8.918,59	74.128,93	-2.496,15	7.010,49
EL MOTOR CIA LTDA	273.003,82	317.602,53	271.003,82	317.602,53	11.899,44	0,00	532,40	321.537,92	0,00	35.178,02	-44.598,71	12.431,84
FURORLAT CIA. LTDA.	53.509,29	51.559,45	61.193,52	73.076,60	-13.872,37	0,00	2.662,00	53.392,79	688,67	-9.431,08	1.949,84	-11.210,37
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	3.718,01	8.602,87	4.218,01	13.606,49	-6.678,77	0,00	532,40	0,00	0,00	-9.531,20	-4.884,85	-6.146,37
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	2.877,08	1.183,64	5.050,93	23.309,75	-50.271,56	0,00	20.497,40	0,00	0,00	-28.723,39	1.693,44	-29.774,16
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	14.892,64	15.578,02	27.833,99	15.578,02	-58.004,08	0,00	532,40	0,00	0,00	1.732,67	-685,39	-57.471,68
XALECOR S.A.	5.180,04	165.670,82	391.692,63	165.670,82	135.440,82	0,00	1.064,80	0,00	0,00	7.465,94	-160.490,78	136.505,62

Elaboración propia

Anexo 10. *Indicadores de Rentabilidad de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017*

Nombre de la Empresa	Rentabilidad Patrimonial	Rentabilidad de los Activos
ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	1,24 -	0,23
ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	0,92	0,05
AUTORUSIA AUTORUS S.A.	1,09 -	1,58
CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	0,59	0,04
COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	0,98	0,24
DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	1,69 -	9,95
EL MOTOR CIA LTDA	0,16	0,05
FURORLAT CIA. LTDA.	1,55 -	0,52
IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	0,99	0,35
PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	1,01 -	2,08
SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	1,00 -	10,54
XALECOR S.A.	0,96	0,04

Elaboración propia

Anexo 11. Indicador T1 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017

Indicador T1 = Capital Trabajo / Activos Total:													
Nº	EMPRESA	2014			2015			2016			2017		
		Capital de Trabajo	Activos Totales	T1	Capital de Trabajo	Activos Totales	T1	Capital de Trabajo	Activos Totales	T1	Capital de Trabajo	Activos Totales	T1
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-7.145,58	17.391,35	-0,41	-1.101,29	34.782,70	-0,03	-3.995,99	38.260,97	-0,10	-3.395,59	43.587,07	-0,08
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	98.320,13	99.016,23	0,99	84.643,74	148.524,35	0,57	41.164,40	101.321,46	0,41	14.763,51	92.980,32	0,16
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-1.005.215,16	3.939.742,61	-0,26	-1.799.710,94	4.333.716,87	-0,42	-2.346.156,29	4.767.088,56	-0,49	-2.579.771,92	5.245.297,41	-0,49
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	-2.108,47	16.314,37	-0,13	-2.277,89	32.628,74	-0,07	-6.804,41	35.891,61	-0,19	-6.484,85	40.980,78	-0,16
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	20.973,87	70.915,33	0,30	20.312,09	78.006,86	0,26	12.944,51	85.807,55	0,15	15.238,96	95.888,30	0,16
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	10.262,95	103.963,45	0,10	6.687,23	101.249,39	0,07	5.257,61	120.769,28	0,04	2.496,15	139.875,35	0,02
7	EL MOTOR CIA LTDA	23.156,72	264.008,34	0,09	-12.705,23	132.004,17	-0,10	-41.453,37	145.204,59	-0,29	-44.598,71	271.003,82	-0,16
8	FURORLAT CIA. LTDA.	7.840,55	46.726,91	0,17	7.624,60	51.399,60	0,15	863,49	56.539,56	0,02	1.949,84	61.193,52	0,03
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-4.492,54	1.970,92	-2,28	-4.638,89	2.168,01	-2,14	-5.349,87	2.470,92	-2,17	-4.884,85	4.218,01	-1,16
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	-889,29		0,00	978,22	2.934,66	0,33	630,40	3.228,12	0,20	1.693,44	5.050,93	0,34
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	210,87	11.914,87	0,02	2.255,27	23.829,74	0,09	-1.532,17	26.212,71	-0,06	-685,39	27.833,99	-0,02
12	XALECOR S.A.	-122.445,92	128.989,30	-0,95	-132.867,99	322.473,25	-0,41	-146.809,80	354.720,58	-0,41	-160.490,78	391.692,63	-0,41

Elaboración propia

Anexo 12. Indicador T2 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017

**Indicador T2 = Utilidades Retenidas / Activo Total**

Nº	EMPRESA	2014			2015			2016			2017		
		Utilidades Retenidas	Activo Total	T2	Utilidades Retenidas	Activo Total	T2	Utilidades Retenidas	Activo Total	T2	Utilidades Retenidas	Activo Total	T2
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	- 345.510,15	17.391,35	-19,87	378.861,17	34.782,70	-10,89	419.047,28	38.260,97	-10,95	459.452,01	43.587,07	-10,54
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	97.120,13	99.016,23	0,98	72.840,10	148.524,35	0,49	40.062,05	101.321,46	0,40	22.034,13	92.980,32	0,24
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	- 2.069.206,61	3.939.742,61	-0,53	2.274.927,27	4.333.716,87	-0,52	2.504.720,00	4.767.088,56	-0,53	2.753.692,00	5.245.297,41	-0,52
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	- 3.108,47	16.314,37	-0,19	4.619,32	32.628,74	0,14	2.781,25	35.891,61	0,08	1.559,37	40.980,78	0,04
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	3.362,67	70.915,33	0,05	4.898,94	78.006,86	0,06	3.088,83	85.807,55	0,04	4.897,71	95.888,30	0,05
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	54.123,25	103.963,45	0,52	47.098,56	101.249,39	0,47	12.765,91	120.769,28	0,11	6.478,09	139.875,35	0,05
7	EL MOTOR CIA LTDA	4.821,52	264.008,34	0,02	6.503,67	132.004,17	0,05	9.454,04	145.204,59	0,07	11.899,44	271.003,82	0,04
8	FURORLAT CIA. LTDA.	- 10.739,57	46.726,91	-0,23	10.613,53	51.399,60	-0,21	13.974,88	56.539,56	-0,25	13.872,37	61.193,52	-0,23
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	- 9.136,57	1.970,92	-4,64	8.850,23	2.168,01	-4,08	7.435,25	2.470,92	-3,01	6.678,77	4.218,01	-1,58
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	- 38.086,82		0,00	40.695,50	2.934,66	-13,87	47.065,05	3.228,12	-14,58	50.271,56	5.050,93	-9,95
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	- 43.896,38	11.914,87	-3,68	47.086,02	23.829,74	-1,98	54.094,62	26.212,71	-2,06	58.004,08	27.833,99	-2,08
12	XALECOR S.A.	- 101.441,64	128.989,30	-0,79	112.785,80	322.473,25	0,35	121.764,38	354.720,58	0,34	135.440,82	391.692,63	0,35

Elaboración propia

Anexo 13. *Indicador T3 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017*

Indicador T3 = Utilidades antes de Intereses e Impuestos / Activos Total													
Nº	EMPRESA	2014			2015			2016			2017		
		Utilidades antes de Intereses e Impuestos	Activo Total	T3	Utilidades antes de Intereses e Impuestos	Activo Total	T3	Utilidades antes de Intereses e Impuestos	Activo Total	T3	Utilidades antes de Intereses e Impuestos	Activo Total	T3
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	14.332,00	46.726,91	0,31	15.315,00	51.399,60	0,30	5.040,00	56.539,56	0,09	30.220,00	43.587,07	0,69
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	30.100,00	103.963,45	0,29	5.690,00	101.249,39	0,06	5.999,00	120.769,28	0,05	18.040,00	92.980,32	0,19
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	5.550,00	1.970,92	2,82	2.650,00	2.168,01	1,22	860,00	2.470,92	0,35	324.600,00	5.245.297,41	0,06
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	7.730,00	16.314,37	0,47	3.520,00	32.628,74	0,11	1.440,00	35.891,61	0,04	2.300,00	40.980,78	0,06
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	32.000,00	99.016,23	0,32	18.440,00	148.524,35	0,12	9.670,00	101.321,46	0,10	4.230,00	95.888,30	0,04
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	16.413,00	-	0,00	4.060,00	2.934,66	1,38	1.790,00	3.228,12	0,55	14.420,00	139.875,35	0,10
7	EL MOTOR CIA LTDA	4.010,00	70.915,33	0,06	1.635,00	78.006,86	0,02	3.690,00	85.807,55	0,04	1.440,00	271.003,82	0,01
8	FURORLAT CIA. LTDA.	699.552,00	3.939.742,61	0,18	224.880,00	4.333.716,87	0,05	859.980,00	4.767.088,56	0,18	4.330,00	61.193,52	0,07
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	67.214,00	128.989,30	0,52	56.260,00	322.473,25	0,17	68.060,00	354.720,58	0,19	2.060,00	4.218,01	0,49
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	6.923,00	11.914,87	0,00	6.800,00	23.829,74	0,29	3.860,00	26.212,71	0,15	-1.330,00	5.050,93	-0,26
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	- 19.520,00	17.391,35	-1,12	-211.790,00	34.782,70	-6,09	-104.230,00	38.260,97	-2,72	14.002,00	27.833,99	0,50
12	XALECOR S.A.	2.600,00	264.008,34	0,01	952,00	132.004,17	0,01	1.910,00	145.204,59	0,01	67.800,00	391.692,63	0,17

Elaboración propia

Anexo 14. Indicador T4 de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017

Indicador T4 = Valor Contable del Patrimonio / Pasivos Total

Nº	EMPRESA	2014			2015			2016			2017		
		Valor Contable del Patrimonio	Pasivos Total	T4	Valor Contable del Patrimonio	Pasivos Total	T4	Valor Contable del Patrimonio	Pasivos Total	T4	Valor Contable del Patrimonio	Pasivos Total	T4
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-344.510,15	24.042,69	-14,33	-377761,17	26.446,96	-14,28	-417.837,28	29.091,65	-14,36	-458.121,01	32.000,82	-14,32
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.	98.120,13	696,10	140,96	73940,10	1.044,15	70,81	40.818,05	21.927,15	1,86	22.464,13	350.834,40	0,06
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-1.337.306,61	5.124.281,31	-0,26	-1469837,27	5.636.709,44	-0,26	-1.619.121,00	6.200.380,39	-0,26	-1.779.533,10	6.820.418,42	-0,26
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	4.108,47	18.422,84	0,22	-1119,32	20.265,12	-0,06	3.771,25	22.291,64	0,17	2.648,37	24.520,80	0,11
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.	23.362,67	44.250,71	0,53	26898,94	48.675,78	0,55	27.288,83	53.543,36	0,51	31.517,71	58.897,70	0,54
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.	54.523,25	49.360,20	1,10	61175,58	54.296,22	1,13	13.249,91	120.769,28	0,11	7.010,49	132.846,21	0,05
7	EL MOTOR CIA LTDA	5.221,52	238.619,48	0,02	6943,67	262.481,43	0,03	9.938,04	288.729,57	0,03	12.431,84	317.602,53	0,04
8	FURORLAT CIA. LTDA.	-8.739,57	54.903,53	-0,16	-8413,53	60.393,88	-0,14	-11.554,88	66.433,27	-0,17	-11.210,37	73.076,60	-0,15
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.	-8.736,57	10.222,76	-0,85	-8410,23	11.245,04	-0,75	-6.951,25	12.369,54	-0,56	-6.146,37	13.606,49	-0,45
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	-22.686,82	17.512,96	0,00	-23755,50	19.264,26	-1,23	-28.431,05	21.190,68	-1,34	-29.774,16	23.309,75	-1,28
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	-43.496,38	11.704,00	-3,72	-46646,02	12.874,40	-3,62	-53.610,62	14.161,84	-3,79	-57.471,68	15.578,02	-3,69
12	XALECOR S.A.	102241,64	124.470,94	0,82	-109505,80	136.918,03	-0,80	-122.756,38	150.609,84	-0,82	136.505,62	165.670,82	0,82

Elaboración propia



Anexo 15. Indicador Altman Z-Score de las empresas PYMES de la ciudad de Cuenca que quebraron en el año 2017

INDICADOR ALTMAN Z SCORE																					
$Z = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4$																					
		2014					2015					2016					2017				
Nº	EMPRESA	T1	T2	T3	T4	Z	T1	T2	T3	T4	Z	T1	T2	T3	T4	Z	T1	T2	T3	T4	Z
1	ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA	-0,41	-19,87	0,02	-14,33	<b>-36,84</b>	-0,03	-10,89	0,00	-14,28	<b>-23,85</b>	-0,10	-10,95	0,01	-14,36	<b>-24,04</b>	-0,08	-10,54	0,01	-14,32	<b>-23,42</b>
2	ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. L'	0,99	0,98	1,01	140,96	<b>90,48</b>	0,57	0,49	1,16	70,81	<b>47,69</b>	0,41	0,40	1,03	1,86	<b>5,55</b>	0,16	0,24	0,67	0,06	<b>2,77</b>
3	AUTORUSIA AUTORUS S.A.	-0,26	-0,53	0,49	-0,26	<b>0,41</b>	-0,42	-0,52	0,79	-0,26	<b>1,22</b>	-0,49	-0,53	0,94	-0,26	<b>1,61</b>	-0,49	-0,52	0,94	-0,26	<b>1,61</b>
4	CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.	-0,13	-0,19	0,68	0,22	<b>1,95</b>	-0,07	0,14	-0,50	-0,06	<b>-1,57</b>	-0,19	0,08	-2,37	0,17	<b>-7,83</b>	-0,16	0,04	-3,96	0,11	<b>-13,12</b>
5	COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTD	0,30	0,05	6,24	0,53	<b>21,32</b>	0,26	0,06	4,15	0,55	<b>14,41</b>	0,15	0,04	4,19	0,51	<b>14,37</b>	0,16	0,05	3,11	0,54	<b>10,85</b>
6	DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTD	0,10	0,52	0,00	1,10	<b>1,51</b>	0,07	0,47	0,14	1,13	<b>1,88</b>	0,04	0,11	0,41	0,11	<b>1,63</b>	0,02	0,05	0,39	0,05	<b>1,39</b>
7	EL MOTOR CIA LTDA	0,09	0,02	4,80	0,02	<b>15,99</b>	-0,10	0,05	-1,95	0,03	<b>-6,48</b>	-0,29	0,07	-4,38	0,03	<b>-14,70</b>	-0,16	0,04	-3,75	0,04	<b>-12,48</b>
8	FURORLAT CIA. LTDA.	0,17	-0,23	-0,73	-0,16	<b>-2,63</b>	0,15	-0,21	-0,72	-0,14	<b>-2,57</b>	0,02	-0,25	-0,06	-0,17	<b>-0,64</b>	0,03	-0,23	-0,14	-0,15	<b>-0,84</b>
9	IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. L'	-2,28	-4,64	0,49	-0,85	<b>-8,12</b>	-2,14	-4,08	0,52	-0,75	<b>-7,00</b>	-2,17	-3,01	0,72	-0,56	<b>-4,77</b>	-1,16	-1,58	0,73	-0,45	<b>-1,46</b>
10	PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,33	-13,87	-0,02	-1,23	<b>-19,83</b>	0,20	-14,58	-0,01	-1,34	<b>-21,03</b>	0,34	-9,95	-0,03	-1,28	<b>-14,41</b>
11	SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.	0,02	-3,68	0,00	-3,72	<b>-7,38</b>	0,09	-1,98	-0,05	-3,62	<b>-4,98</b>	-0,06	-2,06	0,03	-3,79	<b>-5,14</b>	-0,02	-2,08	0,01	-3,69	<b>-5,12</b>
12	XALECOR S.A.	-0,95	-0,79	1,21	0,82	<b>2,24</b>	-0,41	0,35	-1,18	-0,80	<b>-4,37</b>	-0,41	-0,35	1,19	-0,82	<b>2,44</b>	-0,41	0,35	-1,17	0,82	<b>-3,37</b>

Elaboración propia

Anexo 16. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AÑOS 2014, 2015, 2016 Y 2017 DE LAS 12 EMPRESAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA QUE QUEBRARON EN EL AÑO 2017

AÑO 2014

**FURORLAT CIA, LTDA**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	46,577.93	
Total Activos Corrientes		46,577.93
Activos No Corrientes	<u>148.98</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>148.98</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>46,726.91</b></u>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	38,737.38	
Total Pasivos Corrientes		38,737.38
Pasivos No Corrientes	16,166.15	
Total Pasivos No Corrientes		16,166.15
<b>Total Pasivos</b>		<b>54,903.53</b>

**PATRIMONIO**

- 8,176.62		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-8,176.62</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **46,726.91**

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	59,623.15	
Total Activos Corrientes		59,623.15
Activos No Corrientes	<u>44,340.30</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>44,340.30</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>103,963.45</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	6,463.46	
Total Pasivos Corrientes		49,360.20
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>Total Pasivos</b>		<b>49,360.20</b>

**PATRIMONIO**

<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		54,603.25

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **103,963.45**

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	1,970.92	
Total Activos Corrientes		1,970.92
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1,970.92</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	6,463.46	
Total Pasivos Corrientes		6,463.46
Pasivos No Corrientes	3,759.30	
Total Pasivos No Corrientes		3,759.30
<b>Total Pasivos</b>		<b>10,222.76</b>

**PATRIMONIO**

	-	8,251.84	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-	8,251.84

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 1,970.92

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	16,314.37	
Total Activos Corrientes		16,314.37
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>16,314.37</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	18,422.84	
Total Pasivos Corrientes		18,422.84
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>18,422.84</b>

**PATRIMONIO**

	-	2,108.47	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-	2,108.47

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 16,314.37

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	99,016.23	
Total Activos Corrientes		99,016.23
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>99,016.23</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	696.10	
Total Pasivos Corrientes		696.10
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>696.10</b>

**PATRIMONIO**

	98,320.13	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>98,320.13</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **99,016.23**

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	0.00	
Total Activos Corrientes		0.00
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>0.00</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	889.29	
Total Pasivos Corrientes		889.29
Pasivos No Corrientes	16,623.67	
Total Pasivos No Corrientes		16,623.67
<b>Total Pasivos</b>		<b>17,512.96</b>

**PATRIMONIO**

	- 22,671.22	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>- 22,671.22</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **-5,158.26**

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	65,224.58	
Total Activos Corrientes		65,224.58
Activos No Corrientes	<u>5,690.75</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>5,690.75</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>70,915.33</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	44,250.71	
Total Pasivos Corrientes		44,250.71
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>44,250.71</b>

**PATRIMONIO**

	26,664.62	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>26,664.62</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **70,915.33**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	3,939,742.41	
Total Activos Corrientes		3,939,742.41
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3,939,742.41</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	4,944,957.77	
Total Pasivos Corrientes		4,944,957.77
Pasivos No Corrientes	179,323.54	
Total Pasivos No Corrientes		179,323.54
<b>Total Pasivos</b>		<b>5,124,281.31</b>

**PATRIMONIO**

	- 1,184,538.90	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>- 1,184,538.90</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **3,939,742.41**

**XALECOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	2,025.02	
Total Activos Corrientes		2,025.02
Activos No Corrientes	<u>126,964.28</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>126,964.28</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>128,989.30</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	124,470.94	
Total Pasivos Corrientes		124,470.94
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>124,470.94</b>

**PATRIMONIO**

	4,518.36	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>4,518.36</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 128,989.30

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	11,914.87	
Total Activos Corrientes		11,914.87
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>11,914.87</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	11,704.00	
Total Pasivos Corrientes		11,704.00
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>11,704.00</b>

**PATRIMONIO**

	210.87	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>210.87</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 11,914.87

**EL MOTOR CIA LTDA  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	16,897.11	
Total Activos Corrientes		16,897.11
Activos No Corrientes	<u>494.24</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>494.24</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>17,391.35</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	24,042.69	
Total Pasivos Corrientes		24,042.69
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>24,042.69</b>

**PATRIMONIO**

	-	6,651.34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	-	<b>6,651.34</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **17,391.35**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	<u>261,776.20</u>	
Total Activos Corrientes		261,776.20
Activos No Corrientes	<u>2,232.14</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>2,232.14</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>264,008.34</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	<u>238,619.48</u>	
Total Pasivos Corrientes		238,619.48
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>238,619.48</b>

**PATRIMONIO**

	<u>25,338.86</u>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>25,338.86</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** **263,958.34**

**AÑO 2015**

**FURORLAT CIA, LTDA**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	<u>50,235.72</u>	
Total Activos Corrientes		46,577.93
Activos No Corrientes	<u>4,821.67</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>4,821.67</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>51,399.60</u></b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	42,611.12	
Total Pasivos Corrientes		38,737.38
Pasivos No Corrientes	21,656.50	
Total Pasivos No Corrientes		21,656.50
<b>Total Pasivos</b>		<b>60,393.88</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-7,794.28	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-7,794.28
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>52,599.60</u></b>

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	60,983.45	
Total Activos Corrientes		59,623.15
Activos No Corrientes	<u>41,626.24</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>41,626.24</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>101,249.39</u></b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	54,296.22	
Total Pasivos Corrientes		54,296.22
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>Total Pasivos</b>		<b><u>54,296.22</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	61,263.58	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		61,263.58
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>115,559.80</u></b>

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**



**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	2,470.92	
Total Activos Corrientes		2,470.92
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,168.01</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	2,168.01	
Total Pasivos Corrientes		2,168.01
Pasivos No Corrientes	9,077.02	
Total Pasivos No Corrientes		9,077.02
<b>Total Pasivos</b>		<b>11,245.04</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-7,877.02	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-7,877.02</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3,368.01</b>

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	17,987.23	
Total Activos Corrientes		17,987.23
Activos No Corrientes	<u>14,641.51</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>14,641.51</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>32,628.74</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	20,265.12	
Total Pasivos Corrientes		20,265.12
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>20,265.12</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-1,119.32	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-1,119.32</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>19,145.81</b>

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	85,409.45	
Total Activos Corrientes		85,409.45
Activos No Corrientes	<u>63,114.90</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>63,114.90</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>148,524.35</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	765.71	
Total Pasivos Corrientes		765.71
Pasivos No Corrientes	278.44	
Total Pasivos No Corrientes		278.44
<b>Total Pasivos</b>		<b>1,044.15</b>
 <b>PATRIMONIO</b>	 109,352.14	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>109,352.14</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>110,396.29</b>

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	1,956.44	
Total Activos Corrientes		1,956.44
Activos No Corrientes	<u>978.22</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>978.22</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,934.66</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	978.22	
Total Pasivos Corrientes		978.22
Pasivos No Corrientes	18,286.04	
Total Pasivos No Corrientes		18,286.04
<b>Total Pasivos</b>		<b>19,264.26</b>
 <b>PATRIMONIO</b>	 -23,738.34	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-23,738.34</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>-4,474.08</b>

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	68,987.87	
Total Activos Corrientes		68,987.87
Activos No Corrientes	<u>9,018.99</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>9,018.99</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>78,006.86</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	48,675.78	
Total Pasivos Corrientes		48,675.78
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>48,675.78</b>

**PATRIMONIO**

	30,531.08	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>30,531.08</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>79,206.86</b>

**XALECOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	3,639,742.61	
Total Activos Corrientes		3,639,742.61
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3,639,742.61</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	4,944,957.77	
Total Pasivos Corrientes		4,944,957.77
Pasivos No Corrientes	- 611,240.90	
Total Pasivos No Corrientes		- 611,240.90
<b>Total Pasivos</b>		<b>4,333,716.87</b>

**PATRIMONIO**

	-1,301,792.79	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-1,301,792.79</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3,031,924.08</b>

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	4,050.04	
Total Activos Corrientes		4,050.04
Activos No Corrientes	<u>318,423.21</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>318,423.21</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>322,473.25</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	136,918.03	
Total Pasivos Corrientes		136,918.03
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>136,918.03</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	6,170.20	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>143,088.23</b>

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	25,345.67	
Total Activos Corrientes		25,345.67
Activos No Corrientes	<u>-1,515.93</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>8,700.07</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>23,829.74</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	12,874.40	
Total Pasivos Corrientes		12,874.40
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>12,874.40</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	1,431.96	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>14,306.36</b>

**EL MOTOR CIA LTDA  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	16,897.11	
Total Activos Corrientes		16,897.11
Activos No Corrientes	<u>17,885.59</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>17,885.59</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>34,782.70</u></b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	26,446.96	
Total Pasivos Corrientes		26,446.96
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>26,446.96</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-6,116.47	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-6,116.47</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>20,330.49</u></b>

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	<u>249,776.20</u>	
Total Activos Corrientes		249,776.20
Activos No Corrientes	<u>-117,772.03</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>-117,772.03</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>132,004.17</u></b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	<u>262,481.43</u>	
Total Pasivos Corrientes		262,481.43
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>262,481.43</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	<u>29,072.75</u>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>29,072.75</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>291,554.17</u></b>

AÑO 2016

**FURORLAT CIA, LTDA**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	<u>47,735.72</u>	
Total Activos Corrientes		46,577.93
Activos No Corrientes	<u>9,961.63</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>9,961.63</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>56,539.56</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	46,872.23	
Total Pasivos Corrientes		38,737.38
Pasivos No Corrientes	21,656.50	
Total Pasivos No Corrientes		21,656.50
<b>Total Pasivos</b>		<b>60,393.88</b>

**PATRIMONIO**

	-8,573.71	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-8,573.71
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>51,820.17</b>

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	56,983.45	
Total Activos Corrientes		59,623.15
Activos No Corrientes	<u>61,146.13</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>61,146.13</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>120,769.28</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	51,725.84	
Total Pasivos Corrientes		54,296.22
Pasivos No Corrientes	69,043.44	
Total Pasivos No Corrientes		<u>69,043.44</u>
<b>Total Pasivos</b>		<b>120,769.28</b>

**PATRIMONIO**

	67,389.93	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		67,389.93
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>188,159.21</b>

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	2,470.92	
Total Activos Corrientes		2,470.92
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,168.01</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	2,168.01	
Total Pasivos Corrientes		2,168.01
Pasivos No Corrientes	9,077.02	
Total Pasivos No Corrientes		9,077.02
<b>Total Pasivos</b>		<b>11,245.04</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-8,664.73	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-8,664.73</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,580.31</b>

ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	17,987.23	
Total Activos Corrientes		17,987.23
Activos No Corrientes	<u>14,641.51</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>14,641.51</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>32,628.74</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	20,265.12	
Total Pasivos Corrientes		20,265.12
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>20,265.12</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-1,231.25	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-1,231.25</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>19,033.88</b>

PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	85,409.45	
Total Activos Corrientes		85,409.45
Activos No Corrientes	<u>63,114.90</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>63,114.90</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>148,524.35</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	765.71	
Total Pasivos Corrientes		765.71
Pasivos No Corrientes	278.44	
Total Pasivos No Corrientes		278.44
<b>Total Pasivos</b>		<b>1,044.15</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	120,287.36	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		120,287.36
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>121,331.51</b>

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	1,956.44	
Total Activos Corrientes		1,956.44
Activos No Corrientes	<u>978.22</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>978.22</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,934.66</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	978.22	
Total Pasivos Corrientes		978.22
Pasivos No Corrientes	18,286.04	
Total Pasivos No Corrientes		18,286.04
<b>Total Pasivos</b>		<b>19,264.26</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	-26,112.18	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-26,112.18
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>-6,847.92</b>

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	68,987.87	
Total Activos Corrientes		68,987.87
Activos No Corrientes	<u>9,018.99</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>9,018.99</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>78,006.86</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	48,675.78	
Total Pasivos Corrientes		48,675.78
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>48,675.78</b>
<b>PATRIMONIO</b>	33,584.19	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		33,584.19
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>82,259.97</b>

XALECOR S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	3,639,742.61	
Total Activos Corrientes		3,639,742.61
Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>0.00</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3,639,742.61</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	4,944,957.77	
Total Pasivos Corrientes		4,944,957.77
Pasivos No Corrientes	- 611,240.90	
Total Pasivos No Corrientes		- 611,240.90
<b>Total Pasivos</b>		<b>4,333,716.87</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-1,431,972.07	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-1,431,972.07
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,901,744.80</b>

SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	4,050.04	
Total Activos Corrientes		4,050.04
Activos No Corrientes	<u>318,423.21</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>318,423.21</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>322,473.25</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	136,918.03	
Total Pasivos Corrientes		136,918.03
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>136,918.03</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	6,787.22	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		6,787.22
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>143,705.25</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	25,345.67	
Total Activos Corrientes		25,345.67
Activos No Corrientes	<u>-1,515.93</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>8,700.07</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>23,829.74</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	12,874.40	
Total Pasivos Corrientes		12,874.40
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>12,874.40</b>
 <b>PATRIMONIO</b>		
	1,575.15	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		1,575.15
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>14,449.55</b>

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS****ACTIVO**

Activos Corrientes	16,897.11	
Total Activos Corrientes		16,897.11
Activos No Corrientes	<u>17,885.59</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>17,885.59</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>34,782.70</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	26,446.96	
Total Pasivos Corrientes		26,446.96
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>26,446.96</b>

**PATRIMONIO**

	-6,728.12	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-6,728.12</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>19,718.84</b>

**EL MOTOR CIA LTDA****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS****ACTIVO**

Activos Corrientes	<u>249,776.20</u>	
Total Activos Corrientes		249,776.20
Activos No Corrientes	<u>-117,772.03</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>-117,772.03</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>132,004.17</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	<u>262,481.43</u>	
Total Pasivos Corrientes		262,481.43
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>262,481.43</b>

**PATRIMONIO**

	<u>31,980.02</u>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>31,980.02</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>294,461.45</b>

**AÑO 2017**

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	28,605.23	
Total Activos Corrientes		28,605.23
Activos No Corrientes	14,981.84	
Total Activos No Corrientes		14,981.84
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>43,587.07</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	32,000.82	
Total Pasivos Corrientes		32,000.82
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>32,000.82</b>

**PATRIMONIO**

	-7,400.93	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-7,400.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>24,599.89</b>

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	15,690.02	
Total Activos Corrientes		59,623.15
Activos No Corrientes	33,357.17	
Total Activos No Corrientes		41,626.24
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>92,980.32</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	926.51	
Total Pasivos Corrientes		926.51
Pasivos No Corrientes	349,907.89	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>350,834.40</b>

**PATRIMONIO**

	132,316.09	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>132,316.09</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>483,150.49</b>

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	4,001,966.87	
Total Activos Corrientes		4,001,966.87
Activos No Corrientes	<u>1,243,330.54</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>1,243,330.54</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>5,245,297.41</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	6,581,738.79	
Total Pasivos Corrientes		6,581,738.79
Pasivos No Corrientes	238,679.63	
Total Pasivos No Corrientes		9,077.02
<b>Total Pasivos</b>		<b>6,820,418.42</b>

**PATRIMONIO**

<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	-1,575,169.28	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>5,245,249.15</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

**ACTIVO**

Activos Corrientes	18,035.95	
Total Activos Corrientes		18,035.95
Activos No Corrientes	<u>22,944.82</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>14,641.51</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>40,980.78</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	24,520.80	
Total Pasivos Corrientes		24,520.80
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>24,520.80</b>

**PATRIMONIO**

<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	-1,354.37	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>23,166.43</b>

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	74,136.66	
Total Activos Corrientes		74,136.66
Activos No Corrientes	<u>21,751.65</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>63,114.90</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>95,888.30</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	58,897.70	
Total Pasivos Corrientes		58,897.70
Pasivos No Corrientes		
Total Pasivos No Corrientes		
<b>Total Pasivos</b>		<b>58,897.70</b>
 <b>PATRIMONIO</b>	 36,942.61	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>36,942.61</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>95,840.30</b>

**EL MOTOR CIA LTDA**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	54,402.28	
Total Activos Corrientes		54,402.28
Activos No Corrientes	<u>85,473.08</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>978.22</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>139,875.35</b>
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	56,898.43	
Total Pasivos Corrientes		56,898.43
Pasivos No Corrientes	75,947.78	
Total Pasivos No Corrientes		18,286.04
<b>Total Pasivos</b>		<b>132,846.21</b>
 <b>PATRIMONIO</b>	 74,128.93	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>74,128.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>206,975.13</b>

**FURORLAT CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	273,003.82	
Total Activos Corrientes		273,003.82
Activos No Corrientes	<u>-2,000.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>9,018.99</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>271,003.82</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	317,602.53	
Total Pasivos Corrientes		317,602.53
Pasivos No Corrientes	0.00	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>317,602.53</b>
<b>PATRIMONIO</b>	35,178.02	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		35,178.02
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>352,780.55</b>

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	53,509.29	
Total Activos Corrientes		53,509.29
Activos No Corrientes	<u>7,684.23</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>7,684.23</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>61,193.52</b>
<b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	51,559.45	
Total Pasivos Corrientes		51,559.45
Pasivos No Corrientes	21,517.15	
Total Pasivos No Corrientes		21,517.15
<b>Total Pasivos</b>		<b>73,076.60</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-9,431.08	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		-9,431.08
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>63,645.52</b>

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	3,718.01	
Total Activos Corrientes		3,718.01
Activos No Corrientes	<u>500.00</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>318,423.21</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		4,218.01
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	8,602.87	
Total Pasivos Corrientes		8,602.87
Pasivos No Corrientes	5,003.63	
Total Pasivos No Corrientes		5,003.63
<b>Total Pasivos</b>		13,606.49
 <b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	-9,531.20	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>4,075.29</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>ACTIVO</b>		
Activos Corrientes	2,877.08	
Total Activos Corrientes		2,877.08
Activos No Corrientes	<u>2,173.85</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>2,173.85</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		5,050.93
 <b>PASIVOS</b>		
Pasivos Corrientes	1,183.64	
Total Pasivos Corrientes		1,183.64
Pasivos No Corrientes	22,126.10	
Total Pasivos No Corrientes		22,126.10
<b>Total Pasivos</b>		23,309.75
 <b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	-28,723.39	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>-5,413.64</b>



**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS****ACTIVO**

Activos Corrientes	14,892.64	
Total Activos Corrientes		14,892.64
Activos No Corrientes	<u>12,941.35</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>12,941.35</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>27,833.99</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	15,578.02	
Total Pasivos Corrientes		15,578.02
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>15,578.02</b>

**PATRIMONIO**

	1,732.67	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1,732.67</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>17,310.69</b>

**XALECOR S.A.****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS****ACTIVO**

Activos Corrientes	<u>5,180.04</u>	
Total Activos Corrientes		5,180.04
Activos No Corrientes	<u>386,512.59</u>	
Total Activos No Corrientes		<u>386,512.59</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>391,692.63</b>

**PASIVOS**

Pasivos Corrientes	<u>165,670.82</u>	
Total Pasivos Corrientes		165,670.82
Pasivos No Corrientes	-	
Total Pasivos No Corrientes		0.00
<b>Total Pasivos</b>		<b>165,670.82</b>

**PATRIMONIO**

	<u>7,465.94</u>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>7,465.94</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>173,136.76</b>

*ANEXO 17. ESTADO DE RESULTADOS AÑOS 2014, 2015, 2016 Y 2017 DE LAS 12 EMPRESAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL DE LA CIUDAD DE CUENCA QUE QUEBRARON EN EL AÑO 2017*

AÑO 2014

**FURORLAT CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares Americanos

Utilidad de Operación	32,852.00
(-) Gastos Financieros	18,520.00
Utilidad antes de impuestos	14,332.00
(-) Impuesto	517.41
Utilidad Neta	13,814.59
(-) Pago de dividendos	24,554.16
Utilidades Retenidas	-10,739.57

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares Americanos

Utilidad de Operación	68,520.00
(-) Gastos Financieros	38,420.00
Utilidad antes de impuestos	30,100.00
(-) Impuesto	6,700.67
Utilidad Neta	23,399.33
(-) Pago de dividendos	-30,723.92
Utilidades Retenidas	54,123.25

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	22,680.00
(-) Gastos Financieros	17,130.00
Utilidad antes de impuestos	5,550.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	5,550.00
(-) Pago de dividendos	14,686.57
Utilidades Retenidas	-9,136.57

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2014**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	113,200.00
(-) Gastos Financieros	81,200.00
Utilidad antes de impuestos	32,000.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	32,000.00
(-) Pago de dividendos	-65,120.13
Utilidades Retenidas	97,120.13

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA.  
LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	18,960.00
(-) Gastos Financieros	11,230.00
Utilidad antes de impuestos	7,730.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	7,730.00
(-) Pago de dividendos	4,621.53
Utilidades Retenidas	3,108.47

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2014**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	45,823.00
(-) Gastos Financieros	29,410.00
Utilidad antes de impuestos	16,413.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	16,413.00
(-) Pago de dividendos	54,499.82
Utilidades Retenidas	- 38,086.82

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	13,420.00
(-) Gastos Financieros	9,410.00
Utilidad antes de impuestos	4,010.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	4,010.00
(-) Pago de dividendos	647.33
Utilidades Retenidas	3,362.67

**XALECOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	365,214.00
(-) Gastos Financieros	298,000.00
Utilidad antes de impuestos	67,214.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	67,214.00
(-) Pago de dividendos	-34,227.64
Utilidades Retenidas	101,441.64

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2014**

**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	3,840,502.00
(-) Gastos Financieros	3,140,950.00
Utilidad antes de impuestos	699,552.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	699,552.00
(-) Pago de dividendos	2,768,758.61
Utilidades Retenidas	-2,069,206.61

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2014**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	75,463.00
(-) Gastos Financieros	68,540.00
Utilidad antes de impuestos	6,923.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	6,923.00
(-) Pago de dividendos	50,819.38
Utilidades Retenidas	- 43,896.38

**EL MOTOR CIA LTDA**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2014**

### Expresado en Dólares Americanos

Utilidad de Operación	590,480.00
(-) Gastos Financieros	610,000.00
Utilidad antes de impuestos	-19,520.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	-19,520.00
(-) Pago de dividendos	325,990.15
Utilidades Retenidas	- 345,510.15

### Expresado en Dólares Americanos

Utilidad de Operación	9,840.00
(-) Gastos Financieros	7,240.00
Utilidad antes de impuestos	2,600.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	2,600.00
(-) Pago de dividendos	-2,221.52
Utilidades Retenidas	<u>4,821.52</u>

**FURORLAT CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**AÑO 2015**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	35,895.00
(-) Gastos Financieros	20,580.00
Utilidad antes de impuestos	15,315.00
(-) Impuesto	569.15
Utilidad Neta	14,745.85
(-) Pago de dividendos	25,359.38
Utilidades Retenidas	-10,613.53

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	23,540.00
(-) Gastos Financieros	20,890.00
Utilidad antes de impuestos	2,650.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	2,650.00
(-) Pago de dividendos	11,500.23
Utilidades Retenidas	-8,850.23

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**al 31 de diciembre de 2015**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	71,580.00
(-) Gastos Financieros	65,890.00
Utilidad antes de impuestos	5,690.00
(-) Impuesto	7,370.74
Utilidad Neta	-1,680.74
(-) Pago de dividendos	-48,779.30
Utilidades Retenidas	47,098.56

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	19,840.00
(-) Gastos Financieros	16,320.00
Utilidad antes de impuestos	3,520.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	3,520.00
(-) Pago de dividendos	-1,099.32
Utilidades Retenidas	4,619.32

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	110,850.00
(-) Gastos Financieros	92,410.00
Utilidad antes de impuestos	18,440.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	18,440.00
(-) Pago de dividendos	-54,400.10
Utilidades Retenidas	72,840.10

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2015

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	12,320.00
(-) Gastos Financieros	10,685.00
Utilidad antes de impuestos	1,635.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	1,635.00
(-) Pago de dividendos	-3,263.94
Utilidades Retenidas	4,898.94

**XALECOR S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2015

**Expresado en Dólares Americanos****Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	42,650.00
(-) Gastos Financieros	38,590.00
Utilidad antes de impuestos	4,060.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	4,060.00
(-) Pago de dividendos	44,755.50
Utilidades Retenidas	-40,695.50

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2015

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	3,210,520.00
(-) Gastos Financieros	2,985,640.00
Utilidad antes de impuestos	224,880.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	224,880.00
(-) Pago de dividendos	2,499,807.27
Utilidades Retenidas	-2,274,927.27

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.****ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

al 31 de diciembre de 2015

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	321,680.00
(-) Gastos Financieros	265,420.00
Utilidad antes de impuestos	56,260.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	56,260.00
(-) Pago de dividendos	-56,525.80
Utilidades Retenidas	112,785.80

Utilidad de Operación	68,320.00
(-) Gastos Financieros	61,520.00
Utilidad antes de impuestos	6,800.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	6,800.00
(-) Pago de dividendos	53,886.02
Utilidades Retenidas	-47,086.02

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	498,210.00
(-) Gastos Financieros	710,000.00
Utilidad antes de impuestos	-211,790.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	-211,790.00
(-) Pago de dividendos	167,071.17
Utilidades Retenidas	-378,861.17

**EL MOTOR CIA LTDA**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2015**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	8,650.00
(-) Gastos Financieros	7,698.00
Utilidad antes de impuestos	952.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	952.00
(-) Pago de dividendos	-5,551.67
Utilidades Retenidas	6,503.67

**FURORLAT CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**AÑO 2016**

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**



**al 31 de diciembre de 2016**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	31,560.00
(-) Gastos Financieros	26,520.00
Utilidad antes de impuestos	5,040.00
(-) Impuesto	626.07
Utilidad Neta	4,413.93
(-) Pago de dividendos	18,388.81
Utilidades Retenidas	-13,974.88

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	22,540.00
(-) Gastos Financieros	21,680.00
Utilidad antes de impuestos	860.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	860.00
(-) Pago de dividendos	8,295.25
Utilidades Retenidas	-7,435.25

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

**al 31 de diciembre de 2016**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	62,540.00
(-) Gastos Financieros	56,541.00
Utilidad antes de impuestos	5,999.00
(-) Impuesto	8,107.81
Utilidad Neta	-2,108.81
(-) Pago de dividendos	-14,874.72
Utilidades Retenidas	12,765.91

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	18,980.00
(-) Gastos Financieros	17,540.00
Utilidad antes de impuestos	1,440.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	1,440.00
(-) Pago de dividendos	-1,341.25
Utilidades Retenidas	2,781.25

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	99,320.00
(-) Gastos Financieros	89,650.00
Utilidad antes de impuestos	9,670.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	9,670.00
(-) Pago de dividendos	-30,392.05
Utilidades Retenidas	40,062.05

Utilidad de Operación	39,680.00
(-) Gastos Financieros	37,890.00
Utilidad antes de impuestos	1,790.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	1,790.00
(-) Pago de dividendos	48,855.05
Utilidades Retenidas	-47,065.05

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	10,230.00
(-) Gastos Financieros	6,540.00
Utilidad antes de impuestos	3,690.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	3,690.00
(-) Pago de dividendos	601.17
Utilidades Retenidas	3,088.83

**XALECOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	2,980,560.00
(-) Gastos Financieros	2,120,580.00
Utilidad antes de impuestos	859,980.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	859,980.00
(-) Pago de dividendos	3,364,700.00
Utilidades Retenidas	-2,504,720.00

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	298,560.00
(-) Gastos Financieros	230,500.00
Utilidad antes de impuestos	68,060.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	68,060.00
(-) Pago de dividendos	-53,704.38
Utilidades Retenidas	121,764.38

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	456,000.00
(-) Gastos Financieros	560,230.00
Utilidad antes de impuestos	-104,230.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	-104,230.00
(-) Pago de dividendos	314,817.28
Utilidades Retenidas	-419,047.28

**ALMACENES ERNESTO MOSCOSO C LTDA**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2017**

Utilidad de Operación	61,280.00
(-) Gastos Financieros	57,420.00
Utilidad antes de impuestos	3,860.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	3,860.00
(-) Pago de dividendos	57,954.62
Utilidades Retenidas	-54,094.62

**EL MOTOR CIA LTDA**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2016**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	8,230.00
(-) Gastos Financieros	6,320.00
Utilidad antes de impuestos	1,910.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	1,910.00
(-) Pago de dividendos	-7,544.04
Utilidades Retenidas	<u>9,454.04</u>

**AÑO 2017**

**ASTUDILLO MOTORS ASTUMOTORS CIA.  
LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2017**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	410,220.00
(-) Gastos Financieros	380,000.00
Utilidad antes de impuestos	30,220.00
(-) Impuesto	626.07
Utilidad Neta	29,593.93
(-) Pago de dividendos	489,045.94
Utilidades Retenidas	-459,452.01

**AUTORUSIA AUTORUS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	2,310,200.00
(-) Gastos Financieros	1,985,600.00
Utilidad antes de impuestos	324,600.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	324,600.00
(-) Pago de dividendos	3,078,292.00
Utilidades Retenidas	-2,753,692.00

**COMERCIALIZADORA ECOVIHGA CIA.**  
**LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	89,560.00
(-) Gastos Financieros	71,520.00
Utilidad antes de impuestos	18,040.00
(-) Impuesto	8,107.81
Utilidad Neta	9,932.19
(-) Pago de dividendos	-12,101.94
Utilidades Retenidas	22,034.13

**CAMPUZANO & MARIN CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	17,540.00
(-) Gastos Financieros	15,240.00
Utilidad antes de impuestos	2,300.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	2,300.00
(-) Pago de dividendos	740.63
Utilidades Retenidas	1,559.37

**DISTRIBUIDORA GALINDO ROMO CIA.**  
**LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	9,850.00
(-) Gastos Financieros	5,620.00
Utilidad antes de impuestos	4,230.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	4,230.00
(-) Pago de dividendos	-667.71
Utilidades Retenidas	4,897.71

**EL MOTOR CIA LTDA**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	7,980.00
(-) Gastos Financieros	6,540.00
Utilidad antes de impuestos	1,440.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	1,440.00
(-) Pago de dividendos	-10,459.44
Utilidades Retenidas	11,899.44

**IMPORTADORA GUILLEN VASQUEZ CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	59,630.00
(-) Gastos Financieros	45,210.00
Utilidad antes de impuestos	14,420.00
(-) Impuesto	8,918.59
Utilidad Neta	5,501.41
(-) Pago de dividendos	-976.68
Utilidades Retenidas	6,478.09

**FURORLAT CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	29,650.00
(-) Gastos Financieros	25,320.00
Utilidad antes de impuestos	4,330.00
(-) Impuesto	688.67
Utilidad Neta	3,641.33
(-) Pago de dividendos	17,513.69
Utilidades Retenidas	-13,872.37

**PROYECTO MODA PROMODA CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**al 31 de diciembre de 2017**  
**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	20,690.00
(-) Gastos Financieros	18,630.00
Utilidad antes de impuestos	2,060.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	2,060.00
(-) Pago de dividendos	8,738.77
Utilidades Retenidas	-6,678.77

**SANDRA CORREA LIMITSC CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2017**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	59,652.00
(-) Gastos Financieros	45,650.00
Utilidad antes de impuestos	14,002.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	14,002.00
(-) Pago de dividendos	72,006.08
Utilidades Retenidas	-58,004.08

Utilidad de Operación	37,210.00
(-) Gastos Financieros	38,540.00
Utilidad antes de impuestos	-1,330.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	-1,330.00
(-) Pago de dividendos	48,941.56
Utilidades Retenidas	-50,271.56

**XALECOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

**al 31 de diciembre de 2017**

**Expresado en Dólares Americanos**

Utilidad de Operación	263,000.00
(-) Gastos Financieros	195,200.00
Utilidad antes de impuestos	67,800.00
(-) Impuesto	0.00
Utilidad Neta	67,800.00
(-) Pago de dividendos	-67,640.82
Utilidades Retenidas	<u>135,440.82</u>