



# **MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS MENCIÓN EN PLANEAMIENTO TRIBUTARIO**

**"Evaluación de la información financiera presentada en el 2013  
a la Superintendencia de Compañías por parte de las PYMES  
comercializadoras en Cuenca".**

**TRABAJO DE GRADUACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE MAGÍSTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS  
MENCIÓN EN PLANEAMIENTO TRIBUTARIO**

**AUTOR / A:**

**Eliana Maricela García Moscoso.**

**DIRECTOR:**

**Iván Orellana Osorio.**

**Cuenca, Ecuador 2015.**

## DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado con mucho amor a mi hijo;  
fuente de inspiración y lucha.

## AGRADECIMIENTO

" El que da, no debe volver a acordarse;  
pero el que recibe nunca debe olvidar". (Proverbio Hebreo).

Agradezco primeramente a Dios por darme la fortaleza para cumplir con esta meta anhelada, a mi esposo y a mi hijo por ser mi motivación y estar siempre a mi lado en los momentos más difíciles, a mi director de tesis, quien con sus conocimientos y experiencia, aportó para el desarrollo del presente trabajo de investigación.

A mis padres por todos los valores fundados que han sido el pilar fundamental para llegar a ser lo que soy.

Muchas gracias y que Dios los bendiga.

## **RESUMEN**

En Cuenca, en el año 2012, se reportó 442 PYMES comerciales, que aportan al desarrollo económico del país y son reguladas por la superintendencia de compañías.

El objetivo del presente trabajo es evaluar la información financiera presentada a la Superintendencia de Compañías por parte de las PYMES comercializadoras en Cuenca en el año 2013, iniciando con una revisión de su entorno y organismos reguladores; luego se tomó una muestra, consolidando los estados financieros conforme al plan único de cuentas establecido por la superintendencia de compañías y NIIF'S para PYMES y se elaboró un estudio de la información financiera disponible utilizando indicadores financieros; además, se desarrolló encuestas a contadores y gerentes para conocer más acerca de este tipo de empresas.

Los resultados reflejan empresas con un alto grado de endeudamiento y baja rentabilidad, arriesgando su crecimiento, situación futura e impidiendo ser eficientes.

## **PALABRAS CLAVES**

- ... Análisis financiero.
- ... Información financiera.
- ... Indicadores financieros.
- ... Rentabilidad.

### ABSTRACT

In Cuenca, 442 SME (Small and Medium Enterprises) businesses regulated by the Superintendence of Companies (Corporate Supervisor) were registered during 2012; thus, contributing to the economic development of the country.

The aim of this study is to evaluate the financial information the SMEs marketing companies in Cuenca presented to the Corporate Supervisor in 2013. We started with a review of its environment and regulatory bodies; then a sample was collected, consolidating the financial statements according to a single chart of accounts established by the Corporate Supervisor and IFRS for SME'S. Then, a study of the available financial information was developed through financial indicators; additional, surveys to accountants and managers so as to learn more about these businesses were carried out.

The results reflect companies with high debt and low profitability, risking their growth, and future situation, and in consequence, preventing from being efficient.



  
Translated by,  
Lic. Lourdes Crespo

## INDICE DE CONTENIDO

|                                                                                 |                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| DEDICATORIA.....                                                                | i                                    |
| AGRADECIMIENTO .....                                                            | ii                                   |
| RESUMEN .....                                                                   | iii                                  |
| PALABRAS CLAVES .....                                                           | iv                                   |
| ABSTRACT .....                                                                  | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| INDICE DE CONTENIDO .....                                                       | vi                                   |
| INDICE DE ILUSTRACIONES Y FIGURAS .....                                         | ix                                   |
| INDICE DE TABLAS .....                                                          | x                                    |
| García Moscoso Eliana Maricela. ....                                            | 11                                   |
| INTRODUCCIÓN .....                                                              | 11                                   |
| CAPITULO 1: MATERIALES Y MÉTODOS.....                                           | 13                                   |
| 1.1 LA EMPRESA .....                                                            | 13                                   |
| 1.2 LA EMPRESA SEGÚN SU TAMAÑO Y LA PYME.....                                   | 13                                   |
| 1.3 PYMES EN ECUADOR.....                                                       | 14                                   |
| 1.4 CARACTERIZACION GENERAL DE LAS PYMES EN ECUADOR.....                        | 15                                   |
| 1.5 ORGANISMOS REGULADORES DE PYMES EN ECUADOR.....                             | 15                                   |
| 1.6 ADMINISTRACIÓN Y EVALUACIÓN FINANCIERA .....                                | 17                                   |
| 1.6.1 INFORMACIÓN DESCRIPTIVA DE LAS EMPRESAS .....                             | 17                                   |
| 1.6.1.1 ENCUESTA REALIAZA A GERENTES Y CONTADORES DE PYMES<br>COMERCIALES ..... | 18                                   |
| 1.6.2 HERRAMIENTAS FINANCIERAS .....                                            | 20                                   |
| 1.6.2.1 ESTADOS FINANCIEROS .....                                               | 20                                   |
| NIC 1 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS .....                                 | 20                                   |
| NIC 2 INVENTARIOS.....                                                          | 21                                   |
| NIC 32 INSTRUMENTOS FINANCIEROS BÁSICOS .....                                   | 22                                   |
| NIC 16 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO .....                                          | 23                                   |

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| NIC 37 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....                     | 23 |
| NIC 18 INGRESOS ORDINARIOS .....                            | 23 |
| 1.6.3 INDICADORES FINANCIEROS .....                         | 24 |
| CAPITULO 2: RESULTADOS.....                                 | 25 |
| 2.1 RESULTADOS DE LA REVISIÓN DOCUMENTOS INFORMATIVOS ..... | 25 |
| 2.2 RESULTADOS DE LA REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS .....  | 26 |
| 2.2.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....                   | 26 |
| 2.2.2 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.....                    | 29 |
| 2.2.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO.....       | 30 |
| 2.2.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....              | 32 |
| 2.2.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....                 | 33 |
| 2.3 RESULTADOS DE LAS ENCUESTAS.....                        | 33 |
| 2.3.1. ENCUESTAS GERENTE.....                               | 33 |
| 2.3.2. ENCUESTAS CONTADOR.....                              | 36 |
| 2.4 RESULTADOS DE INDICES FINANCIEROS .....                 | 39 |
| 2.4.1 INDICES DE LIQUIDEZ .....                             | 39 |
| 2.4.2 INDICES DE ACTIVIDAD .....                            | 41 |
| 2.4.3 INDICES DE ENDEUDAMIENTO .....                        | 43 |
| 2.4.4 INDICES DE RENTABILIDAD .....                         | 45 |
| CAPITULO 3: DISCUSIÓN .....                                 | 49 |
| ABREVIATURAS UTILIZADAS.....                                | 52 |
| REFERENCIAS BIBLIOGRAFIA .....                              | 53 |
| DOCUMENTOS ELECTRONICOS.....                                | 53 |
| ANEXOS .....                                                | 54 |
| ANEXO. A1 .....                                             | 54 |
| ENCUESTAS REALIZADAS A GERENTE DE PYMES COMERCIALES.....    | 54 |
| ANEXO. A2 .....                                             | 56 |
| ENCUESTAS REALIZADAS A CONTADORES DE PYMES COMERCIALES..... | 56 |
| ANEXO. A3 .....                                             | 58 |



|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| FICHA TECNICA DE LA MUESTRA .....                                       | 58 |
| MUESTRA DE EMPRESAS.....                                                | 59 |
| ANEXO. A4 .....                                                         | 60 |
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO (EN MILES DE DÓLARES) .....  | 60 |
| ANEXO. A5 .....                                                         | 64 |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (EN MILES DE DÓLARES).....                 | 64 |
| ANEXO. A6 .....                                                         | 68 |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, METODO DIRECTO (EN MILES DE DÓLARES) ..... | 68 |
| ANEXO. A7 .....                                                         | 69 |
| CAMBIOS OCURRIDOS EN EL PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS EN EL AÑO 2013.....  | 69 |
| ANEXO. A8 .....                                                         | 70 |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROMEDIO PONDERADO .....                 | 70 |
| ANEXO. A9 .....                                                         | 72 |
| ESTADO DE RESULTADOS PROMEDIO PONDERADO .....                           | 72 |
| ANEXO. A10 .....                                                        | 74 |
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO PROMEDIO.....         | 74 |
| ANEXO. A11 .....                                                        | 75 |
| INDICES DE LIQUIDEZ .....                                               | 75 |
| ANEXO. A12 .....                                                        | 76 |
| INDICES DE ACTIVIDAD .....                                              | 76 |
| ANEXO. A13 .....                                                        | 77 |
| INDICES DE ENDEUDAMIENTO .....                                          | 77 |
| ANEXO. A14 .....                                                        | 78 |
| INDICES DE RENTABILIDAD .....                                           | 78 |

## INDICE DE ILUSTRACIONES Y FIGURAS

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Ilustración 1.</b> Clasificación de PYMES .....                                           | 13 |
| <b>Ilustración 2.</b> Características de PYMES. ....                                         | 15 |
| <b>Ilustración 3.</b> Evaluación Financiera. ....                                            | 17 |
| <b>Ilustración 4.</b> Número de accionistas - administradores. ....                          | 18 |
| <b>Ilustración 5.</b> Determinación de población y muestra. ....                             | 20 |
| <b>Ilustración 6.</b> Costo de inventario. ....                                              | 22 |
| <b>Ilustración 7.</b> Instrumentos financieros.....                                          | 22 |
| <b>Ilustración 8.</b> Tabla comparativa de capital .....                                     | 25 |
| <b>Ilustración 9.</b> Valor en acciones. ....                                                | 25 |
| <b>Ilustración 10.</b> Situación financiera general de las pymes evaluadas .....             | 26 |
| <b>Ilustración 11.</b> Activo corriente. ....                                                | 27 |
| <b>Ilustración 12.</b> Comparativo inventarios - activo fijo.....                            | 27 |
| <b>Ilustración 13.</b> Pasivo corriente. ....                                                | 28 |
| <b>Ilustración 14.</b> Recursos negociados. ....                                             | 28 |
| <b>Ilustración 15.</b> Ingresos por actividad.....                                           | 29 |
| <b>Ilustración 16.</b> Tipo de gastos. ....                                                  | 29 |
| <b>Ilustración 17.</b> Tabla porcentual de gastos. ....                                      | 30 |
| <b>Ilustración 18.</b> Flujo de efectivo.....                                                | 31 |
| <b>Ilustración 19.</b> Ganancias y pérdidas netas del periodo. ....                          | 32 |
| <b>Ilustración 20.</b> Capital de trabajo.....                                               | 39 |
| <b>Ilustración 21.</b> Número de veces que rota el inventario. ....                          | 41 |
| <b>Ilustración 22.</b> Comparativo periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago ..... | 42 |
| <b>Ilustración 23.</b> Número de veces que rotan los activos totales.....                    | 43 |
| <b>Ilustración 24.</b> Concentración del endeudamiento. ....                                 | 44 |
| <b>Ilustración 25.</b> Razón cargos de interés fijo. ....                                    | 44 |
| <b>Ilustración 26.</b> Margen de utilidad. ....                                              | 45 |
| <b>Ilustración 27.</b> Ganancias por acción. ....                                            | 46 |
| <b>Ilustración 28.</b> Comparativo ROA y ROE. ....                                           | 47 |
| <b>Ilustración 29.</b> Gráfico índice Duppont. ....                                          | 47 |
| <b>Ilustración 30.</b> Cálculo indicador Duppont.....                                        | 48 |

## INDICE DE TABLAS

|                                                                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Tabla 1.</b> Número de empleados .....                                                                                                              | 33 |
| <b>Tabla 2.</b> Horas a la semana que labora en la empresa, gerente .....                                                                              | 33 |
| <b>Tabla 3.</b> Cuentan con un departamento de contabilidad y un contador permanente .....                                                             | 34 |
| <b>Tabla 4.</b> Ha escuchado hablar sobre NIIF para PYMES .....                                                                                        | 34 |
| <b>Tabla 5.</b> Participó en el proceso de implementación de NIIF .....                                                                                | 34 |
| <b>Tabla 6.</b> Aplica NIIF en la empresa .....                                                                                                        | 34 |
| <b>Tabla 7.</b> Tratan temas contables como lectura de balances y similares .....                                                                      | 35 |
| <b>Tabla 8.</b> Frecuencia con la que revisa la información financiera .....                                                                           | 35 |
| <b>Tabla 9.</b> Rango de prioridad de actividades, gerente .....                                                                                       | 35 |
| <b>Tabla 10.</b> Horas a la semana que labora en la empresa, contador .....                                                                            | 36 |
| <b>Tabla 11.</b> Año en que aplico NIIF por primera vez, la empresa .....                                                                              | 36 |
| <b>Tabla 12.</b> Considera que la empresa estuvo preparada para la implementación o transición ..                                                      | 36 |
| <b>Tabla 13.</b> Cantidad de información con la que contó para la implementación .....                                                                 | 37 |
| <b>Tabla 14.</b> Realizó los procedimientos definidos por la superintendencia de compañías en el periodo de transición .....                           | 37 |
| <b>Tabla 15.</b> Como califica el nivel de conocimiento y de información recibida .....                                                                | 37 |
| <b>Tabla 16.</b> Frase que describe mejor el proceso dirigido por la superintendencia de compañías, para la implementación de NIIF en el Ecuador ..... | 38 |
| <b>Tabla 17.</b> Frecuencia de reporte de información financiera mediante balances .....                                                               | 38 |
| <b>Tabla 18.</b> Rango de prioridad de actividades, contador .....                                                                                     | 39 |

García Moscoso Eliana Maricela.

Trabajo de Graduación.

Iván Felipe Orellana Osorio.

Diciembre, 2014.

**Evaluación de la información financiera presentada en el 2013 a la Superintendencia de Compañías por parte de las PYMES comercializadoras en Cuenca.**

## INTRODUCCIÓN

Es importante considerar las actividades los grupos económicos pequeños y su influencia en el crecimiento de un país; por ello en el presente documento estudiaremos las pymes, (1) un conjunto de pequeñas y medianas empresas, consideradas la base del desarrollo social del país y un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

Este grupo de empresas están legalmente constituidas como negocios unipersonales o de personería jurídica; siendo éstas últimas reguladas por la Superintendencia de Compañías, las mismas que de acuerdo al reglamento para la aplicación de las normas internacionales de información financiera "NIIF" completas y de la norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para las PYMES), (2) para las compañías sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de compañías a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Monto de activos inferiores a cuatro millones de dólares;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales de hasta cinco millones de dólares; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Toda empresa cuenta con un responsable al mando, quién administra el negocio, (Urbano 2008)...agrupa los medios de producción y dirige el proceso productivo; mientras que jurídicamente es quien soporta la responsabilidad financiera y los riesgos del negocio....; siendo este una de las piezas claves en el crecimiento de una pyme.

(4) El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) ha creado un directorio de empresas y establecimientos (DIEE), cuyo objetivo es proveer información estadística empresarial a nivel nacional; este directorio fue creado para desarrollar un metodología requerida por la Comunidad Andina de Naciones (CAN) con el fin de integrar información de los censos nacionales económicos, mismo que reportó en el periodo 2012 en la ciudad de Cuenca 349 instituciones

(1) [http://www.sri.gob.ec/zh\\_TW/32](http://www.sri.gob.ec/zh_TW/32)

(2) Resolución no. sc.ici.cpaifrs.g.11.010), art 1; para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES).

(3) Urbano, David; Toledano, Nuria. Invitación al emprendimiento: una aproximación a la creación de empresas. España: Editorial UOC, 2008. p 63.

(4) <http://www.elmercurio.com.ec/347432-349-empresas-registradas-en-el-directorio-del-inec/#.UzoY5Pl5Pw0>, Publicado el 2012/09/04 por ACR.

registradas de las cuales prevalecen el sector comercial con un total de 192; dedicadas a la venta al por mayor y menor de diversos productos.

En la provincia del Azuay existe un organismo de gestión privada CAPIA (Cámara de la Pequeña Industria), fundada en 1969 encaminada a capacitar evaluar el desempeño económico de la micro, pequeña y mediana empresa buscando obtener beneficios y mejorar su posición en el sector económico.

El ministerio de industrias y productividad, mediante el Acuerdo Ministerial No. MCPEC-DM-2011-042 de 8 de agosto de 2011, suscrito entre el Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad y el Ministerio de Industrias y Productividad busca categorizar a las pymes, ya que este organismo contribuye a mejorar las condiciones y capacidades de las micro, pequeñas, medianas empresas de manera asociada o en forma individual que son productoras de bienes o servicios de calidad a nivel nacional.

La Superintendencia de Compañías (SIC) a partir del año 2010, basándose en el modelo establecido por la Junta de estándares Internacionales de Contabilidad (IASB), proporciona un marco referencial para PYME con la finalidad de unificar la presentación de la información financiera, transparentando la información presentada e influir en el mejoramiento de la estructura organizacional, eficiencia en las actividades y oportunidades de crecimiento tanto a nivel nacional como internacionalmente.

Pese a que existen organismos públicos y privados que regulan este grupo de empresas y apoyan su crecimiento frente a imposiciones legales y tributarias a las que se ven sometidas, no se ha realizado una evaluación de la información financiera, desconociendo su posición en el mercado local y la capacidad de financiamiento e inversión; por lo que el objetivo de este trabajo de investigación es evaluar la información financiera presentada en el 2013 a la Superintendencia de Compañías por parte de las PYMES comercializadoras en Cuenca, reconociendo rasgos cuantitativos característicos e indagar cuán importante es la participación del gerente y los directivos en el manejo de la información financiera y en el crecimiento de las empresas.

El fundamento básico para dar cumplimiento con la presente evaluación son los resultados de los indicadores financieros, que de la mano con las encuestas realizadas a contadores y gerentes, nos permitió conocer la situación financiera actual y comprender los resultados obtenidos.

---

(1) [http://www.sri.gob.ec/zh\\_TW/32](http://www.sri.gob.ec/zh_TW/32)

(2) Resolución no. sc.ici.cpaifrs.g.11.010), art 1; para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES).

(3) Urbano, David; Toledano, Nuria. Invitación al emprendimiento: una aproximación a la creación de empresas. España: Editorial UOC, 2008. p 63.

(4) <http://www.elmercurio.com.ec/347432-349-empresas-registradas-en-el-directorio-del-inec/#.UzoY5Pl5Pw0>, Publicado el 2012/09/04 por ACR.

## CAPITULO 1: MATERIALES Y MÉTODOS

### 1.1 LA EMPRESA

Es una organización encargada de la transformación de bienes y prestación de servicios, con el objeto principal de obtener beneficios económicos satisfaciendo las necesidades de un grupo determinado. La empresa, representada de forma jurídica o personal, cuenta con un administrador quién es el encargado de dirigir recursos económicos y humanos dando frente a las obligaciones gubernamentales establecidas por ley.

### 1.2 LA EMPRESA SEGÚN SU TAMAÑO Y LA PYME

En el Ecuador se clasifican las micro, pequeñas y medianas empresas (mi pymes), basados en el número de empleados, valor bruto de la ventas anuales y el valor de los activos totales como se muestra en el cuadro siguiente:

**Ilustración 1 Clasificación de PYMES.**

|                              | <b>MICROEMPRESA</b>                                     | <b>PEQUEÑA EMPRESA</b>               | <b>MEDIANA EMPRESA</b>                             |
|------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>NÚMERO DE EMPLEADOS</b>   | Entre uno y nueve empleados                             | De diez a cuarenta y nueve empleados | Entre cincuenta y ciento noventa y nueve empleados |
| <b>VALOR BRUTO EN VENTAS</b> | Menor a \$100.000,00                                    | Entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00  | Entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00              |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>       | Menor a \$20.000,00 (sin incluir inmuebles y vehículos) | Entre \$100.001,00 y \$750.000,00    | Entre \$750.000,00 y \$4'000.000,00                |

Fuente: Elaboración propia, sobre la información obtenida en el libro Políticas y apoyo a la PYME en América Latina, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Santiago de Chile, julio de 2010.

### 1.3 PYMES EN ECUADOR

<sup>(5)</sup> Durante los años noventa, los mercados nacionales se veían afectados por la desaparición de instituciones públicas como: el Centro de Desarrollo Industrial (CENDES), Comisión Ecuatoriana de Bienes de Capital (CEBCA), Centro Nacional de Promoción de la Pequeña Industria (CENAPIA); trayendo como consecuencia un recorte presupuestario y rompimiento de la institucionalidad que promovía a la pequeña y mediana empresa, que más adelante sería causa de una alta inestabilidad y crisis que debilitaría al gobierno estatal, siendo los principales protagonistas los partidos políticos y grupos de poder regional.

<sup>(5)</sup> En consecuencia de la inestabilidad política, a finales de los noventa y primera del siglo XXI, el gobierno buscó la manera de promover el desarrollo de las Pymes, como fuente de creación de trabajo, y apoyo a la superación de la pobreza que enfrentaba el país; por ello, toma como opción fomentar la inserción del Ecuador en el mercado internacional mediante el Tratado de Libre Comercio sin obtener los resultados esperados que favorezcan a este sector, conduciéndolo a un estancamiento de desarrollo económico y productivo.

<sup>(5)</sup> Con el cambio de las políticas establecidas por el gobierno a partir del año 2007, orientadas a promover la competitividad empresarial y su posicionamiento en mercados mundiales, se crea la Secretaria Nacional de los Objetivos de Desarrollo del Milenio "SENPLADES" y su plan de desarrollo enfocado en el sector privado, la misma que apoya a dicho sector en programas que están enlazados como el sistema financiero público convirtiéndose en acreedores a créditos del Banco Nacional Financiero y Corporación Financiera Nacional, y la disminución de las tasas de interés en la banca privada.

<sup>(5)</sup> Otro aspecto tratado es el referente la reforma arancelaria que favorece al productor nacional y motivando su crecimiento mediante una disminución en los aranceles en la importación de la materia prima e incrementando los aranceles en importaciones de productos que compiten con la producción nacional.

<sup>(5)</sup> Se incluyó, además a las Pymes como principal proveedor en el sistema nacional de compras públicas consiguiendo ventajas en la puntuaciones como medio de apoyar al emprendimiento y fomentar un proceso de adquisición ético libre de corrupción.

Actualmente el gobierno continúa con la implementación de programas y proyectos estatales que favorecen y realzan al pequeño empresario.

<sup>(5)</sup> Información obtenida de la Cepal, Comisión Económica para América Latina y el Caribe; Políticas y apoyo a la PYME en América Latina, Santiago de Chile, julio de 2010.

## 1.4 CARACTERIZACION GENERAL DE LAS PYMES EN ECUADOR

**Ilustración 2. Características de PYMES.**

| ASPECTOS POSITIVOS                                                                    | ASPECTOS NEGATIVOS                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Representan un papel importante en el desarrollo productivo del país.                 | Falta de visión integral en el largo plazo.                                                                                                                                                                                                                          |
| Contribuyen a la generación de fuentes de empleo.                                     | Reducido participación en exportaciones por un escaso desempeño en términos de competitividad.                                                                                                                                                                       |
| Peso dentro del producto interno bruto.                                               | Elevada heterogeneidad estructural (Notorias diferencias de productividad que existen entre los distintos sectores dentro de cada uno de ellos; así como entre las empresas de cada país, que son muy superiores a las que se observan en los países desarrollados). |
| Implementación por parte del gobierno e instituciones públicas de políticas de apoyo. | Carencia de mecanismos de evaluación a las políticas para aprovecharlas.                                                                                                                                                                                             |

Fuente: Elaboración propia, sobre la información obtenida en el libro Políticas y apoyo a la PYME en América Latina, Cepal, Comisión Económica para América Latina y el Caribe(CEPAL), Santiago de Chile, julio de 2010.

## 1.5 ORGANISMOS REGULADORES DE PYMES EN ECUADOR

### 1.5.1 SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Según el Servicio de Rentas Internas se conoce como PYMES al 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. Por lo general en nuestro país las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diferentes tipos de actividades económicas entre las que destacamos las siguientes:

- Comercio al por mayor y al 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.

Para fines tributarios el servicio de rentas internas considera a pymes tanto a personas naturales como son los microempresarios y jurídicas que son pequeñas y medianas empresas.

### **1.5.2 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

Mediante la resolución No. ADM-10-002, artículo 430 y 431 de la Codificación de la Ley de Compañías define a la Superintendencia de Compañías como un organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley. Este organismo realiza el trabajo de vigilancia y control total o parcial de:

- ... Compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general.
- ... Empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie.
- ... Compañías de responsabilidad limitada.
- ... Bolsas de valores y demás entes, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

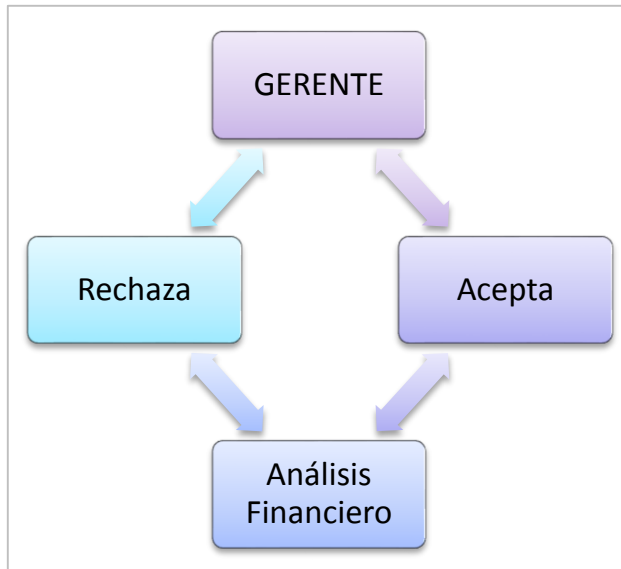
La resolución No. SC .ICI.CPAIFRS.G.11.010 de 2011.10.11, R.O. 566 de 2011.10.28, expidió el Reglamento para la aplicación de las NIIF completas y la NIIF para las PYMES sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de compañías para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES), a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Monto de activos inferiores a cuatro millones de dólares;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales de hasta cinco millones de dólares; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

El IASB (Junta de estándares Internacionales de Contabilidad), creada en el 2001, es la encargada de emitir estándares para la preparación y presentación de información financiera con el fin de homologar el conjunto de normas contables a nivel mundial y garantizar una información de alta calidad, comprensible, de cumplimiento obligatorio.

## 1.6 ADMINISTRACIÓN Y EVALUACIÓN FINANCIERA

**Ilustración 3. Evaluación Financiera.**



Dentro de la empresa cada decisión es medida en términos monetarios; en el caso de las pequeñas y medianas empresas contar con una administración financiera es la posibilidad de ser más competitivo mediante el mejoramiento de su administración, mayor planeación y manejo de procesos y políticas tanto contable como financieras que lo identifique con una sólida estructura organizacional permitiendo:

**Fuente:** Elaboración propia del autor.

- Definir un perfil de liderazgo que se sujete a una mayor inteligencia y habilidad administrativa.
- Cumplir con las regulaciones y organismos reguladores.
- Elaborar planes y presupuestos con el fin de realizar comparaciones y pronósticos financieros.
- Mejorar la capacidad de negociaciones a las empresas del segmento y maximizar utilidades.

### 1.6.1 INFORMACIÓN DESCRIPTIVA DE LAS EMPRESAS

Se efectuó un estudio de la fuente de información primaria obtenida por la superintendencia de compañías en nóminas de accionistas y administradores de cada una de las 18 empresas, con el fin tener un concepto más amplio del tipo de relación contractual y familiaridad; así como el tipo de representación y cargo de los accionistas de cada una de las empresas.

**Ilustración 4. Número de accionistas - administradores.****NÚMERO DE ACCIONISTAS:**

|          |           |              |
|----------|-----------|--------------|
| <b>2</b> | <b>10</b> | <b>55.6%</b> |
| <b>3</b> | <b>3</b>  | <b>16.7%</b> |
| <b>4</b> | <b>3</b>  | <b>16.7%</b> |
| <b>5</b> | <b>1</b>  | <b>5.6%</b>  |
| <b>7</b> | <b>1</b>  | <b>5.6%</b>  |

**NÚMERO DE ADMINISTRADORES:**

|                       |           |              |
|-----------------------|-----------|--------------|
| <b>Presidente</b>     | <b>1</b>  | <b>5.6%</b>  |
| <b>Gerente</b>        |           |              |
| <b>Presidente</b>     |           |              |
| <b>Gerente</b>        | <b>17</b> | <b>94.4%</b> |
| <b>Vicepresidente</b> |           |              |

Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

En cuanto al valor del capital que se reporta en la nómina de accionistas, utilizamos para compararlos y verificar su igualdad el valor reflejado en el balance de situación financiera.

**1.6.1.1 ENCUESTA REALIAZA A GERENTES Y CONTADORES DE PYMES COMERCIALES**

Aunque durante todo el proceso se obtuvo fuentes de información primaria y secundaria, buscamos llegar a los principales usuarios de la información financiera, por lo que mediante encuestas se examinó el nivel de conocimiento y participación tanto de gerentes como de contadores.

**OBJETIVO**

- ... Conocer el nivel de participación y conocimiento del gerente o administrador en el manejo de la información financiera reportada a los organismos reguladores.
- ... Conocer la estructura y grado de gestión financiera y contable con la que cuenta la empresa.

## DESARROLLO

Las encuestas se realizaron mediante muestreo aleatorio por conveniencia debido al tiempo, elaborando una base de datos de quienes serían nuestros encuestados. Se elaboraron encuestas a los gerentes pymes comerciales como se muestra en el anexo (A1), solicitando de forma opcional, por confidencialidad, el nombre de la empresa.

Con el fin de afirmar que se trata de pymes comerciales se pidió detallar la actividad que realiza, número de empleados y año que aplicó NIIFS por primera vez en la empresa.

Se utilizó también preguntas de respuestas inmediatas (sí y no) para tratar el tema referente al manejo de la información financiera, reconociendo la frecuencia de revisión de los estados financieros, participación y nivel de conocimiento del gerente referente a las NIIF'S para PYMES.

Sabiendo el rol que desempeña el contador financiero dentro de la empresa consultamos al gerente si cuenta con un departamento de contabilidad y un contador permanente ya que necesitábamos que el contador respondiera un cuestionario en base al formato del anexo (A2), donde expresaron el número de horas, tiempo que labora en la empresa y frecuencia con la que reporta balances.

Mediante preguntas adicionales se consultó si la empresa estuvo preparada para la implementación o transición a las NIIF para Pymes, el nivel de cumplimiento de los procedimientos definidos por las Superintendencia de Compañías para el periodo de transición; así como la cantidad y calidad de información con la que se contó para la aplicación de las NIIFS tanto de la superintendencia de compañías como de otras fuentes externas.

Con la creación de una matriz de opción múltiple, solicitamos a gerentes y contadores seleccionar por un proceso de priorización rasgos característicos de su empresa desde el más significativo hasta el menos importante permitiendo identificar posibles fortalezas y debilidades que presentan, mencionando entre ellos:

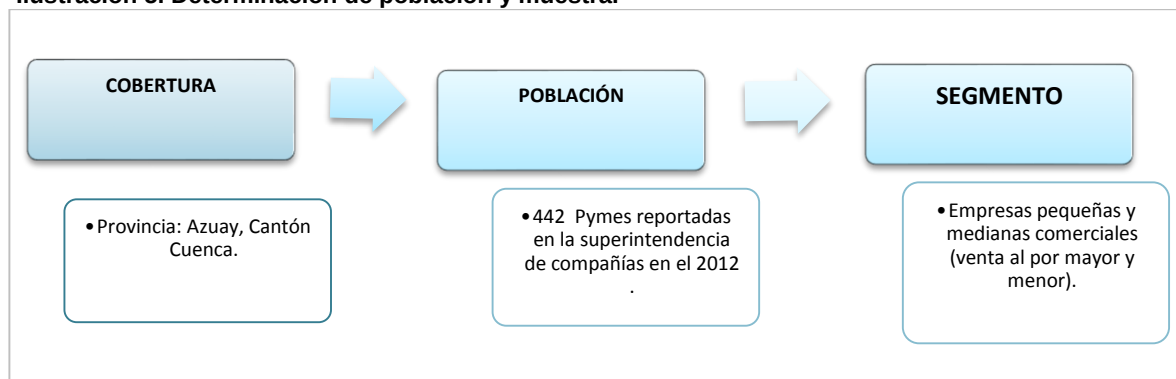
- Estructura organizacional.
- Control interno.
- Participación del gerente proceso contable.
- Participación del Contador y Financiero.
- Conocimiento de los accionistas de la información financiera (balances y cuentas).
- Capacitación en el personal.
- Planificación y manejo de presupuestos.

## 1.6.2 HERRAMIENTAS FINANCIERAS

Evaluación de la información financiera, se efectuó mediante de un estudio de la información presentada por las pymes comercializadoras a la superintendencia de compañías en el año 2013.

Considerando la calificación de pyme de la superintendencia de compañías con respecto al número de empleados y el monto de activos totales, desde el punto de vista legal de constitución identificamos 365 de responsabilidad limitada y 77 anónimos; ambas encaminadas a actividades comerciales en la ciudad de Cuenca.

**Ilustración 5. Determinación de población y muestra.**



Fuente: Elaboración propia del autor.

Debido al número total de empresas hemos decidido tomar una muestra representativa de 18 empresas mediante un proceso de muestreo aleatorio por conveniencia considerando un nivel de confianza de 95% como se muestra en el anexo (A3) , punto de partida para la evaluación financiera.

### 1.6.2.1 ESTADOS FINANCIEROS

Dentro del giro del negocio se desarrollan una serie de acontecimientos que forman parte del proceso contable; la misma que es plasmada en las cuentas de los estados financieros y notas explicativas satisfaciendo a los diferentes usuarios.

#### NIC 1 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La Superintendencia de Compañías mediante NIIF para las PYMES, exige presentación de la situación financiera de las empresas mediante un conjunto de estados financieros completos, compuesto por:

- Estado de situación financiera;
- Estado del resultado integral (que puede presentarse en un único estado o en dos estados separados – un estado de resultados y un estado del resultado integral);
- Estado de cambios en el patrimonio;
- Estado de flujos de efectivo;
- Notas explicativas.

## **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Se trata de empresas constituidas en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay y sus operaciones están orientadas a la comercialización al por mayor y menor anexo (A3).

## **BASE DE PRESENTACIÓN**

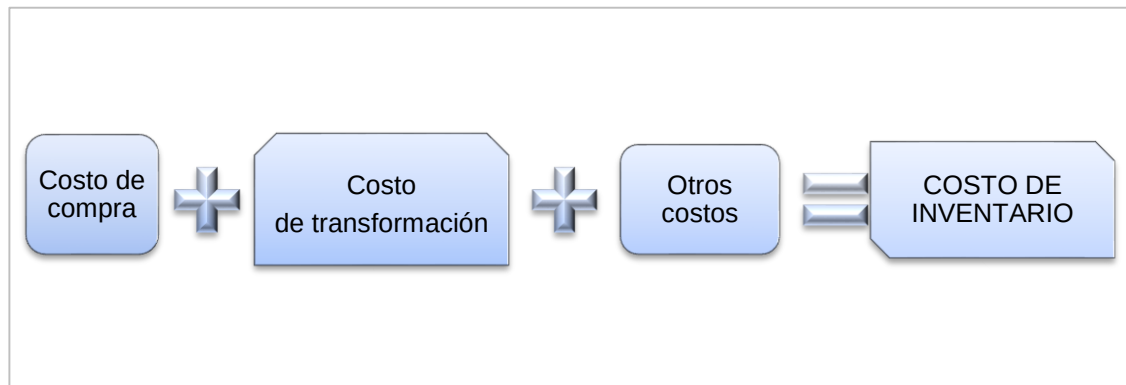
Todos los estados financieros reportados han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda funcional de curso legal. De acuerdo a lo dispuesto en la ley de Compañías y conforme al Plan único de Cuentas establecido por la Superintendencia de Compañías y las normas de contabilidad establecidas por dicho ente de control, que establece:

- No se puede afectar una cuenta para beneficiar otra, esta hace referencia al principio de equidad donde interviene el contador y usuarios de la información desde un punto de vista ético.
- Factores internos y externos que se relacionan con la empresa tales como ente, bienes económicos, moneda en cuenta, empresa en marcha, ejercicio.
- La forma de dar a conocer la información que sea objetiva, con prudencia uniformidad, significatividad, exposición y materialidad.
- Manejo de cuentas por pagar y por cobrar incluyendo las cuentas de resultados y costos por lo que incluye valuación de costo, devengado, realización.

## **NIC 2 INVENTARIOS**

Los inventarios son medidos por el menor entre el costo o el valor neto realizable (VNR). Las empresas evaluadas utilizan un sistema de costeo completo.

Ilustración 6. Costo de inventario.



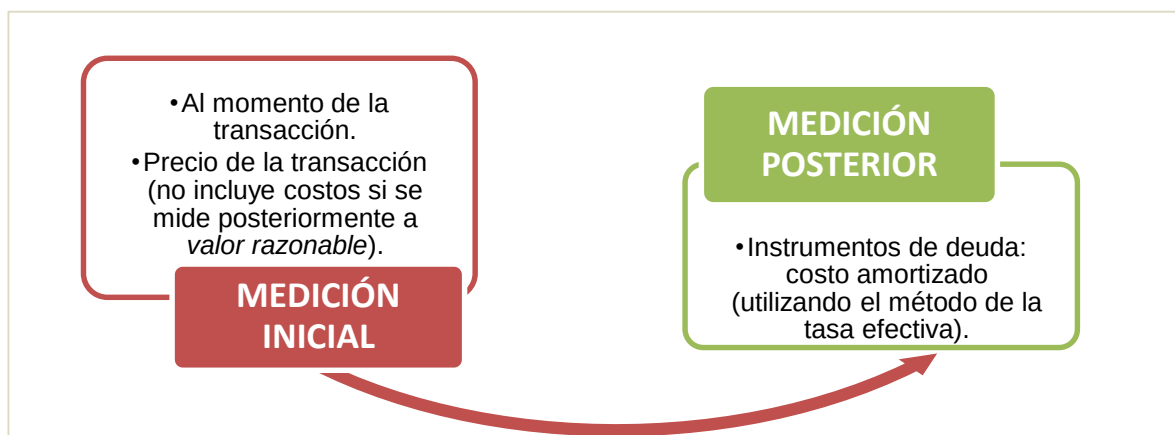
Fuente: Elaboración propia de la información presentada en NIC2.

El costo se determinado mediante flujos de inventarios con el método de costo promedio ponderado (CPP); además, se realiza pruebas de deterioro de inventarios para identificar los costos de inventario reales.

## NIC 32 INSTRUMENTOS FINANCIEROS BÁSICOS

### RECONOCIMIENTO:

Ilustración 7. Instrumentos financieros.



Fuente: Elaboración propia de la información presentada en NIC32.

Las cuentas más relevantes en la evaluación de las empresas seleccionadas son:

... Activos financieros: Cuentas por cobrar.

... Pasivos financieros: Cuentas por pagar y documentos por pagar.

**NIC 16 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

La medición inicial se realiza por su costo. En el caso de las empresas que pasaron por el proceso de transición su costos será ajustando dependiendo de la revalorización a la que haya sido sometido.

El modelo utilizado para la medición posterior, es el costo menos depreciaciones acumuladas y menos deterioros acumulados.

La depreciación aplicada es en línea recta de acuerdo a la naturaleza del bien y las bases para el cálculo de las depreciaciones son las establecidas por los organismos reguladores.

**NIC 37 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Las provisiones son en base a la mejor estimación, aprobado por el ente de control, y se calculan durante cada periodo de los estados financieros. Las provisiones deben cumplir las siguientes condiciones:

- ... Proviene de hechos pasados.
- ... Tengan probabilidad de ocurrencia.
- ... Pueda ser medido de manera fiable.

**NIC 18 INGRESOS ORDINARIOS**

Los ingresos se reconocen a valor razonable por la venta de bienes o prestación de servicios; considerando todo descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía puede otorgar. Como se trata de empresas comerciales para que un ingreso de venta de bienes sea reconocido como tal debe cumplir las siguientes características:

- Se transfiera al comprador los riesgos y beneficios que incurra dicho bien.
- El vendedor no intervenga en ninguna gestión corriente de él bien que se vendió.
- Pueda ser medido con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir en dicho ingreso.
- Recibe beneficios económicos por la transferencia del bien y el ingreso pueda medirse con fiabilidad.



### **1.6.3 INDICADORES FINANCIEROS**

Permiten evaluar el desempeño de la empresa en un periodo de tiempo. Tanto el método a elegir así como el resultado del cálculo aritmético obtenido debe ser apropiadamente interpretados ya que permiten analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa.

Las fuentes de información esenciales para las razones financieras son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general.

Los indicadores financieros planteados en el presente trabajo se realizaron solo de los 17 estados financieros de pymes comerciales en la ciudad de Cuenca que reportaron información en el periodo 2013, obteniendo un promedio para su interpretación.

## CAPITULO 2: RESULTADOS

### 2.1 RESULTADOS DE LA REVISIÓN DOCUMENTOS INFORMATIVOS

... Mediante observación directa en nómina de accionistas y administradores se evidenció que se trata de empresas familiares en un 100%, por lo que son ellos mismo quienes se encargan de la administración, además; se detectó que el 94% de empresas dan cumplimiento al reporte de información que exige el organismo de control regulador.

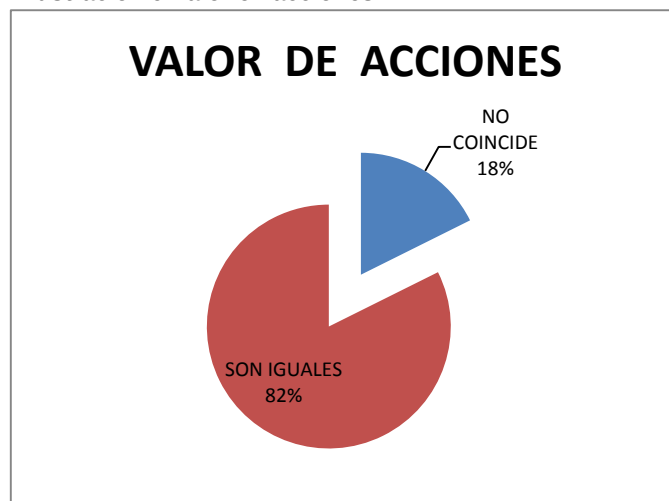
... El valor monetario en acciones en un 18% no coinciden con los valores reportados en los estados financieros por los que no causa la duda que la información contiene fallos.

**Ilustración 8. Tabla comparativa de capital.**

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | NOMINA DE ACCIONISTAS | DIFERENCIA  |
|--------------------------------|-----------------------|-------------|
| \$ 25,170.00                   | \$ 25,170.00          | \$ -        |
| \$ 1,000.00                    | \$ 4,996.00           | \$ 3,996.00 |
| \$ 20,000.00                   | \$ 20,000.00          | \$ -        |
| \$ 560.00                      | \$ 561.00             | \$ 1.00     |
| \$ 250,400.00                  | \$ 250,400.00         | \$ -        |
| \$ 150,000.00                  | \$ 150,000.00         | \$ -        |
| \$ 900.00                      | \$ 900.00             | \$ -        |
| \$ 250,000.00                  | \$ 251,158.00         | \$ 1,158.00 |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |
| \$ 31,000.00                   | \$ 31,000.00          | \$ -        |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |
| \$ 5,000.00                    | \$ 5,000.00           | \$ -        |
| \$ 9,359.00                    | \$ 9,359.00           | \$ -        |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |
| \$ 400.00                      | \$ 400.00             | \$ -        |

**Fuente:** Elaboración propia, de la muestra obtenida de la nómina de accionistas y cuenta de 301 del estados de situación financiera.

**Ilustración 9. Valor en acciones.**



**Fuente:** Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

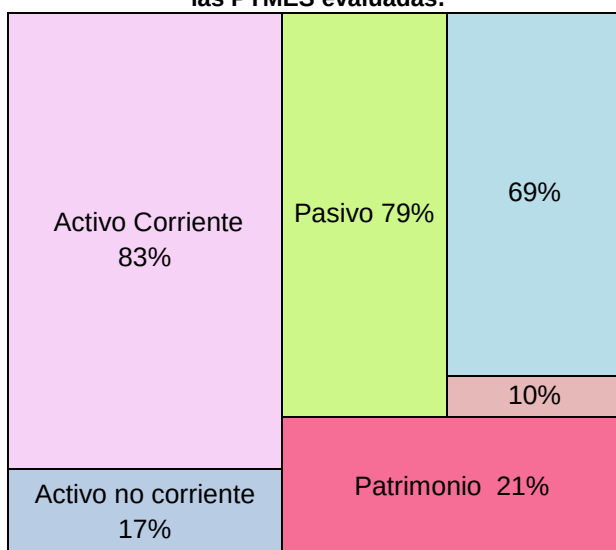
Gracias a que el organismo regulador estableció bases de presentación de la información financiera de acuerdo a NIIF'S para PYMES, las empresas que revelaron información pudieron ser comparables por su uniformidad mediante el catálogo de cuentas utilizado.

... La evaluación financiera se efectuó solo a 17 empresas, pese a que la muestra indicaba 18; ya que, una empresa no reportó ningún tipo de estado financiero en el periodo evaluado.

## 2.2 RESULTADOS DE LA REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

### 2.2.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

**Ilustración 10. Estado de situación financiera de las PYMES evaluadas.**



Del total de los bienes que tiene la empresa en propiedad el 17% corresponde a sus activos fijos y de ellos el 69% de los bienes totales han sido adquiridos con pasivos a corto plazo indicando cierta inestabilidad ya que los recursos propios solo llegan al 21% mostrando una financiación ajena.

**Fuente:** Elaboración propia, de los estados de situación financiera consolidados obtenidos por la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

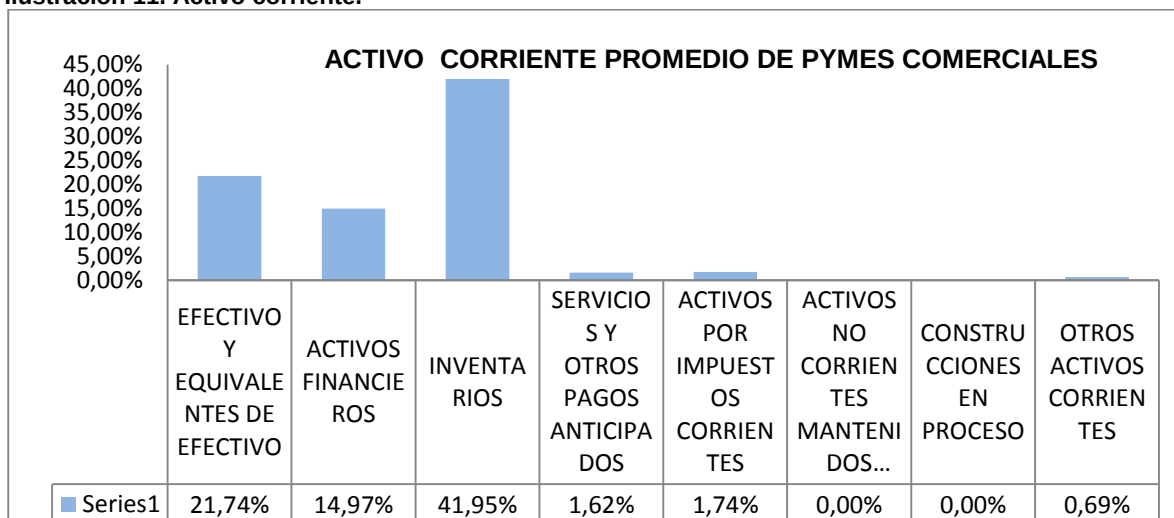
... Como se observa en el anexo (A8), efectivo y equivalentes al efectivo representa un 21.74% de los activos, valor aceptable, puesto que no es rentable tener gran cantidad de dinero en caja/bancos.

... Al tratarse de empresas comerciales un monto significativo del dinero de la empresa está concentrado en sus inventarios 41.95%.

... Al revisar la cuenta de inventarios en cada una de las empresas observamos que los rubros de las cuentas de inventarios en ciertas empresas primaban por inventarios de: materia prima, mano de obra y costos indirectos, por lo que asumimos que prevalece la

parte industrial a la comercial, señalando que el objeto social de ciertas empresas no está bien definidas.

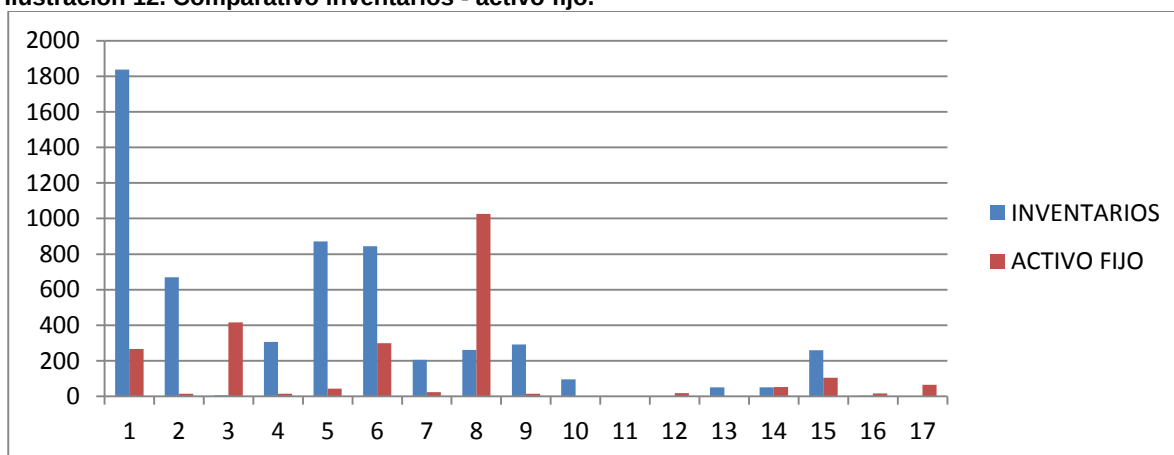
**Ilustración 11. Activo corriente.**



Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

- ... El 41.17% de las empresas cuentan con inventarios y activos fijos prevaleciendo un 59% de empresas que cuentan con un valor mayor de inventarios que de activos fijos.
- ... El 29.41% de las empresas tienen inventarios pero no cuentan con activos fijos.
- ... El 17.64% de las empresas cuentan con activos fijos pero no con inventarios.
- ... El 11.78% de las empresas no cuentan ni con inventarios ni con activos fijos.

**Ilustración 12. Comparativo inventarios - activo fijo.**

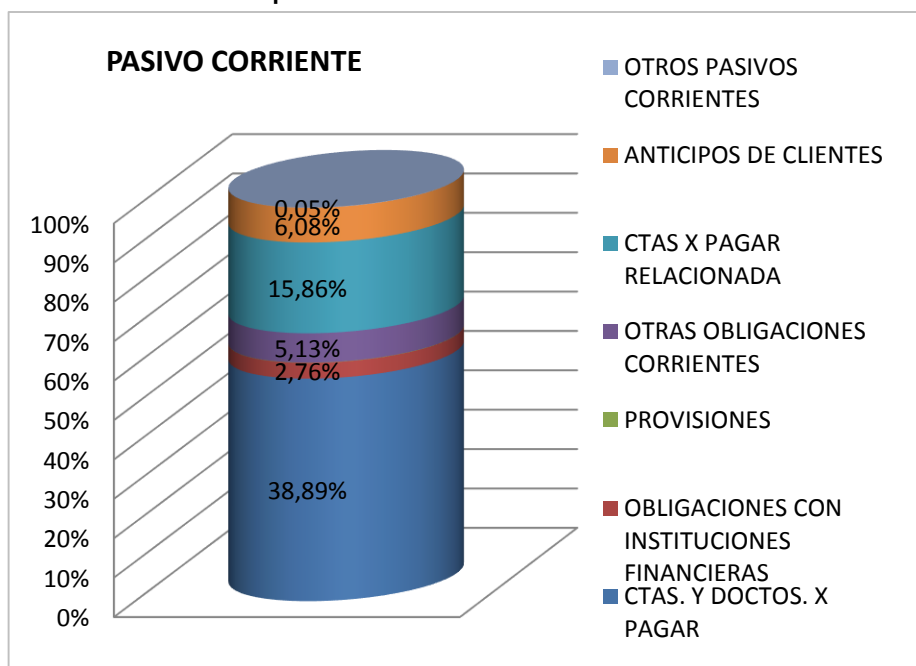


Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

... Como se muestra en el anexo (A8), el valor de cuentas y documentos por pagar relacionadas y no relacionadas es del 54.75%.

... Las empresas reportan tener un nivel bajo de obligaciones con instituciones financieras de 2.76%; así como de provisiones representada por el 0.04%.

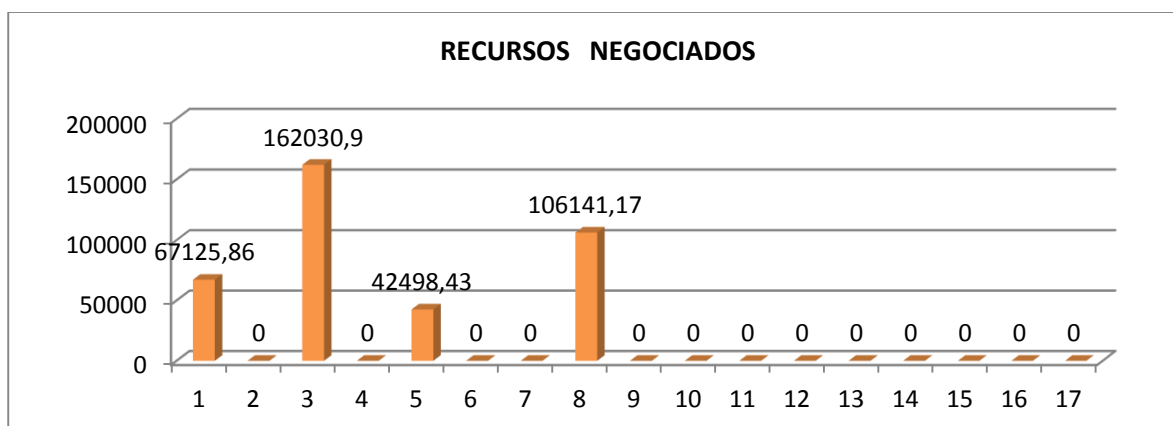
**Ilustración 13. Gráfico pasivo corriente.**



Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

... Solo cuatro empresas; es decir, un 23.53% cuentan con recursos emitidos por instituciones financieras.

**Ilustración 14. Recursos negociados.**



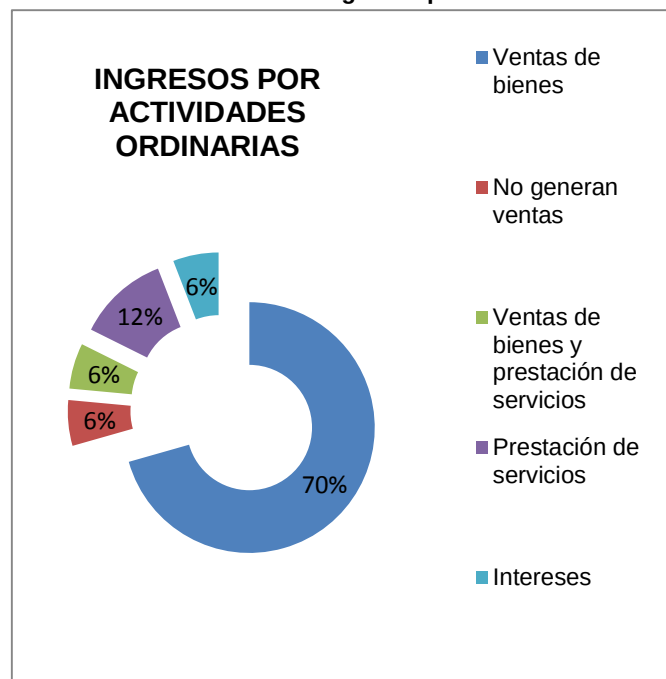
Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

## 2.2.2 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

La evaluación de la información financiera estaba dirigida a empresas comercializadoras de bienes; sin embargo durante el proceso identificamos que existen solo un 70% que se dedica a dicha actividad, el 12% son empresas de servicios e incluso se identificó una empresa que no genera ningún tipo de venta sino solo percibe ingresos por intereses.

El 6% del total de empresas no han generado ventas y un 12% no reportan costos de ventas.

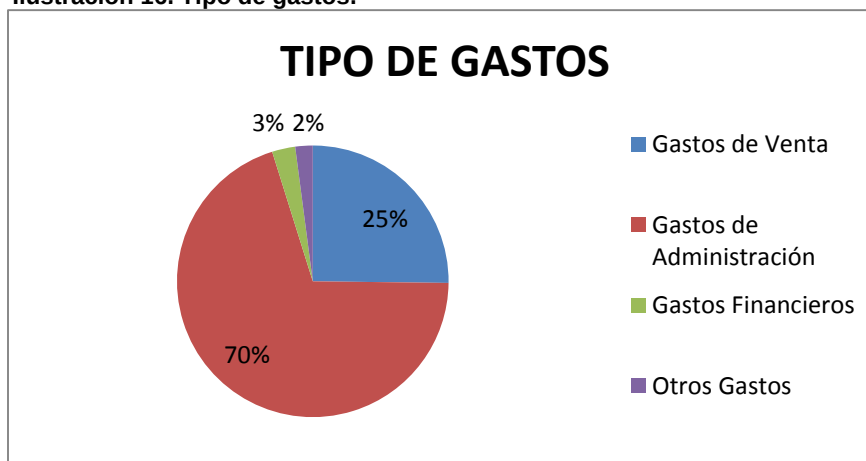
**Ilustración 15. Gráfico de ingresos por actividad.**



Fuente: Elaboración propia, de los estados de situación integral consolidados obtenidos por la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

En el anexo (A5 y A9), se observa que los gastos de las empresas son de diferente naturaleza como se muestra a continuación:

**Ilustración 16. Tipo de gastos.**



Fuente: Elaboración propia, de los estados de situación integral consolidados obtenidos por la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

En el estado de situación integral se refleja partidas de gastos con importes diferentes, siendo el más significativo gastos administrativos y ventas por sueldos y remuneraciones.

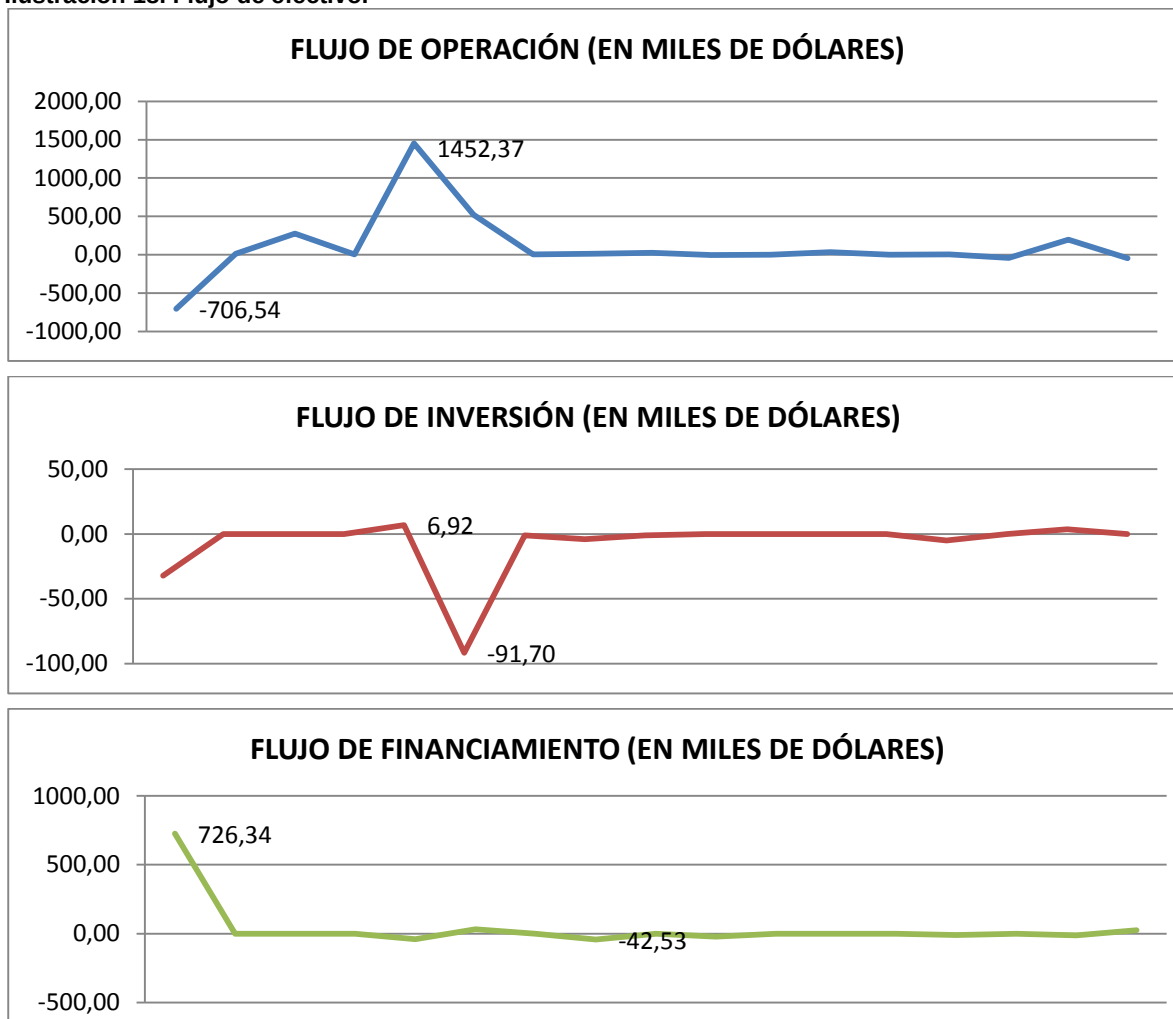
**Ilustración 17. Tabla porcentual de gastos.**

| <b>TIPOS DE GASTOS</b>                         | <b>VENTAS</b> | <b>ADMINISTRATIVOS</b> |
|------------------------------------------------|---------------|------------------------|
| Sueldos                                        | <b>24.94%</b> | <b>27.98%</b>          |
| Aporte IESS                                    | 5.14%         | 5.03%                  |
| Beneficio Social                               | 3.71%         | 3.86%                  |
| Honorarios                                     | 3.60%         | <b>23.86%</b>          |
| Mantenimiento y Reparaciones                   | 0.00%         | 3.16%                  |
| Arriendo operativo                             | 0.19%         | 1.12%                  |
| Comisiones                                     | <b>22.15%</b> | 0.00%                  |
| Promoción y Publicidad                         | 0.43%         | 0.00%                  |
| Combustibles                                   | 1.62%         | 0.78%                  |
| Seguros y Reaseguros                           | 0.00%         | 0.02%                  |
| Transporte                                     | 11.20%        | 0.20%                  |
| Gasto de gestión                               | 0.11%         | 0.31%                  |
| Gasto de viaje                                 | 0.00%         | 0.13%                  |
| Agua, luz, telecomunicaciones                  | 0.00%         | 1.64%                  |
| Impuestos Contribuciones                       | 0.00%         | <b>13.58%</b>          |
| Depreciaciones                                 | 10.55%        | <b>15.15%</b>          |
| Amortizaciones                                 | 0.00%         | 0.03%                  |
| Gasto deterioro                                | 0.00%         | 0.50%                  |
| Gastos por cantidades anormales de utilización | 0.10%         | 0.00%                  |
| Otros Gastos                                   | <b>16.25%</b> | 2.65%                  |

**Fuente:** Elaboración propia, de los estados de situación financiera consolidados obtenidos por la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

Como se muestra en el ANEXO (A9) ,El 80% proveniente de las ventas se invirtió en el costo de ventas que se tuvo, reportando una utilidad luego de gastos y antes de impuesto del 4%; indicador muy bajo que no beneficia a las empresas.

### **2.2.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO**

**Ilustración 18. Flujo de efectivo.**

Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

El cuadro 18, grafica los flujos de las empresas evaluadas que se muestran en el anexo (A6), demostrando un comportamiento uniforme, donde se identificó:

- ... 29% de las empresas reflejan flujos operativos negativos elevados, el 65% con flujos operativos positivo y un 6% no tiene flujos de efectivo por operaciones, en general las empresas si tienen la capacidad de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones.
- ... El 35% de los flujos de inversión son el resultado de adquisiciones de activos fijos, 12% de venta de activos fijos, y en su mayoría el 53% de empresas, no presentan flujos de inversión, en total el grupo de empresas han generado flujos operativo de \$1.849.585.87 y pese a ser un monto elevado por el rendimiento de algunas empresas refleja un rendimiento uniforme.



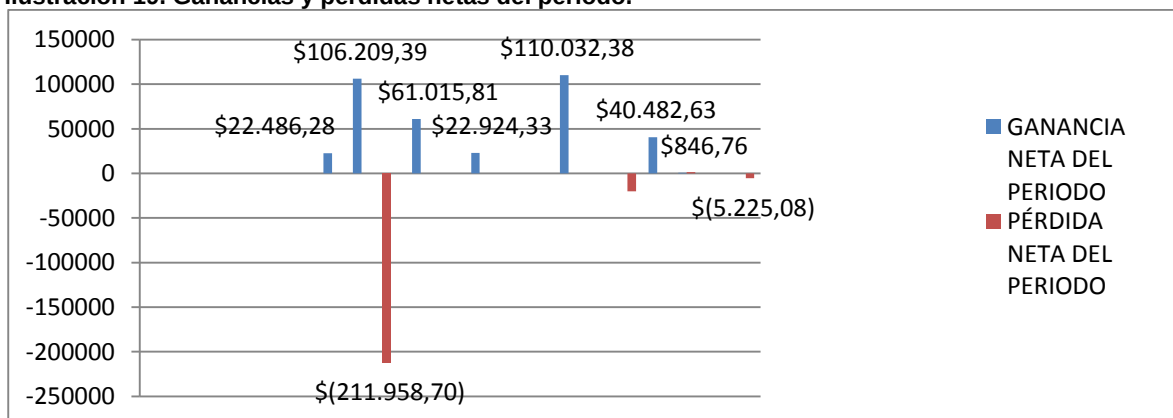
... El 53% de las empresas no presentan flujo de financiamiento y solo un 29% cuentan con flujos derivados de pago de préstamos y otras salidas de efectivo. El 17% de las empresas han requerido financiación por préstamos por largo plazo y otras entradas de efectivo; a este porcentaje se incluye una empresa que efectúa \$726.340.00 ingresos por financiamiento de otras entradas de efectivo por lo que eleva el valor de la sumatoria a nivel grupo.

En síntesis, el flujo neto de efectivo operacional generado por las empresas si tiene la capacidad de cubrir los desembolsos de inversión sin tener la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento externo para cubrir sus inversiones; es decir , el 19% del excedente del flujo neto operativo, se utilizó para adquirir activos fijos y cubrir los planes de expansión; además, al comparar los rubros totales de inversión y financiación concluimos que los flujos de efectivo derivados de las actividades de financiación no tienen su contrapartida en importes de inversión.

#### 2.2.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Como se muestra en el anexo (A7), el 65% de las empresas presentan cambios en el patrimonio por ganancias acumuladas, pérdidas acumuladas, reservas facultativas o estatutarias, o por resultados acumulados por aplicación por primera vez a las NIIF'S originando transferencias del resultado a otras cuentas patrimoniales, , mientras que el 35% restante no presentan cambios.

**Ilustración 19. Ganancias y pérdidas netas del periodo.**



Fuente: Elaboración propia, de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

## 2.2.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas a los estados financieros de las empresas, como un soporte para aclarar movimientos que han tenido las cuentas de los estados financieros reportan:

- ... El 17% de las empresas no contaban con notas explicativas a los estados financieros y las que reportaban en su mayoría no cumple con la finalidad de las mismas.
- ... No se menciona la base legal y normativa utilizada para la presentación de estados financieros.
- ... Las empresas evaluadas no cuentan con políticas contables, impidiendo ampliar el conocimiento referente a las operaciones ocurridas en las empresas; además, se desconoce métodos de depreciación de activos fijos, porcentajes de provisiones y otros.

## 2.3 RESULTADOS DE LAS ENCUESTAS

Para reportar los resultados de las encuestas se ha elaborado una tabla de resultados por cada una de las preguntas elaboradas en las mismas.

### 2.3.1. ENCUESTAS GERENTE

| Tabla 1. Número de empleados |            |             |
|------------------------------|------------|-------------|
|                              | FRECUENCIA | %           |
| 1 -9                         | 17         | 56.67%      |
| 10 - 49                      | 9          | 30.00%      |
| 50 -199                      | 4          | 13.33%      |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>30</b>  | <b>100%</b> |

El 56.67% de los gerente de empresas encuestadas cuentan con un número de empleados de uno a nueve, afirmando que son pequeñas empresas. En la mayoría de las Pymes los gerentes eran los propietarios.

| Tabla 2. Horas a la semana que labora el gerente |            |             |
|--------------------------------------------------|------------|-------------|
|                                                  | FRECUENCIA | %           |
| 40                                               | 13         | 43.33%      |
| 20                                               | 7          | 23.33%      |
| 10                                               | 6          | 20.00%      |
| Menos de 10                                      | 4          | 13.33%      |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>30</b>  | <b>100%</b> |

El 56.67% de los gerentes no trabajan la jornada completa de trabajo por lo que en ocasiones desconocen a ciencia cierta las necesidades de las empresas y pueden ser causante de malas decisiones que afectan su futuro económico.

Tabla 3. Cuentan con un departamento de contabilidad y un contador permanente

|              | FRECUENCIA | %              |
|--------------|------------|----------------|
| Si           | 16         | 53.33%         |
| No           | 14         | 46.67%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>  | <b>100.00%</b> |

53.33% de los encuestados afirman contar con un departamento de contabilidad y un contador permanente lo cual es muy favorable para las empresas ya que reflejan contar con una adecuada estructura organizacional y funcional. El tener un contador permanente permite contar con una información financiera oportuna y fiable.

Tabla 4. Ha escuchado hablar sobre NIIF para PYMES

|              | FRECUENCIA | %              |
|--------------|------------|----------------|
| Si           | 14         | 46.67%         |
| No           | 16         | 53.33%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>  | <b>100.00%</b> |

53.33% de los gerentes encuestados no han escuchado hablar sobre las normas internacionales de información financiera.

Tabla 5. Participó en el proceso de implementación de NIIF para PYMES

|              | FRECUENCIA | %              |
|--------------|------------|----------------|
| Si           | 0          | 00.00%         |
| No           | 16         | 100.00%        |
| <b>TOTAL</b> | <b>16</b>  | <b>100.00%</b> |

En su totalidad, el 100% de los encuestados manifiestan no haber participado en el proceso de implementación de NIIF indicando que el proceso si se realizó pero a nivel del departamento de contabilidad.

Tabla 6. Aplica NIIF en la empresa

|              | FRECUENCIA | %              |
|--------------|------------|----------------|
| Si           | 1          | 6.25%          |
| No           | 15         | 93.75%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>16</b>  | <b>100.00%</b> |

Solo un 6.25% de los gerentes si han escuchado hablar de NIIF para PYMES y pese a no participar en el proceso de implementación, la empresa si aplica NIIF.

Tabla 7. Tratan temas contables como lectura de balances, análisis de cuentas contables y similares

|              | <b>FRECUENCIA</b> | <b>%</b>      |
|--------------|-------------------|---------------|
| Si           | 20                | <b>66.67%</b> |
| No           | 10                | 33.33%        |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>         | <b>100%</b>   |

En su mayoría, los gerentes tratan temas contables como lectura de balances, revisión y análisis de cuentas contables en sus reuniones.

Tabla 8. Frecuencia con la que revisa los estados financieros emitidos por el contador

|              | <b>FRECUENCIA</b> | <b>%</b>    |
|--------------|-------------------|-------------|
| Mensual      | 8                 | 26.67%      |
| Trimestral   | 7                 | 23.33%      |
| Semestral    | 6                 | 20.00%      |
| Anual        | 9                 | 30.00%      |
| Nunca        | 0                 | 0.00%       |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>         | <b>100%</b> |

30% de los encuestados mencionan que los estados financieros emitidos por el contador son revisados anualmente luego del cierre del ejercicio fiscal.

Tabla 9. Rango de prioridad de actividades, gerente

|          |                                                              |
|----------|--------------------------------------------------------------|
| <b>7</b> | <b>Estructura organizacional</b>                             |
| <b>6</b> | Conocimiento de los accionistas de la información financiera |
| <b>5</b> | Participación del gerente en el proceso contable             |
| <b>4</b> | Control interno                                              |
| <b>3</b> | Participación del contador y financiero                      |
| <b>2</b> | Capacitación del personal                                    |
| <b>1</b> | Planificación y manejo de presupuestos                       |

De acuerdo al rango de prioridad, los gerentes entrevistados comentan que en las empresas dan mucha importancia a la estructura organizacional como medio para un mejor desenvolvimiento de las actividades.

La planificación y manejo de presupuestos es un factor que está siendo desvalorizado por lo que en algunas empresas ni siquiera lo aplican.

### 2.3.2. ENCUESTAS CONTADOR

| Tabla 10. Horas a la semana que labora en la empresa |            |             |
|------------------------------------------------------|------------|-------------|
| RANGO                                                | FRECUENCIA | %           |
| 40                                                   | 13         | 43.33%      |
| 20                                                   | 3          | 10.00%      |
| 10                                                   | 3          | 10.00%      |
| Menos de 10                                          | 11         | 36.67%      |
| <b>TOTAL</b>                                         | <b>30</b>  | <b>100%</b> |

En las entrevistas realizadas a los contadores conocimos que las horas de trabajo que dedican dentro de la empresa en su mayoría son cuarenta horas semanales; sin embargo, nos llamó la atención que existe un alto porcentaje de contadores que laboran menos de diez horas a la semana.

| Tabla 11. Año en que aplico NIIF por primera vez |            |                |
|--------------------------------------------------|------------|----------------|
| AÑO                                              | FRECUENCIA | %              |
| 2010                                             | 16         | 53.33%         |
| 2011                                             | 11         | 36.67%         |
| 2012                                             | 3          | 10.00%         |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>30</b>  | <b>100.00%</b> |

El 53.33% de los contadores de empresas encuestados aplicaron NIIF por primera vez en el año 2010, fecha establecida por la Superintendencia de Compañías como periodo de transición.

| Tabla 12. ¿Considera que la empresa estuvo preparada para la implementación o transición a las NIIF para PYMES? |            |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|
|                                                                                                                 | FRECUENCIA | %              |
| SI                                                                                                              | 11         | 36.67%         |
| NO                                                                                                              | 19         | 63.33%         |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                    | <b>30</b>  | <b>100.00%</b> |

63.33% de contadores de PYMES comerciales encuestados consideran que las empresas no estuvieron preparados para dicho proceso.

Tabla 13. Cantidad de información con la que cuenta

|              | <b>FRECUENCIA</b> | <b>%</b>    |
|--------------|-------------------|-------------|
| Mucho        | 1                 | 3.33%       |
| Suficiente   | 12                | 40.00%      |
| Poco         | 10                | 33.33%      |
| Nada         | 7                 | 23.33%      |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>         | <b>100%</b> |

Consideran que no estuvieron preparados para dicho proceso alegando que la cantidad de información con la que contaban fue suficiente desde la perspectiva del cumplimiento, pero causaban dudas e inconsistencias.

Tabla 14. Realizó los procedimientos definidos por la superintendencia de compañías en el periodo de transición

|                                                 | <b>FRECUENCIA</b> | <b>%</b>       |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| Si completo                                     | 4                 | 13.33%         |
| Si pero sin la aprobación de la junta de socios | 16                | 53.33%         |
| No                                              | 10                | 33.33%         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>30</b>         | <b>100.00%</b> |

53.33% de los encuestados mencionan que si se realizaron los procedimientos definidos por la Superintendencia de Compañías en el periodo de transición; sin embargo, este no fue aprobado por la junta de socios por que en ciertos casos ellos como contadores son los únicos en realizar todos los trámites legales junto con el gerente.

Tabla 15. Nivel de conocimiento de información de NIIF para pymes recibida de la superintendencia de compañías

|              | <b>FRECUENCIA</b> | <b>%</b>       |
|--------------|-------------------|----------------|
| Bueno        | 6                 | 20.00%         |
| Regular      | 18                | 60.00%         |
| Malo         | 6                 | 20.00%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>         | <b>100.00%</b> |

60% de encuestados consideran que el nivel conocimiento de información recibida directamente de la Superintendencia de Compañías fue regular; es decir, lo suficiente como para tener una idea general pero no lo necesario para un adecuado manejo durante y después del proceso.

**Tabla 16. Frase que describe mejor el proceso dirigido por la superintendencia de compañías, para la implementación de NIIF en el Ecuador**

|                                                            | FRECUENCIA | %           |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| El proceso se ha desarrollado de manera eficiente.         | 2          | 6.67%       |
| El proceso se ha venido desarrollando razonablemente bien. | 10         | 33.33%      |
| El proceso ha sido ineficiente.                            | 9          | 30.00%      |
| Falta apoyo para obtener información fiable y actual       | 9          | 30.00%      |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>30</b>  | <b>100%</b> |

dichos cambios.

Como mencionan en preguntas anteriores una frase para describir el proceso dirigido por la superintendencia de Compañías sería: "El proceso se ha venido desarrollando razonablemente bien", a nivel del departamento de contabilidad; ya que, en ciertos casos se entregó los balances ya implementados las normas pero formalmente dentro de la empresa no ocurrieron

**Tabla 17. Frecuencia de reporte de información financiera mediante balances**

|              | FRECUENCIA | %           |
|--------------|------------|-------------|
| Mensual      | 1          | 3.33%       |
| Trimestral   | 10         | 33.33%      |
| Semestral    | 4          | 13.33%      |
| Anual        | 13         | 43.33%      |
| Nunca        | 2          | 6.67%       |
| <b>TOTAL</b> | <b>30</b>  | <b>100%</b> |

De acuerdo a la experiencia del contador generalmente el administrador y la alta gerencia no tienen mucha familiaridad con la información financiera por lo que 43.33% reportan la información anualmente, salvo el caso que durante el periodo contable sea requerimiento indispensable para algún tipo de trámite.

Según los contadores, para la empresa y sus administrativos lo más importante es generar ventas y obtener utilidades, para lo cual es significativo la participación de la alta gerencia en el proceso contable; sin embargo, descuidan aspectos como capacitación del personal, planificación y presupuestos; desconociendo el su valor para manejar sus recursos de manera eficiente.

| Tabla 18. Rango de prioridad de actividades, según contador |                                                                        |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 8                                                           | Monto De Ventas Y Utilidades.                                          |
| 7                                                           | Estructura Organizacional.                                             |
| 6                                                           | Participación De La Alta Gerencia En El Proceso Contable.              |
| 5                                                           | Participación Del Contador Y Financiero.                               |
| 4                                                           | Manejo De Control Interno Y Procesos.                                  |
| 3                                                           | Nivel De Conocimiento De Los Accionistas De La Información Financiera. |
| 2                                                           | Capacitación Del Personal.                                             |
| 1                                                           | Planificación Y Presupuestos.                                          |

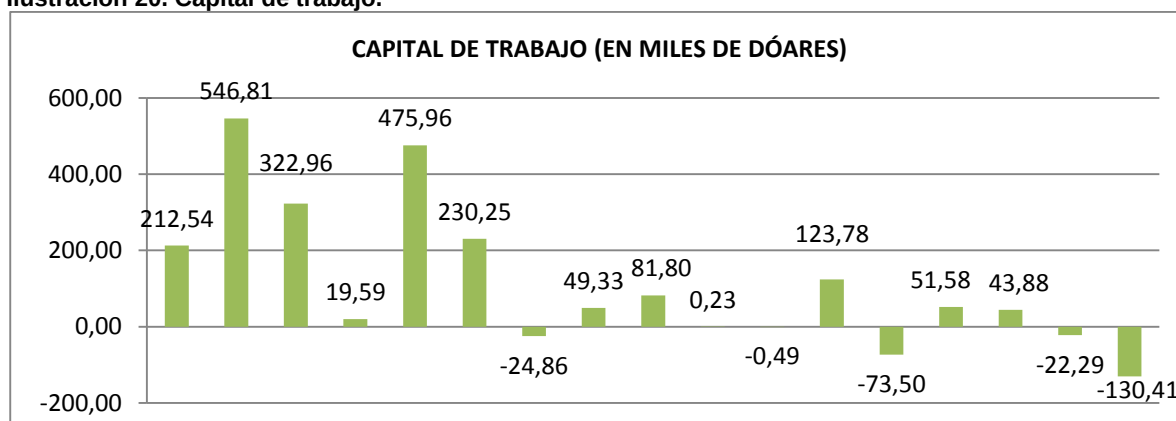
## 2.4 RESULTADOS DE INDICES FINANCIEROS

### 2.4.1 INDICES DE LIQUIDEZ

Como se muestra en el anexo (A11), la liquidez corriente promedio de las empresas es de 1.28; es decir, \$1.28 de activos tiene la empresa para cubrir cada dólar de sus pasivos a corto plazo, sin garantizar que dichos activos puedan convertirse en flujo de efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones.

... Un 76% de las empresas están por encima de la unidad que lo califica como aceptable.

**Ilustración 20. Capital de trabajo.**



**Fuente:** Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

Posterior al pago de sus obligaciones corrientes, las empresas cuentan en promedio con \$112185.40 para hacer frente a las obligaciones originadas en el normal desarrollo de sus



actividades, el capital de trabajo está estrechamente relacionado con el flujo de caja o efectivo y se atribuye a los administradores su valor e incremento.

... El 29% de las empresas no cuentan con una cantidad de recursos de fácil conversión en efectivo para hacer frente a sus obligaciones.

Uno de los indicadores refleja la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes de manera inmediata, sin contar con su inventario, ni mucho menos de factores externos que puedan afectarlos como inflación o variación en los precios.

... En el periodo 2013 el resultado promedio de este indicador es de 0.68 siendo un resultado por debajo del nivel de aceptabilidad, el cual es de consideración ya que evidencia la dependencia de las empresas directamente de la venta de sus inventarios para atender a sus obligaciones corrientes.

... El 71% de las empresas no cuentan con una cantidad de recursos disponible sin que tener que acudir a la realización de inventarios.

... Un 5% están un poco por debajo del margen de aceptabilidad, por lo que podrían gestionar un adecuado control de inventarios de acuerdo a su capacidad y favorezca a la liquidez de las empresas y el 24% restante no cuentan con liquidez inmediata.

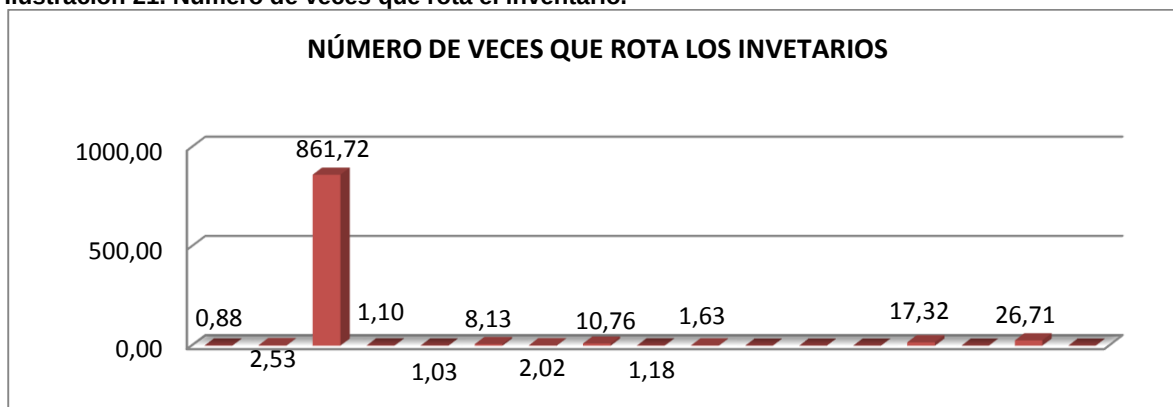
Por cada dólar del pasivo pendiente de pago, la empresa debe convertir en efectivo 1.10 dólares; para obtener este resultado se excluyó el nivel de dependencia de la empresa 3, pues esta revela total independencia, ya que sus inventarios son mínimos y considerarla para el promedio nos alejaría de la realidad de las empresas en su conjunto.

... 18% de empresas no cuentan con inventarios, un 11% no dependen de ellos para generar efectivo y en su mayoría, el 71% si depende de sus inventarios.

Resumiendo, las empresas si cuentan con capacidad para hacer frente a sus obligaciones, pero no de manera inmediata; pues al ser comercializadoras en su mayoría dependen directamente de sus inventarios.

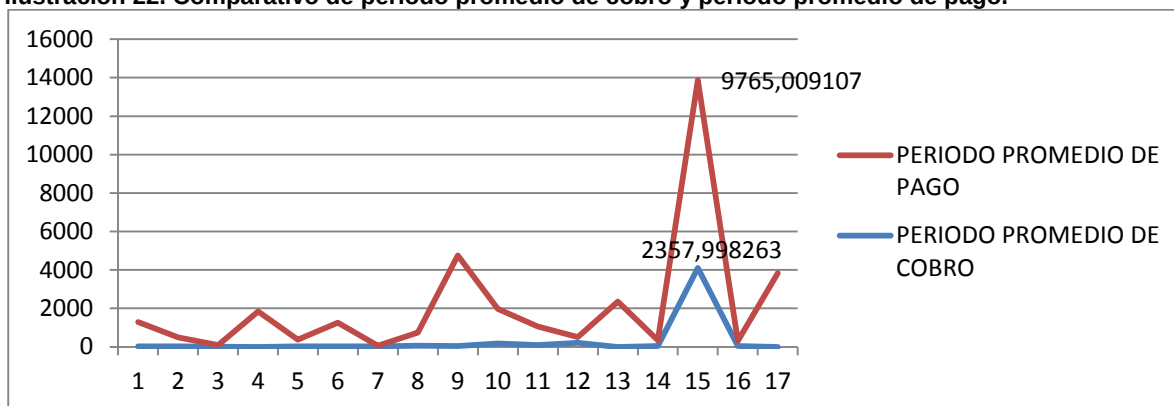
## 2.4.2 INDICES DE ACTIVIDAD

Ilustración 21. Número de veces que rota el inventario.



Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

- ... El anexo (A12), reporta que las veces promedio que la mercadería se vende en el año es 55. Este no es un indicador representativo del grupo ya que existe una empresa que cuenta con una rotación de 862, valor es muy alto debido a que cuenta con un inventario muy bajo y realiza también prestación de servicios; y con el fin de reportar un dato más cercano al grupo de empresas excluimos la rotación alta, obteniendo una rotación de 4.31 veces al año, indicando que la mercadería permanece 122 días en las bodegas.
- ... El 29% de las empresas no cuentan con rotación de inventarios lo cual llama la atención ya que al ser empresas comerciales su utilidad se deriva únicamente de la venta de bienes.
- ... Las mayorías de las empresas no cuentan con mucha rapidez para efectuar sus ventas, siendo poco eficiente.

**Ilustración 22. Comparativo de periodo promedio de cobro y periodo promedio de pago.**

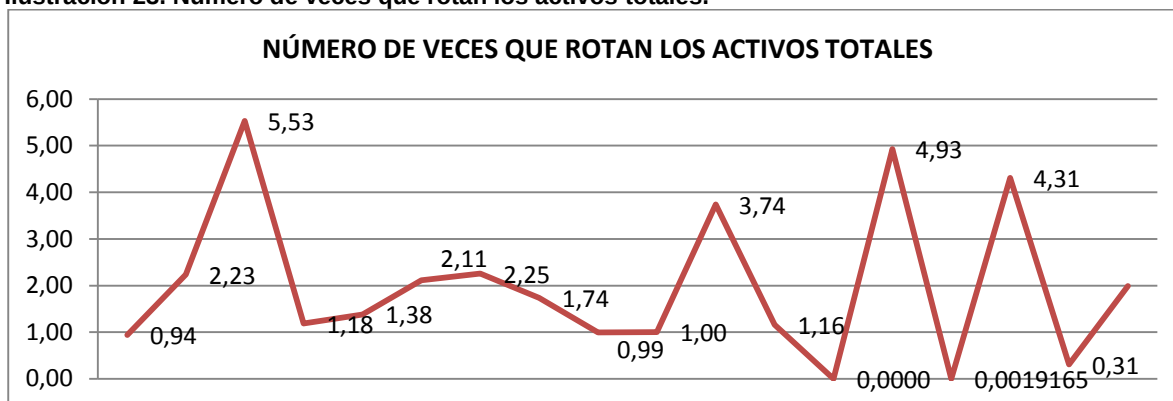
Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

El periodo promedio de cuentas por cobrar es de 287 días, este resultado debe ser evaluado en base a las políticas establecidas por cada empresa, pues a menor periodo promedio de cuentas por cobrar, mayor liquidez para la empresa.

El periodo promedio de cuentas por pagar es de 1781 días, este valor elevado se debe a que dentro del grupo de empresas evaluadas tenemos empresas importadoras empresas que generan bajos rubros de ingresos ordinarios, por tanto por los montos de compras que realizan puede tener poder de negociación obteniendo plazos de pago prolongados o puede estar incurriendo en días de mora por falta de recursos para el pago.

- ... Como se observa en el anexo (A12), existe una empresa que tiene 4111.11 días de periodo promedio de cuentas por cobrar y 9765.01 días de cuentas por pagar, debido a que genera ingresos solo por dividendos.
- ... El 18% de las empresas no reportan periodo promedio de cobro, el 35.29% realizan los cobros en periodos menores a 30 días, 23.5% en periodos de 30 a 60 días y 23.21% lo realizan en tiempos mayores a 90 días.
- ... El 88% de las empresas cuentan con un periodo promedio de pago superior a 90 días, de los cuales el 76% es mayor a 360 días; en términos generales las empresas si tienen capacidad de negociación con sus proveedores.

**Ilustración 23. Número de veces que rotan los activos totales.**



**Fuente:** Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

Por cada dólar de los activos totales las empresas tienen 1.99 en promedio de ventas; es decir rotan cada 181 días, reflejando que si se está generando rendimiento con sus activos.

... El 18% de las empresas tienen una rotación de activo baja e incluso el 6% de las empresas no generan ventas, por lo que no tienen rotación de activos.

**Resumiendo:**

- ... Las empresas generan rendimiento de los activos totales bajos.
- ... Su periodo promedio de cobro y pago son altos, por lo que sería conveniente mejorar el poder de negociación tanto con clientes como con proveedores.
- ... Un adecuado manejo de la parte comercial en promoción y publicidad podría mejorar la rotación de inventarios, principal generadora de utilidades.

### 2.4.3 INDICES DE ENDEUDAMIENTO

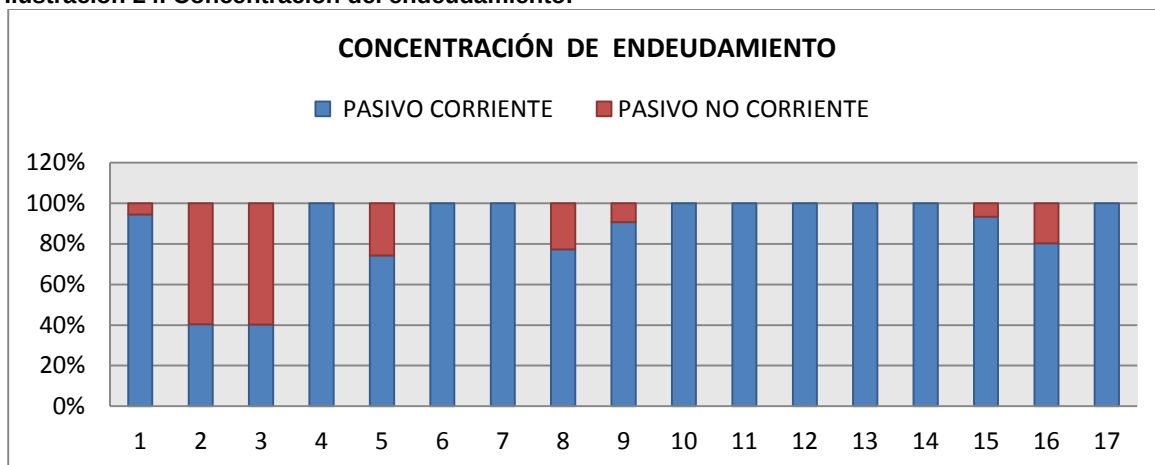
Los indicadores de endeudamiento se muestran en el anexo (A13), indicando que:

... Las empresas cuentan con un 96% en promedio de participación de los acreedores sobre el total de los activos de la empresa, lo cual se convierte en un nivel riesgoso

para los acreedores puesto que casi en su totalidad de los activos está financiado por los mismos.

... Del capital contable, en promedio, el 25% es de tercera personas.

**Ilustración 24. Concentración del endeudamiento.**



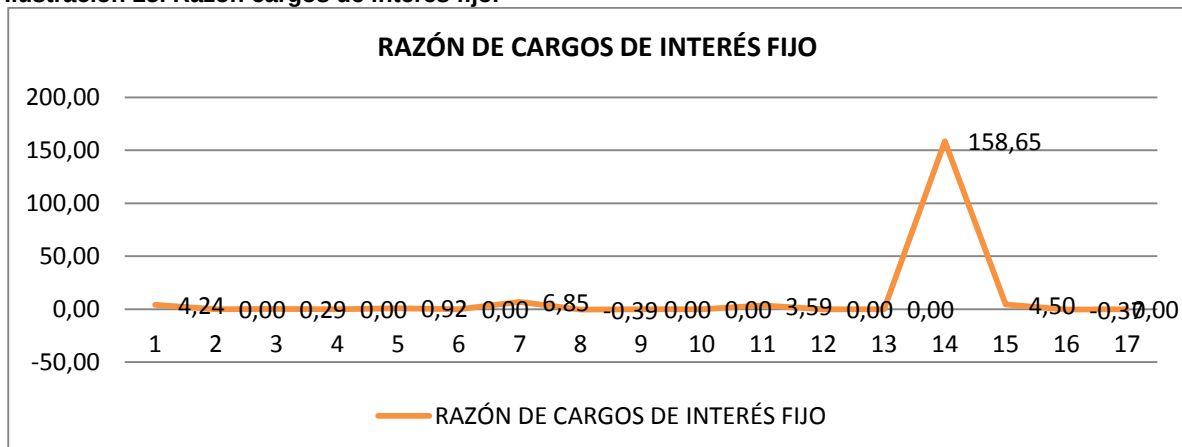
Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

... El 53% de empresas tienen su endeudamiento concentrado solo en el corto plazo.

... El 47% de la empresas tienen su endeudamiento concentrado en el corto y en el largo plazo, prevaleciendo e corto plazo.

El grupo de empresas evaluadas tiene cerca del 88% de sus obligaciones a corto plazo y solo el 12% a largo plazo; lo cual puede ser riesgoso a futuro, pues como todas sus obligaciones son de corto plazo podrían ocasionarle problemas financieros.

**Ilustración 25. Razón cargos de interés fijo.**



Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

... El 47% de las empresas no reportan gastos de intereses.

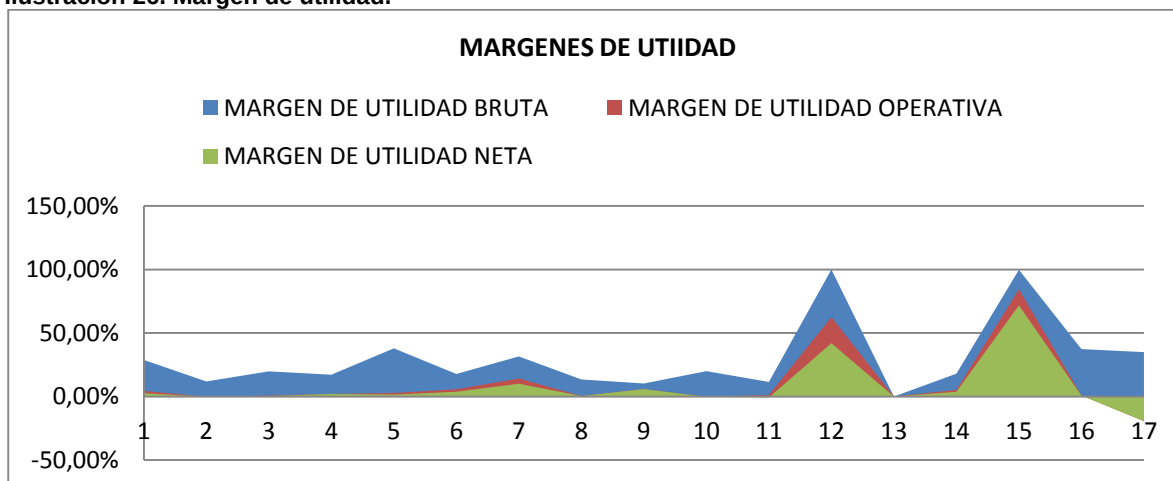
... Las empresas podrán cubrir sus pagos de intereses, pese a que sus ganancias antes de intereses e impuestos se reduzcan hasta en un 95% demostrando un buen margen de seguridad, esto se debe a que pocas son la empresa que tienen gastos de intereses.

... Los cargos fijos de intereses por créditos otorgados cubrieron 1.15 veces más de lo que las empresas cubren el monto de intereses que pagan, demostrando que cuentan con capacidad de pedir aún más préstamos y aun así, tener utilidades disponibles para enfrentar los cargos por intereses.

Resumiendo, las empresas si generan rendimiento con sus activos, pero no cuentan con capacidad para hacer frente a sus obligaciones de manera inmediata y su nivel de endeudamiento es alto ya que operan con financiamiento concentrado en el corto plazo, lo cual puede ser riesgoso considerando las fluctuaciones de efectivo dentro del periodo.

#### 2.4.4 INDICES DE RENTABILIDAD

Ilustración 26. Margen de utilidad.

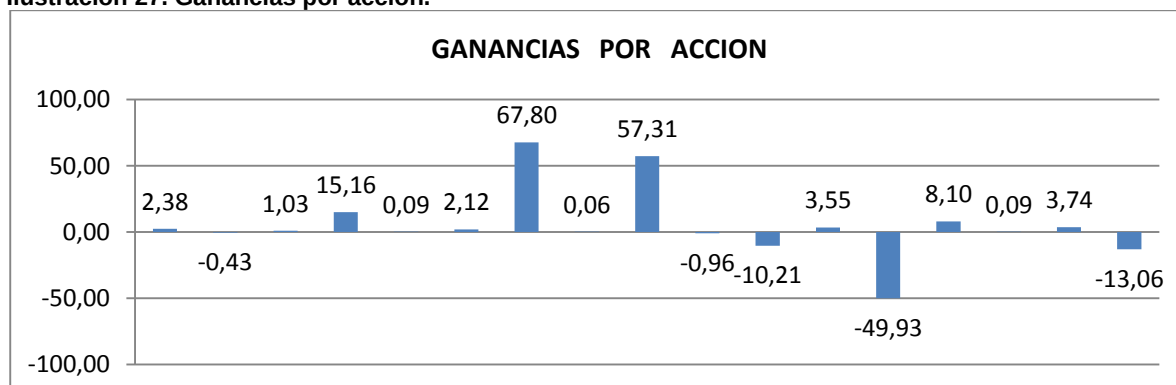


Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

Como se muestra en el anexo (A14), las ventas de las empresas generaron en promedio 30% de utilidad bruta, el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos es de 10% y el porcentaje de utilidad de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes es el 7%; indicando que el grupo de pymes evaluadas están siendo ineficiente para generar utilidades.

- ... El bajo nivel de utilidad neta, nos lleva a reflexionar si: los precios de venta son bajos, los costos altos o se cuenta con una estructura o gastos sobre expandidos.
- ... E 29% de las empresas no reportan utilidad neta y un 12% presentan pérdida.

**Ilustración 27. Ganancias por acción.**



**Fuente:** Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

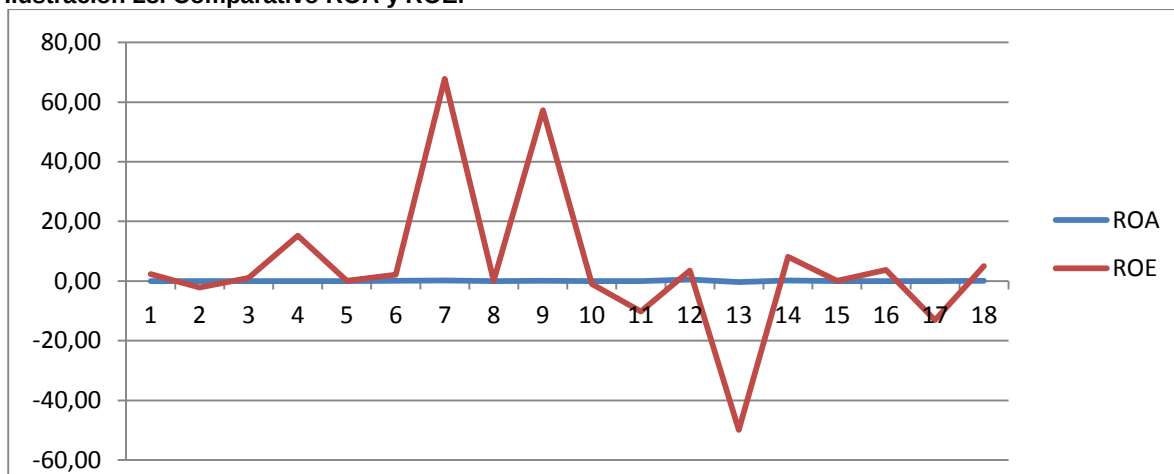
Por cada acción común en circulación, acciones de un dólar, se ha obtenido en promedio \$5.11 dólares obtenido durante el periodo contable 2013.

- ... El 29% de las empresas reflejan pérdida por cada acción en circulación.

Las empresas generan utilidades con sus activos disponibles de un 4%, siendo un rendimiento muy bajo que afecta el desarrollo de las operaciones y sus rendimientos futuros. Esto se debe a que un 18% de las empresas no reportan rendimiento sobre sus activos y un 18% adicional presentan rendimientos negativos.

El retorno ganado por cada dólar de capital en acciones comunes es de \$5.01; al parecer éste es un buen indicador a simple vista, sin embargo, el contar con un ROE alto es referente de un alto grado de apalancamiento provocando dificultades de crecimiento en el futuro.

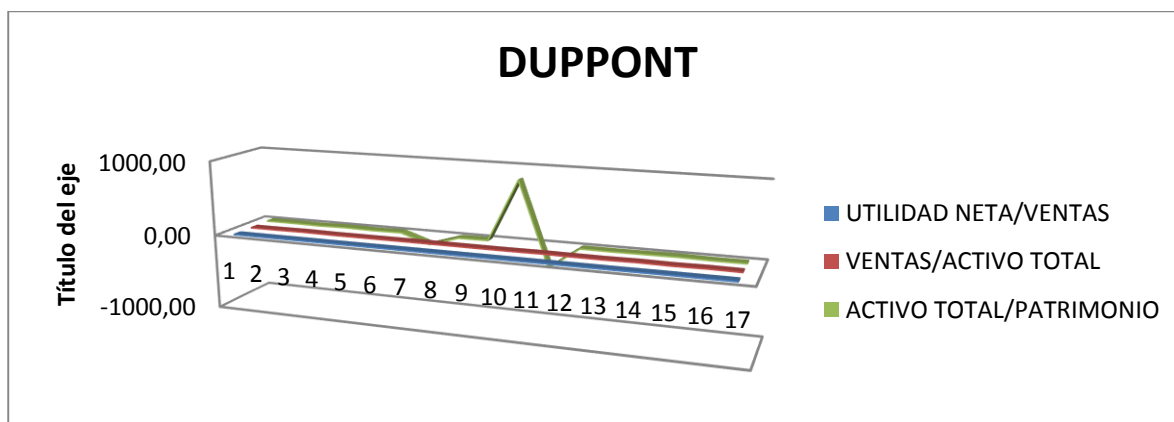
**Ilustración 28. Comparativo ROA y ROE.**



Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

... 29.41% de empresas que reportan un ROE negativo ya que reportan pérdidas.

**Ilustración 29. Gráfico índice Duppont.**



Fuente: Elaboración propia de la creación de indicadores de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.



Ilustración 30. Cálculo indicador Duppont.

|          | MARGEN DE UTILIDAD    | EFICIENCIA EN LOS ACTIVOS | APALANCAMIENTO FINANCIERO | DUPONT  |
|----------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------|
|          | UTILIDAD NETA /VENTAS | VENTAS /ACTIVO TOTAL      | ACTIVO TOTAL /PATRIMONIO  |         |
|          | A                     | B                         | C                         |         |
| EMP. 1   | 0.026                 | 0.944                     | 6.651                     | 0.165   |
| EMP. 2   | -0.001                | 2.235                     | 7.026                     | -0.018  |
| EMP. 3   | 0.004                 | 5.529                     | 2.711                     | 0.056   |
| EMP. 4   | 0.021                 | 1.184                     | 9.833                     | 0.245   |
| EMP. 5   | 0.015                 | 1.382                     | 3.136                     | 0.067   |
| EMP. 6   | 0.038                 | 2.114                     | 7.467                     | 0.602   |
| EMP. 7   | 0.101                 | 2.255                     | -121.208                  | -27.601 |
| EMP. 8   | 0.004                 | 1.738                     | 2.209                     | 0.017   |
| EMP. 9   | 0.059                 | 0.995                     | 5.817                     | 0.344   |
| EMP. 10  | -0.002                | 1.000                     | 835.230                   | -1.653  |
| EMP. 11  | -0.008                | 3.739                     | -289.709                  | 8.336   |
| EMP. 12  | 0.420                 | 1.162                     | 1.580                     | 0.771   |
| EMP. 13  | 0.000                 | 0.000                     | -0.754                    | 0.000   |
| EMP. 14  | 0.038                 | 4.929                     | 2.086                     | 0.392   |
| EMP. 15  | 0.718                 | 0.002                     | 5.375                     | 0.007   |
| EMP. 16  | 0.008                 | 4.308                     | -2.336                    | -0.079  |
| EMP. 17  | -0.194                | 0.307                     | -1.333                    | 0.079   |
| PROMEDIO | 0.073                 | 1.989                     | 27.869                    | -1.075  |

Fuente: Elaboración propia de la muestra obtenida de los balances presentados a la Superintendencia de Compañías en el periodo 2013.

- ... Con el fin de reportar una rentabilidad en grupo más real, se ha excluido un indicador con valor negativo elevado, obteniendo una rentabilidad del 58%.
- ... Las pymes evaluadas están siendo poco rentables, puesto que se recupera un valor muy inferior al invertido.
- ... Las empresas reportan un ineficiente margen de utilidad del 7%, por lo que es recomendable realizar una revisión de los inventarios y sus costos.
- ... El 76% de las empresas han reflejado un uso eficiente de los activos.
- ... El grado de endeudamiento que presenta las empresas, puede afectar a la baja rentabilidad obtenida por los activos.

Resumiendo, las empresas cuentan con capacidad para hacer frente a sus obligaciones pero no de manera inmediata y generan rendimientos bajos con sus activos, son ineficientes con respecto a su capacidad de endeudamiento ya que operan con un alto financiamiento concentrado en el corto plazo y demuestran un bajo índice de rentabilidad que se ve afectado principalmente por nivel de endeudamiento y consecuente por una ineficiente gestión operacional.

### **CAPITULO 3: DISCUSIÓN**

Se aplicó la evaluación de la información financiera, considerando el cumplimiento de la presentación y de las normas de contabilidad establecidas.

El desarrollo del presente trabajo se vio afectado ya que no se contaba con la información del portal de consultas de la Superintendencia de Compañías totalmente actualizada; por ello, para determinar el tamaño de la muestra se consideró el número de empresas del año 2012, una vez que se contaba con las 18 empresas, seleccionadas de manera aleatoria, se tomó los estados financieros del periodo 2013 para crear una base de datos consolidando y dar comienzo con la evaluación. Además, se examinó las cuentas de los estados financieros para conocer cuáles son los valores más representativos del grupo de empresas, identificando que existen cuentas con valores elevados de acuerdo al tipo de empresas que se estaban evaluando, dificultando una adecuada interpretación y comprensión de los indicadores financieros elaborados.

Las pymes comerciales evaluadas son empresas familiares, sus administradores son del mismo vínculo de afinidad y consanguinidad y cuentan con una estructura tradicional de dirección, (un gerente y un presidente).

Del análisis de los resultados se puede afirmar que las empresas cuentan con una liquidez corriente promedio de 1.28, reflejando capacidad para hacer frente a sus obligaciones; en su mayoría, sí cuentan con capital de trabajo, sus inventarios rotan en promedio cada 122 días y sus activos sí cuentan con una adecuada gestión rotando cada 181 días; es decir casi 2 veces al año.

Para generar efectivo, las empresas comerciales, dependen de sus inventarios, por lo que es importante mantener un adecuado manejo del mismo; para ello, es posible minimizar la inversión de inventarios no productivos y asignar solo los recursos necesarios, mediante la utilización de presupuestos de ventas en base rotaciones y demanda de cada periodo; ya que los recursos no destinados al inventario pueden tener un impacto positivo si se invierte en operaciones que generen mayores beneficios.

Se desconoce un manejo de políticas para cuentas por cobrar y cuentas por pagar, los cuales reportaron resultados variantes muy altos, a los que se recomienda operar con un periodo promedio de cobro mínimo, fortaleciendo la capacidad de negociación con los clientes para aprovechar el rendimiento de ese efectivo y negociar amplios plazos de pagos en beneficio de las empresas, sin que este incurra en incremento de los costos por el plazo del crédito.

Una manera de mejorar la situación financiera de las empresas, es el financiamiento, ya sea por préstamos o compras a crédito en el corto o largo plazo; siendo el financiamiento en el largo plazo una mejor opción. Cada vez es más frecuente que los empresarios recurran a préstamos de instituciones financieras, que son fáciles de conseguir siempre y cuando se cuente con información fiable, ya que en ocasiones la información de los estados financieros no está actualizada, limitando el financiamiento. En el presente trabajo se detectó que un 5% de la muestra no reportaba balances e información a la fecha.

Es difícil conseguir un equilibrio perfecto entre el corto y largo plazo, por ello, previo al financiamiento debe evaluar su capacidad de endeudamiento ya que ante cualquier variación que se produzca en los plazos se debería responder de forma inmediata; sin embargo, el 96% de los bienes de las empresas ha sido financiado con recursos externos y no poseen solvencia para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, reflejando un panorama de alto endeudamiento concentrado en el corto plazo con un 88%, lo cual es más riesgoso dado que presenta mayor probabilidad de incurrir en problemas de liquidez.

El problema del alto endeudamiento está en que para disminuirlo requiere tiempo y entre más tiempo transcurra los problemas podrían agudizarse; es decir, se debe considerar las consecuencias positivas, negativas y cuanto afecta a la rentabilidad de la empresa, por lo que en el caso de no poder aplicar un financiamiento otra opción sería la capitalización.

Se puede capitalizar mediante nuevos aportes de socios o por capitalización de utilidades, reteniéndolas, con el objeto mejorar las operaciones y asegurar su permanencia en el mercado ya que disminuye el apalancamiento, cargas de interés y mejora utilidades; siempre y cuando se garantice incrementar la rentabilidad del capital aportado por los accionistas.

Debido a que los ingresos generan un 4% de utilidades en base a sus activos, una tercera opción, para mejorar la situación de las empresas y su rentabilidad, es buscar recursos de la misma empresa y optimizar la utilización de sus activos aplicando estrategias que incrementen la productividad mediante el uso de modelos de gestión más eficientes, aplicados con eficiencia, eficacia y adecuados controles para el manejo de costos, gastos, determinación de precios de transferencia y optimización de ingresos; con el fin de mejorar su capacidad de competitividad, participación en el mercado; asegurando su permanencia estable futura.

Las pymes comerciales si tienen oportunidades de crecimiento si sus administradores operan con una adecuada estructura financiera en eficiencia y eficacia que cumpla con el objetivo principal de los accionistas que es obtener cada vez mejores utilidades.

La evaluación de la situación financiera aplicada en el presente trabajo, pueden servir de ayuda para cualquier otro tipo de investigación. De ahí que es importante realizar este tipo de examen de manera periódica, para ir identificando los cambios ocurridos.

## ABREVIATURAS UTILIZADAS

- ... **PYMES:** Pequeñas y medianas empresas.
- ... **NIIFS:** Normas internacionales de información financiera.
- ... **NIC:** Normas internacionales de contabilidad.
- ... **INEC:** Instituto Nacional de Estadística y Censo.
- ... **DIEE:** Directorio de empresas y establecimientos.
- ... **CAN:** Comunidad Andina de Naciones.
- ... **CAPIA:** Cámara de la pequeña Industria del Azuay.
- ... **SIC:** Superintendencia de Compañías.
- ... **IASB:** Junta de estándares Internacionales de Contabilidad.
- ... **SRI:** Servicio de Rentas Internas.
- ... **CEPAL:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- ... **CENDES:** Centro de Desarrollo Industrial.
- ... **CEBCA:** Comisión Ecuatoriana de Bienes de Capital.
- ... **CENAPIA:** Centro Nacional de Promoción de la Pequeña Industria.
- ... **SENPLADES:** Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo.
- ... **VNR:** valor neto realizable.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFIA

- ... <sup>(3)</sup> Urbano, David; Toledano, Nuria. Invitación al emprendimiento: una aproximación a la creación de empresas. España: Editorial UOC, 2008. p 63.
- ... <sup>(5)</sup> Cepal, Comisión Económica para América Latina y el Caribe; Políticas y apoyo a las pymes en América Latina, Santiago de Chile, julio de 2010.
- ... GITMAN, LAWRENCE J.; Principios de administración financiera; Decimoprimer edición; PEARSON EDUCACIÓN, México, 2007.
- ... Enrique Bonsón, Virginia Cortijo, y Francisco Flores; *Análisis de estados financieros*; PEARSON EDUCACIÓN, S. A., 2009.

## DOCUMENTOS ELECTRONICOS

- ... [http://www.sri.gob.ec/zh\\_TW/32](http://www.sri.gob.ec/zh_TW/32)
- ... Resolución no. sc.ici.cpaifrs.g.11.010), art 1; que para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES).
- ... RESOLUCION No. ADM-10-002, Superintendencia de Compañías,  
[http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/lotaip/1a.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/1a.pdf)
- ... (4)<http://www.elmercurio.com.ec/347432-349-empresas-registradas-en-el-directorio-del-inec/#.UzoY5PI5Pw0>, Publicado el 2012/09/04 por ACR.
- ... <http://site.ebrary.com/lib/uasuaysp/docDetail.action?docID=10565518&p00=definici%C3%B3n+de+>.
- ... <http://site.ebrary.com/lib/uasuaysp/docDetail.action?docID=10328119&p00=principios%20de%20contabilidad%20generalmente%20aceptados>.
- ... [http://www.ifrs.org/Documents/1\\_PequeñasyMedianasEntidades.pdf](http://www.ifrs.org/Documents/1_PequeñasyMedianasEntidades.pdf)
- ... [http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd\\_supercias/descargas/niif/GUIA%20RAPIDA%20DE%20NIIF%20PARA%20LAS%20PYMES%20Y%20DIFERENCIAS%20CON%20NIIF%20FULL.pdf](http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd_supercias/descargas/niif/GUIA%20RAPIDA%20DE%20NIIF%20PARA%20LAS%20PYMES%20Y%20DIFERENCIAS%20CON%20NIIF%20FULL.pdf)

## ANEXOS

## ANEXO. A1

## ENCUESTAS REALIZADAS A GERENTE DE PYMES COMERCIALES

CUESTIONARIO No. ....

ENTREVISTADOR:.....

Buenas días/tardes. Estamos realizando un trabajo de investigación, le agradeceríamos dedicar unos instantes para la realización de este cuestionario. Toda la información que usted nos proporcione será considerada estrictamente confidencial y para fines exclusivos de este estudio.

**Por favor siga con atención las siguientes instrucciones:**

-  Luego de cada pregunta aparecerán las posibles respuestas, indique su respuesta marcando con una X.
-  No deje preguntas sin contestar.

**Información de la empresa:**

1. Razón Social: \_\_\_\_\_.

2. Actividad que realiza: \_\_\_\_\_.

3. Año de constitución:\_\_\_\_\_.

4. Número de empleados:

1-9 ☐                      10-49 ☐                      50-199 ☐

5. Número de horas semanal que labora en la empresa:

40 ☐                      20 ☐                      10 ☐                      Menos de 10 ☐

6. ¿Cuentan con un departamento de contabilidad y un contador permanente?

SI ☐                      NO ☐

7. Usted como gerente. ¿Ha escuchado sobre las normas de información financiera para Pymes?

SI ☐                      NO ☐

8.¿Participó en el proceso de implementación de las Normas Internacional de Información Financiera "NIIFS" en su empresa?

SI ☐NO ☐

**9.¿Aplica las Normas Internacional de Información Financiera "NIIFS" en su empresa?**

SI ☐NO ☐

**10. En sus reuniones periódicas de accionistas; ¿Tratan temas contables como lectura de balances, análisis de cuentas contables y similares?**

SI ☐NO ☐

**11. Señale la frecuencia con la que revisa los estados financieros emitidos por el contador.**

Una vez al mes ☐Una vez cada tres meses ☐Una vez cada seis meses ☐Una vez al año ☐Nunca ☐

**12. Indique el grado de importancia que tiene para usted, en la empresa, lo siguiente: Clasifíquelos en un rango del 1 al 7 sin repetir la puntuación. (Considere al 7 como el más importante).**

|                                                                                                  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| <sup>(1)</sup> Estructura organizacional.                                                        |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(2)</sup> Control interno.                                                                  |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(3)</sup> Participación del gerente en el proceso contable.                                 |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(4)</sup> Participación del Contador y Financiero.                                          |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(5)</sup> Conocimiento de los accionistas de la información financiera (balances y cuentas) |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(6)</sup> Capacitación en el personal                                                       |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(7)</sup> Planificación y manejo de presupuestos.                                           |   |   |   |   |   |   |   |

***Por la favorable acogida que nos ha prestado, le agradecemos muy atentamente.***



## ANEXO. A2

## ENCUESTAS REALIZADAS A CONTADORES DE PYMES COMERCIALES

CUESTIONARIO No. ....

ENTREVISTADOR:.....

Buenas días/tardes. Estamos realizando un trabajo de investigación, le agradeceríamos dedicar unos instantes para la realización de este cuestionario. Toda la información que usted nos proporcione será considerada estrictamente confidencial y para fines exclusivos de este estudio.

**Por favor siga con atención las siguientes instrucciones:**

-  Luego de cada pregunta aparecerán las posibles respuestas, indique su respuesta marcando con una X.
-  No deje preguntas sin contestar.

**1. Razón Social de la empresa:** \_\_\_\_\_.

**2. Actividad comercial que realiza:** \_\_\_\_\_.

**3. ¿Desde qué año desempeña las funciones de contador de la empresa?** \_\_\_\_\_.

**4. Número de horas semanal que labora en la empresa:**

☐ 40                      ☐ 20                      ☐ 10                      ☐ Menos de 10

**5. ¿En qué año aplicó las NIIFS por primera vez en la empresa?** \_\_\_\_\_.

**6. ¿Considera que la empresa estuvo preparada para la implementación o transición a Las NIIF para Pymes?**

☐ SI                                      ☐ NO

**7. La cantidad de información para la aplicación de las NIIFS con las que cuenta son:**

☐ Mucho                                      ☐ Poco  
☐ Suficiente                                      ☐ Nada

**8. ¿Realizó los procedimientos definidos por las Superintendencia de Compañías para el periodo de transición?**

- ☐ Si completo
- ☐ Si pero sin la aprobación de la junta de socios
- ☐ No
- ☐ Otro (por favor especifique).

**9. ¿Cómo califica el nivel del conocimiento o de información recibida acerca de NIIF para Pymes de la Superintendencia de Compañías?**

☐ Bueno

☐ Regular

☐ Malo

**10. ¿Cuál de las siguientes frases describe mejor el proceso dirigido por la Superintendencia de Compañías, para la implementación de las NIIF en el Ecuador?**

☐ El proceso se ha desarrollado de manera eficiente.

☐ El proceso se ha venido desarrollando razonablemente bien.

☐ El proceso ha sido ineficiente.

☐ Falta de apoyo para obtener información fiable y actual.

**11. Señale la frecuencia con la que reporta la información financiera mediante balances.**

☐ Mensual

☐ Anual

☐ Trimestral

☐ Nunca

☐ Semestral

**12. Indique el grado de importancia que dan en la empresa a lo siguiente: Clasifíquelos en un rango del 1 al 8 sin repetir la puntuación. (Considere al 8 como el más importante).**

|                                                                                      | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|
| <sup>(1)</sup> Estructura organizacional                                             |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(2)</sup> Monto de ventas y utilidades.                                         |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(3)</sup> Manejo de control interno y procesos                                  |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(4)</sup> Participación de la alta gerencia en el proceso contable              |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(5)</sup> Participación del Contador y Financiero                               |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(6)</sup> Nivel de conocimiento de los accionistas de la información financiera |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(7)</sup> Capacitación del personal                                             |   |   |   |   |   |   |   |   |
| <sup>(8)</sup> Planificación y manejo de presupuestos.                               |   |   |   |   |   |   |   |   |

***Por la favorable acogida que nos ha prestado, le agradecemos muy atentamente.***

## ANEXO. A3

## FICHA TECNICA DE LA MUESTRA

**ERROR MUESTRAL:** El error que podemos cometer debido a la elección de la población es el 10%

**NIVEL DE CONFIANZA:** 95% que representado en la tabla K=1,96

**PROCEDIMIENTO DE MUESTREO:** Se realizará un muestreo por conveniencia debido al tiempo con el que se cuenta para realizar el trabajo de campo.

**FECHA DE TRABAJO DE CAMPO:** Noviembre 2014.

## CALCULO DEL TAMAÑO MUESTRAL

Población finita:  $N < 100.000$

$$n = \frac{z^2 N p (1-p)}{(N-1)E^2 + z^2 p (1-p)}$$

$$\frac{(1,96)^2 (No. emp.) (0,95) (1-0,95)}{(442-1)(0,10)^2 + (1,96)^2 (0,95) (1-0,95)}$$

$$\frac{(1,96)^2 (442) (0,95) (1-0,95)}{(442-1)(0,10)^2 + (1,96)^2 (0,95) (1-0,95)}$$

$$n = 80.65/4.69$$

$$n = 17.56$$

$$n = 1$$

**MUESTRA DE EMPRESAS**

| <b>N°</b> | <b>N° EXPEDIENTE</b> | <b>PROVINCIA</b> | <b>CANTÓN</b> | <b>TIPO DE COMPAÑÍA</b> | <b>ACTIVIDAD</b>                     |
|-----------|----------------------|------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
| 1         | 6737                 | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 2         | 30022                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 3         | 30394                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 4         | 31133                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 5         | 31719                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 6         | 32131                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 7         | 32472                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 8         | 32860                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 9         | 33232                | AZUAY            | CUENCA        | ANÓNIMA                 | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 10        | 33515                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 11        | 33781                | AZUAY            | CUENCA        | ANÓNIMA                 | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 12        | 60260                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 13        | 63339                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 14        | 95086                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 15        | 95235                | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 16        | 95398                | AZUAY            | CUENCA        | ANÓNIMA                 | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 17        | 202022               | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |
| 18        | 202295               | AZUAY            | CUENCA        | CIA. LIMITADA           | COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR |

## ANEXO. A4

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (EN MILES DE DÓLARES)

| PARTIDA / CUENTA                                                          |       | 1       | 2      | 3      | 4      | 5       | 6       | 7      | 8       | 9      | 10     | 11     | 12     | 13    | 14     | 15     | 16    | 17    |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|
| ACTIVO TOTAL                                                              | 1     | 2418.80 | 859.93 | 990.00 | 341.71 | 1050.60 | 3948.50 | 267.94 | 1864.70 | 387.90 | 194.08 | 141.92 | 225.39 | 55.19 | 215.25 | 615.78 | 44.44 | 87.96 |
| ACTIVO CORRIENTE                                                          | 101   | 2152.85 | 844.80 | 574.66 | 326.54 | 1007.87 | 3649.93 | 245.29 | 838.72  | 373.16 | 194.08 | 141.92 | 206.51 | 54.93 | 163.66 | 511.80 | 28.70 | 23.52 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO                                     | 10101 | 115.93  | 64.90  | 276.22 | 4.98   | 41.78   | 2317.73 | 2.55   | 56.87   | 26.13  | 7.40   | 1.33   | 41.29  | 0.03  | 1.54   | 22.39  | 0.11  | 0     |
| ACTIVOS FINANCIEROS                                                       | 10102 | 163.05  | 108.94 | 168.20 | 0.00   | 67.65   | 488.17  | 36.11  | 448.40  | 49.20  | 89.66  | 140.59 | 145.17 | 0.00  | 111.91 | 13.29  | 22.47 | 0     |
| INVENTARIOS                                                               | 10103 | 1838.06 | 670.28 | 5.09   | 305.52 | 871.14  | 844.03  | 204.75 | 260.82  | 292.38 | 95.23  | 0.00   | 0.00   | 49.53 | 50.22  | 259.41 | 4.49  | 0     |
| SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS                                       | 10104 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 12.93   | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 1.43   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 5.26  | 0.00   | 202.44 | 0.00  | 0     |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                                          | 10105 | 35.81   | 0.67   | 50.24  | 16.04  | 14.37   | 0.00    | 1.89   | 53.58   | 4.03   | 1.79   | 0.00   | 20.05  | 0.11  | 0.00   | 14.27  | 1.62  | 23.52 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS | 10106 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0     |
| CONSTRUCCIONES EN PROCESO                                                 | 10107 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0     |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES                                                  | 10108 | 0.00    | 0.00   | 74.91  | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 19.05   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0     |
| ACTIVO NO CORRIENTE                                                       | 102   | 265.95  | 15.12  | 415.35 | 15.17  | 42.73   | 298.57  | 22.65  | 1025.99 | 14.74  | 0.00   | 0.00   | 18.88  | 0.26  | 51.58  | 103.97 | 15.74 | 64.44 |

[illegible]

|                                                                                                          |       |         |        |        |      |        |        |        |        |       |      |      |       |        |       |        |       |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|--------|-------|--------|-------|------|
| PROVISIONES                                                                                              | 20105 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 5.27   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| PORCIÓN<br>CORRIENTE DE<br>OBLIGACIONES<br>EMITIDAS                                                      | 20106 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| OTRAS<br>OBLIGACIONES<br>CORRIENTES                                                                      | 20107 | 107.29  | 0.00   | 84.23  | 0.00 | 56.45  | 342.24 | 12.90  | 0.00   | 4.35  | 0.00 | 0.99 | 74.63 | 11.58  | 0.00  | 1.45   | 6.94  | 0.00 |
| CUENTAS POR<br>PAGAR<br>DIVERSAS<br>RELACIONADAS                                                         | 20108 | 1522.92 | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 206.25 | 301.86 | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.17  | 115.67 | 15.31 | 0.00   | 11.57 | 0.00 |
| OTROS PASIVOS<br>FINANCIEROS                                                                             | 20109 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| ANTICIPOS DE<br>CLIENTES                                                                                 | 20110 | 6.26    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 38.14  | 0.00   | 255.08 | 0.00   | 74.66 | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 459.40 | 0.09  | 0.00 |
| PASIVOS<br>DIRECTAMENTE<br>ASOCIADOS CON<br>LOS ACTIVOS NO<br>CORRIENTES Y<br>OPERACION<br>DISCONTINUADA | 20111 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| PORCIÓN<br>CORRIENTE DE<br>PROVISIONES<br>POR BENEFICIOS<br>A EMPLEADOS                                  | 20112 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| OTROS PASIVOS<br>CORRIENTES                                                                              | 20113 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 2.18   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 1.17   | 0.00  | 3.68   | 0.00  | 0.00 |
| PASIVO NO<br>CORRIENTE                                                                                   | 202   | 114.79  | 439.54 | 373.07 | 0.00 | 183.70 | 0.00   | 0.00   | 231.07 | 29.86 | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 33.28  | 12.47 | 0.00 |
| PASIVO POR<br>CONTRATOS DE<br>ARRENDAMIENTO<br>FINANCIERO                                                | 20201 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00 |
| CUENTAS Y<br>DOCUMENTOS<br>POR PAGAR                                                                     | 20202 | 0.00    | 0.00   | 16.52  | 0.00 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 70.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 33.28  | 0.00  | 0.00 |

|                                                        |       |         |        |        |        |         |         |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------|-------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| OBLIGACIONES<br>CON<br>INSTITUCIONES<br>FINANCIERAS    | 20203 | 114.79  | 0.00   | 109.36 | 0.00   | 112.71  | 0.00    | 0.00   | 17.82   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 12.47  | 0.00   |
| CUENTAS POR<br>PAGAR<br>DIVERSAS<br>RELACIONADAS       | 20204 | 0.00    | 439.54 | 89.53  | 0.00   | 70.98   | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| OBLIGACIONES<br>EMITIDAS                               | 20205 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| ANTICIPO DE<br>CLIENTES                                | 20206 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| PROVISIONES<br>POR BENEFICIOS<br>DE EMPLEADOS          | 20207 | 0.00    | 0.00   | 157.66 | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 126.63  | 29.86  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| OTRAS<br>PROVISIONES                                   | 20208 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| PASIVO DIFERIDO                                        | 20209 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| OTROS PASIVOS<br>NO CORRIENTES                         | 20210 | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 16.62   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| PATRIMONIO<br>NETO                                     | 3     | 363.70  | 122.40 | 365.25 | 34.75  | 334.99  | 528.82  | -2.21  | 844.25  | 66.68  | 0.23   | -0.49  | 142.66 | -73.24 | 103.17 | 114.57 | -19.02 | -65.97 |
| CAPITAL                                                | 301   | 25.17   | 1.00   | 20.00  | 0.56   | 250.40  | 150.00  | 0.90   | 250.00  | 0.40   | 0.40   | 0.40   | 31.00  | 0.40   | 5.00   | 9.36   | 0.40   | 0.40   |
| APORTE<br>ACCIONISTAS<br>PARA FUTURA<br>CAPITALIZACIÓN | 302   | 0.00    | 3.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 55.19  | 0.00   | 16.48  | 0.00   |
| PRIMA POR<br>EMISION<br>PRIMARIA DE<br>ACCIONES        | 303   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| RESERCAS                                               | 304   | 13.86   | 18.78  | 30.03  | 0.00   | 1.83    | 58.81   | 0.00   | 130.39  | 7.51   | 0.00   | 0.43   | 1.62   | 0.00   | 2.50   | 8.57   | 0.62   | 0.00   |
| OTROS<br>RESULTADOS<br>INTEGRALES                      | 305   | 0.00    | 0.00   | 139.94 | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| RESULTADOS<br>ACUMULADOS                               | 306   | 264.66  | 101.77 | 154.68 | 25.69  | 60.27   | 1.84    | -64.13 | 449.57  | 35.84  | 0.22   | 2.76   | 0.00   | -53.66 | 0.00   | 95.79  | -38.01 | -61.14 |
| RESULTADO DEL<br>EJERCICIO                             | 307   | 60.01   | -2.15  | 20.60  | 8.51   | 22.49   | 318.17  | 61.02  | 14.29   | 22.92  | -0.38  | -4.08  | 110.03 | -19.97 | 40.48  | 0.85   | 1.50   | -5.23  |
| PAS+PAT                                                |       | 2418.80 | 859.93 | 990.00 | 341.71 | 1050.60 | 3948.50 | 267.94 | 1864.70 | 387.90 | 194.08 | 141.92 | 225.39 | 55.19  | 215.25 | 615.78 | 44.44  | 87.96  |





[illegible]





## ANEXO. A6

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO (EN MILES DE DÓLARES)

| PARTIDA / CUENTA                                                                                                              | CODIGO | 1       | 2     | 3      | 4      | 5       | 6       | 7      | 8      | 9     | 10     | 11     | 12      | 13     | 14     | 15     | 16     | 17     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 95     | -12.40  | 12.72 | 276.22 | 2.92   | 34.63   | 463.21  | 1.46   | -35.62 | 23.58 | -23.68 | -1.36  | 35.22   | 0.00   | -7.95  | -42.94 | 9.06   | -20.74 |
| Flujos de efectivo en actividades de operación                                                                                | 9501   | -706.54 | 12.72 | 276.22 | 2.92   | 1452.37 | 523.20  | 2.53   | 10.97  | 24.78 | -2.53  | -1.36  | 35.22   | 0.00   | 6.32   | -42.94 | 197.90 | -44.95 |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión                                                                                | 9502   | -32.20  | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 6.92    | -91.70  | -1.07  | -4.06  | -1.20 | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00   | -5.13  | 0.00   | 3.58   | 0.00   |
| Flujos de efectivo en actividades de financiamiento                                                                           | 9503   | 726.34  | 0.00  | 0.00   | 0.00   | -40.13  | 31.70   | 0.00   | -42.53 | 0.00  | -21.15 | 0.00   | 0.00    | 0.00   | -9.14  | 0.00   | -12.53 | 24.20  |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 9504   | 0.00    | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00   | 0.00    | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Incremento (disminución) del efectivo y equivalentes del efectivo                                                             | 9505   | -12.40  | 12.72 | 276.22 | 2.92   | 1.43    | 463.21  | 1.46   | -35.62 | 23.58 | -23.68 | -1.36  | 35.22   | 0.00   | -7.95  | -42.94 | 0.11   | -20.74 |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al principio del periodo                                                                 | 9506   | 128.33  | 52.18 | 0.00   | 2.06   | 40.36   | 1854.52 | 1.09   | 92.49  | 2.55  | 31.08  | 2.69   | 6.07    | 0.03   | 9.49   | 65.34  | 0.00   | 20.74  |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo                                                                     | 9507   | 115.93  | 64.90 | 276.22 | 4.98   | 41.78   | 2317.73 | 2.55   | 56.87  | 26.13 | 7.40   | 1.33   | 41.29   | 0.03   | 1.54   | 22.39  | 0.11   | 0.00   |
| Ganancia (pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                                         | 96     | 101.73  | -2.15 | 42.06  | 8.51   | 40.74   | 479.89  | 85.97  | 14.29  | 22.92 | -0.38  | 6.59   | 163.58  | -19.70 | 55.80  | 1.00   | 1.76   | -5.23  |
| Ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                                    | 97     | 53.14   | 5.05  | 134.53 | 15.31  | 58.59   | 30.74   | 13.39  | 30.82  | 5.10  | 0.00   | -10.67 | -127.79 | 0.10   | -12.46 | -0.15  | 3.87   | 0.00   |
| Cambios en activos y pasivos                                                                                                  | 98     | -864.42 | 9.82  | 99.64  | -20.90 | -64.70  | 12.57   | -96.83 | -34.14 | -3.24 | -2.15  | 2.73   | -159.97 | 19.60  | -37.02 | -43.79 | 2.74   | -39.72 |

## ANEXO. A7

## CAMBIOS OCURRIDOS EN EL PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS EN EL AÑO 2013

| Cuenta | CODIGO      | 30402                             | 30601                | 30602               |                                                               | 30701                     | 30702                    | Cuenta |                                                          |
|--------|-------------|-----------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------|----------------------------------------------------------|
|        | DESCRIPCIÓN | RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | GANANCIAS ACUMULADAS | PÉRDIDAS ACUMULADAS | RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ DE NIIFS | GANANCIA NETA DEL PERIODO | PÉRDIDA NETA DEL PERIODO | CODIGO | DESCRIPCIÓN                                              |
|        | EMPRESA     |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        |                                                          |
| 1      |             |                                   | 60,067.37            |                     |                                                               |                           |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
|        |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          | 990205 | Transferencia de resultado a otras cuentas patrimoniales |
| 2      |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 3      |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 4      |             |                                   | 25,685.20            |                     |                                                               |                           |                          | 9902   | Ganancias acumuladas                                     |
| 5      |             |                                   |                      |                     |                                                               | 22,486.28                 |                          | 9902   | Ganancias acumuladas                                     |
| 6      |             |                                   |                      |                     |                                                               | 106,209.39                |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
|        |             |                                   |                      |                     |                                                               | (211,958.70)              |                          | 990205 | Transferencia de resultado a otras cuentas patrimoniales |
| 7      |             |                                   |                      | 18,268.15           |                                                               | 61,015.81                 |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
| 8      |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 9      |             |                                   |                      |                     |                                                               | 22,924.33                 |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
| 10     |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 11     |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 12     |             |                                   |                      |                     |                                                               | 110,032.38                |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
|        |             |                                   | (159,973.14)         |                     |                                                               |                           |                          | 990204 | Dividendos                                               |
| 13     |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           | (19,971.26)              | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
| 14     |             |                                   |                      |                     |                                                               | 40,482.63                 |                          | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
| 15     |             | (378,252.71)                      | (97,071.42)          | (1,126.58)          | 97,071.42                                                     | 846.76                    | 1,235.11                 | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |
| 16     |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           |                          |        | No presenta cambio                                       |
| 17     |             |                                   |                      |                     |                                                               |                           | (5,225.08)               | 9902   | Cambios del año en el Patrimonio                         |

## ANEXO. A8

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROMEDIO PONDERADO

DEL 1 DE ENERO DE 2013 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

| CUENTA                                                                    |            | TOTAL DE LA MUESTRA         | VALOR PROMEDIO DE LA MUESTRA | ANÁLISIS VERTICAL |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------|
| DESCRIPCIÓN                                                               | CÓDIGO     |                             |                              |                   |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                                                       | <b>1</b>   | <b><u>13,710,079.17</u></b> | <b><u>806,475.25</u></b>     | <b>100%</b>       |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                                   | <b>101</b> | <b>11,338,939.12</b>        | <b>666,996.42</b>            | <b>83%</b>        |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO                                     | 10101      | 2,981,172.59                | 175,363.09                   | 22%               |
| ACTIVOS FINANCIEROS                                                       | 10102      | 2,052,817.77                | 120,753.99                   | 15%               |
| INVENTARIOS                                                               | 10103      | 5,750,950.60                | 338,291.21                   | 42%               |
| SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS                                       | 10104      | 222,060.58                  | 13,062.39                    | 2%                |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                                          | 10105      | 237,981.74                  | 13,998.93                    | 2%                |
| ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS | 10106      |                             |                              | 0%                |
| CONSTRUCCIONES EN PROCESO                                                 | 10107      |                             |                              | 0%                |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES                                                  | 10108      | 93,955.84                   | 46,977.92                    | 1%                |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                                | <b>102</b> | <b>2,371,140.05</b>         | <b>139,478.83</b>            | <b>17%</b>        |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                                              | 10201      | 2,367,442.79                | 139,261.34                   | 17%               |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN                                                  | 10202      |                             |                              | 0%                |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS                                                        | 10203      |                             |                              | 0%                |
| (-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN                       | 10204      | 3,697.26                    | 217.49                       | 0%                |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS                                           | 10205      |                             |                              | 0%                |
| ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES                                         | 10206      |                             |                              | 0%                |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES                                               | 10207      |                             |                              | 0%                |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                                                       | <b>2</b>   | <b>10,849,555.41</b>        | <b>638,209.14</b>            | <b>79%</b>        |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                   | <b>201</b> | <b>9,431,787.31</b>         | <b>554,811.02</b>            | <b>69%</b>        |
| PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO            | 20101      |                             |                              | 0%                |
| PASIVOS POR CONTRATOS DE AARIENDO FINANCIERO                              | 20102      |                             |                              | 0%                |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR                                            | 20103      | 5,331,279.22                | 313,604.66                   | 39%               |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS                                | 20104      | 377,796.36                  | 22,223.32                    | 3%                |
| PROVISIONES                                                               | 20105      | 5,271.40                    | 310.08                       | 0%                |

|                                                                                           |            |                             |                          |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|--------------------------|-------------|
| PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS                                                | 20106      |                             |                          | 0%          |
| OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES                                                             | 20107      | 703,035.02                  | 41,355.00                | 5%          |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS                                                   | 20108      | 2,173,739.74                | 310,534.25               | 16%         |
| OTROS PASIVOS FINANCIEROS                                                                 | 20109      |                             |                          | 0%          |
| ANTICIPOS DE CLIENTES                                                                     | 20110      | 833,638.63                  | 138,939.77               | 6%          |
| PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS | 20111      |                             |                          | 0%          |
| PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS                               | 20112      |                             |                          | 0%          |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES                                                                  | 20113      | 7,026.94                    | 2,342.31                 | 0%          |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                                                | <b>202</b> | <b>1,417,768.10</b>         | <b>83,398.12</b>         | <b>10%</b>  |
| PASIVO POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO                                          | 20201      |                             |                          | 0%          |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR                                                            | 20202      | 119,800.51                  | 7,047.09                 | 1%          |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS                                                | 20203      | 367,148.94                  | 21,597.00                | 3%          |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS                                                   | 20204      | 600,054.37                  | 35,297.32                | 4%          |
| OBLIGACIONES EMITIDAS                                                                     | 20205      |                             |                          | 0%          |
| ANTICIPO DE CLIENTES                                                                      | 20206      |                             |                          | 0%          |
| PROVISIONES POR BENEFICIOS DE EMPLEADOS                                                   | 20207      | 314,144.93                  | 18,479.11                | 2%          |
| OTRAS PROVISIONES                                                                         | 20208      |                             |                          | 0%          |
| PASIVO DIFERIDO                                                                           | 20209      |                             |                          | 0%          |
| OTROS PASIVOS NO CORRIENTES                                                               | 20210      | 16,619.35                   | 16,619.35                | 0%          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                                    | <b>3</b>   | <b>2,860,523.76</b>         | <b>168,266.10</b>        | <b>21%</b>  |
| CAPITAL                                                                                   | 301        | 745,789.00                  | 43,869.94                | 5%          |
| APORTE ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN                                             | 302        | 74,662.91                   | 24,887.64                | 1%          |
| PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES                                                    | 303        |                             |                          | 0%          |
| RESERAS                                                                                   | 304        | 274,948.68                  | 16,173.45                | 2%          |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES                                                               | 305        | 139,941.77                  | 8,231.87                 | 1%          |
| RESULTADOS ACUMULADOS                                                                     | 306        | 976,139.89                  | 57,419.99                | 7%          |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                                                                   | 307        | 649,041.51                  | 38,178.91                | 5%          |
| <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>                                                                |            | <b><u>13,710,079.17</u></b> | <b><u>806,475.25</u></b> | <b>100%</b> |



## ANEXO. A9

## ESTADO DE RESULTADOS PROMEDIO PONDERADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

| CUENTA                                     |           | TOTAL DE LA MUESTRA  | VALOR PROMEDIO DE LA MUESTRA | ANÁLISIS VERTICAL |
|--------------------------------------------|-----------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| DESCRIPCIÓN                                | CÓDIGO    |                      |                              |                   |
| <b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>  | <b>41</b> | <b>26,379,022.54</b> | <b>1,551,707.21</b>          | <b>100%</b>       |
| VENTA DE BIENES                            | 4101      | 24,581,738.16        | 1,890,902.94                 | 93%               |
| PRESTACIÓN DE SERVICIOS                    | 4102      | 1,765,154.38         | 588,384.79                   | 7%                |
| CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN                  | 4103      |                      |                              | 0%                |
| SUBVENCIONES DEL GOBIERNO                  | 4104      |                      |                              | 0%                |
| REGALÍAS                                   | 4105      |                      |                              | 0%                |
| INTERESES                                  | 4106      | 8,545.73             | 502.69                       | 0%                |
| INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CRÉDITO   | 4107      |                      |                              | 0%                |
| OTROS INTERESES GENERADOS                  | 4108      | 15.52                | 15.52                        | 0%                |
| OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS   | 4109      | 33,093.96            | 11,031.32                    | 0%                |
| (-) DESCUENTO DE VENTAS                    | 4110      | (1,239.82)           | (1,239.82)                   | 0%                |
| (-) DEVOLUCIÓN EN VENTAS                   | 4111      | (8,285.39)           | (8,285.39)                   | 0%                |
| (-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO               | 4112      |                      |                              | 0%                |
| (-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES              | 4113      |                      |                              | 0%                |
| GANACIA BRUTA                              | 42        | 5,378,729.03         | 316,395.83                   | 20%               |
| OTROS INGRESOS                             | 43        | 7,798.40             | 458.73                       | 0%                |
| <b>COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>       | <b>51</b> | <b>21,000,293.51</b> | <b>1,235,311.38</b>          | <b>80%</b>        |
| MATERIALES USADOS O PRODUCTOS VENDIDOS     | 5101      | 20,885,436.86        | 1,228,555.11                 | 79%               |
| (+) MANO DE OBRA DIRECTA                   | 5102      | 94,706.62            | 5,570.98                     | 0.3590%           |
| (+) MANO DE OBRA INDIRECTA                 | 5103      |                      |                              | 0.0000%           |
| (+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN | 5104      | 20,150.03            | 1,185.30                     | 0.0764%           |
| <b>GASTOS</b>                              | <b>52</b> | <b>4,389,164.26</b>  | <b>258,186.13</b>            | <b>17%</b>        |
| GASTOS DE VENTA                            | 5201      | 1,105,673.75         | 65,039.63                    | 4%                |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN                   | 5202      | 3,071,126.40         | 180,654.49                   | 12%               |
| GASTOS FINANCIEROS                         | 5203      | 121,273.54           | 7,133.74                     | 0%                |

|                                                                                                       |             |                   |                  |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|------------------|-----------|
| OTROS GASTOS                                                                                          | 5204        | 91,090.57         | 5,358.27         | 0%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA ANTES DE 15% TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>    | <b>60</b>   | <b>997,363.17</b> | <b>58,668.42</b> | <b>4%</b> |
| 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES                                                                        | 61          | 146,865.29        | 14,686.53        | 1%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                            | <b>62</b>   | <b>850,497.88</b> | <b>50,029.29</b> | <b>3%</b> |
| IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO                                                                           | 63          | 204,945.71        | 22,771.75        | 1%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO</b>                        | <b>64</b>   | <b>45,552.17</b>  | <b>37,973.66</b> | <b>2%</b> |
| (-) GASTOS POR IMPUESTO DIFERIDO                                                                      | 65          |                   |                  | 0%        |
| (+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO                                                                     | 66          | 3,489.34          | 3,489.34         | 0%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                                    | <b>67</b>   |                   |                  | <b>0%</b> |
| INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS                                                               | 71          |                   |                  | 0%        |
| GASTO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS                                                                  | 72          |                   |                  | 0%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA ANTES DE 15% TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b> | <b>73</b>   |                   |                  | <b>0%</b> |
| 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES                                                                        | 74          |                   |                  | 0%        |
| <b>GANANCIA/PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>                              | <b>75</b>   |                   |                  | <b>0%</b> |
| IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO                                                                           | 76          |                   |                  | 0%        |
| GANANCIA/PÉRDIDA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS                                                        | 77          |                   |                  | 0%        |
| <b>GANANCIA NETA DEL PERIODO</b>                                                                      | <b>79</b>   | <b>649,041.51</b> | <b>38,178.91</b> | <b>2%</b> |
| COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL                                                                | 81          |                   |                  | 0%        |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO                                                                      | 82          |                   |                  | 0%        |
| GANANCIAS POR ACCIÓN                                                                                  | 90          |                   |                  | 0%        |
| <b>GANANCIAS POR ACCIÓN EN OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                                | <b>9001</b> | <b>649,041.51</b> | <b>38,178.91</b> | <b>2%</b> |
| GANANCIAS POR ACCIÓN EN OPERACIONES DISCONTINUADAS                                                    | 9002        |                   |                  | 0%        |
| <b>UTILIDAD A REINVERTIR</b>                                                                          | <b>91</b>   |                   |                  | <b>0%</b> |

**ANEXO. A10****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO PROMEDIO****DEL 1 DE ENERO DE 2013 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

| CUENTA                                                                                                                        |        |                  |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|----------------|
| DESCRIPCIÓN                                                                                                                   | CODIGO | TOTAL            | PROMEDIO       |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 95     | \$ 756,335.42    | \$ 42,018.63   |
| Flujos de efectivo en actividades de operación                                                                                | 9501   | \$ 1,849,585.87  | \$ 102,754.77  |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión                                                                                | 9502   | \$ (132,203.58)  | \$ (7,344.64)  |
| Flujos de efectivo en actividades de financiamiento                                                                           | 9503   | \$ 695,393.67    | \$ 38,632.98   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 9504   | \$ -             | \$ -           |
| Incremento (disminución) del efectivo y equivalentes del efectivo                                                             | 9505   | \$ 711,699.04    | \$ 39,538.84   |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al principio del periodo                                                                 | 9506   | \$ 2,444,836.65  | \$ 135,824.26  |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo                                                                     | 9507   | \$ 3,156,535.68  | \$ 175,363.09  |
| Ganancia (pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                                         | 96     | \$ 1,056,031.59  | \$ 58,668.42   |
| Ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                                    | 97     | \$ 211,325.09    | \$ 11,740.28   |
| Cambios en activos y pasivos                                                                                                  | 98     | \$(1,291,537.84) | \$ (71,752.10) |

## ANEXO. A11

## INDICES DE LIQUIDEZ

|                 | LIQUIDEZ<br>CORRIENTE                       | CAPITAL DE<br>TRABAJO                        | PRUEBA<br>ÁCIDA                                                 | NIVEL DE DEPENDENCIA DE<br>INVENTARIOS                                                 |
|-----------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | ACTIVO<br>CORRIENTE<br>/PASIVO<br>CORRIENTE | ACTIVO<br>CORRIENTE -<br>PASIVO<br>CORRIENTE | ACTIVO<br>CORRIENTE<br>-<br>INVENTARIO<br>/ PASIVO<br>CORRIENTE | PASIVO CORRIENTE - (CAJA-<br>BANCOS + CARTERA +<br>VALORES REALIZABLES)<br>/INVENTARIO |
| <b>EMP. 1</b>   | 1.11                                        | 212540.65                                    | 0.16                                                            | 0.90                                                                                   |
| <b>EMP. 2</b>   | 2.84                                        | 546813.45                                    | 0.59                                                            | 0.18                                                                                   |
| <b>EMP. 3</b>   | 2.28                                        | 322963.84                                    | 2.26                                                            | -37.85                                                                                 |
| <b>EMP. 4</b>   | 1.06                                        | 19585.53                                     | 0.07                                                            | 0.99                                                                                   |
| <b>EMP. 5</b>   | 1.89                                        | 475955.32                                    | 0.26                                                            | 0.48                                                                                   |
| <b>EMP. 6</b>   | 1.07                                        | 230245.17                                    | 0.82                                                            | 0.71                                                                                   |
| <b>EMP. 7</b>   | 0.91                                        | -24862.06                                    | 0.15                                                            | 1.13                                                                                   |
| <b>EMP. 8</b>   | 1.06                                        | 49326.40                                     | 0.73                                                            | 1.01                                                                                   |
| <b>EMP. 9</b>   | 1.28                                        | 81799.87                                     | 0.28                                                            | 0.73                                                                                   |
| <b>EMP. 10</b>  | 1.00                                        | 232.37                                       | 0.51                                                            | 1.02                                                                                   |
| <b>EMP. 11</b>  | 1.00                                        | -489.88                                      | 1.00                                                            | 0.00                                                                                   |
| <b>EMP. 12</b>  | 2.50                                        | 123777.16                                    | 2.50                                                            | 0.00                                                                                   |
| <b>EMP. 13</b>  | 0.43                                        | -73496.45                                    | 0.04                                                            | 2.59                                                                                   |
| <b>EMP. 14</b>  | 1.46                                        | 51584.36                                     | 1.01                                                            | -0.03                                                                                  |
| <b>EMP. 15</b>  | 1.09                                        | 43875.70                                     | 0.54                                                            | 1.67                                                                                   |
| <b>EMP. 16</b>  | 0.56                                        | -22288.63                                    | 0.47                                                            | 6.21                                                                                   |
| <b>EMP. 17</b>  | 0.15                                        | -130410.99                                   | 0.15                                                            | 0.00                                                                                   |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>1.28</b>                                 | <b>112185.40</b>                             | <b>0.68</b>                                                     | <b>-1.45</b>                                                                           |

## ANEXO. A12

## INDICES DE ACTIVIDAD

|          | ROTACIÓN DE INVENTARIO                   | PERIODO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIO | PERIODO PROMEDIO DE COBRO                                         | PERIODO PROMEDIO DE PAGO                                   | ROTACION DE ACTIVOS TOTALES |
|----------|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|          | COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS/ INVENTARIO | 365/ ROTACIÓN DE INVENTARIOS         | CUENTAS POR COBRAR/ VENTAS DIARIAS PROMEDIO (VENTAS ANUALES/ 365) | CUENTAS POR PAGAR/ COMPRAS PROMEDIO (COMPRAS ANUALES/ 365) | VENTAS / TOTAL DE ACTIVOS   |
| EMP. 1   | 0.88                                     | 412.97                               | 28.00                                                             | 153.77                                                     | 0.94                        |
| EMP. 2   | 2.53                                     | 144.49                               | 20.90                                                             | 471.39                                                     | 2.23                        |
| EMP. 3   | 861.72                                   | 0.42                                 | 11.22                                                             | 1.90                                                       | 5.53                        |
| EMP. 4   | 1.10                                     | 332.81                               | 0.00                                                              | 1835.80                                                    | 1.18                        |
| EMP. 5   | 1.03                                     | 352.91                               | 17.82                                                             | 134.91                                                     | 1.38                        |
| EMP. 6   | 8.13                                     | 44.89                                | 21.91                                                             | 1008.93                                                    | 2.11                        |
| EMP. 7   | 2.02                                     | 180.81                               | 21.81                                                             | 0.00                                                       | 2.25                        |
| EMP. 8   | 10.76                                    | 33.94                                | 52.97                                                             | 586.49                                                     | 1.74                        |
| EMP. 9   | 1.18                                     | 308.30                               | 48.97                                                             | 4609.73                                                    | 0.99                        |
| EMP. 10  | 1.63                                     | 223.95                               | 168.69                                                            | 1805.67                                                    | 1.00                        |
| EMP. 11  | 0.00                                     | 0.00                                 | 96.72                                                             | 947.71                                                     | 3.74                        |
| EMP. 12  | 0.00                                     | 0.00                                 | 202.33                                                            | 29.45                                                      | 1.16                        |
| EMP. 13  | 0.00                                     | 0.00                                 | 0.00                                                              | 0.00                                                       | 0.0000                      |
| EMP. 14  | 17.32                                    | 21.07                                | 38.50                                                             | 260.72                                                     | 4.93                        |
| EMP. 15  | 0.00                                     | 34556741.33                          | 4111.11                                                           | 6838.86                                                    | 0.0019165                   |
| EMP. 16  | 26.71                                    | 13.66                                | 43.86                                                             | 169.48                                                     | 4.31                        |
| EMP. 17  | 0.00                                     | 0.00                                 | 0.00                                                              | 3832.07                                                    | 0.31                        |
| PROMEDIO | 55.00                                    | 2032871.27                           | 287.34                                                            | 1334.52                                                    | 1.99                        |

## ANEXO. A13

## INDICES DE ENDEUDAMIENTO

|          | INDICE DE ENDEUDAMIENTO           | RAZÓN DE CARGOS DE INTERÉS FIJO                     | INDICE DE SOVENCIA           | CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO NO CORRIENTE | CONCENTRACIÓN DE ENDEUDAMIENTO CORRIENTE |
|----------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|
|          | TOTAL DE PASIVO / TOTAL DE ACTIVO | GANANCIAS ANTES DE INTERESES E IMPUESTO / INTERESES | PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL | PASIVO NO CORRIENTE/TOTAL PASIVO            | PASIVO CORRIENTE/TOTAL PASIVO            |
| EMP. 1   | 0.85                              | 4.24                                                | 0.18                         | 0.06                                        | 0.94                                     |
| EMP. 2   | 0.86                              | 0.00                                                | 0.17                         | 0.60                                        | 0.40                                     |
| EMP. 3   | 0.63                              | 0.29                                                | 0.58                         | 0.60                                        | 0.40                                     |
| EMP. 4   | 0.90                              | 0.00                                                | 0.11                         | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 5   | 0.68                              | 0.92                                                | 0.47                         | 0.26                                        | 0.74                                     |
| EMP. 6   | 0.87                              | 0.00                                                | 0.15                         | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 7   | 1.01                              | 6.85                                                | -0.01                        | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 8   | 0.55                              | -0.39                                               | 0.83                         | 0.23                                        | 0.77                                     |
| EMP. 9   | 0.83                              | 0.00                                                | 0.21                         | 0.09                                        | 0.91                                     |
| EMP. 10  | 1.00                              | 0.00                                                | 0.00120                      | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 11  | 1.00                              | 3.59                                                | -0.00344                     | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 12  | 0.37                              | 0.00                                                | 1.72                         | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 13  | 2.33                              | 0.00                                                | -0.57                        | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 14  | 0.52                              | 158.65                                              | 0.92                         | 0.00                                        | 1.00                                     |
| EMP. 15  | 0.81                              | 4.50                                                | 0.23                         | 0.07                                        | 0.93                                     |
| EMP. 16  | 1.43                              | -0.37                                               | -0.30                        | 0.20                                        | 0.80                                     |
| EMP. 17  | 1.75                              | 0.00                                                | -0.43                        | 0.00                                        | 1.00                                     |
| PROMEDIO | 0.96                              | 10.49                                               | 0.25                         | 0.12                                        | 0.88                                     |

## ANEXO. A14

## INDICES DE RENTABILIDAD

|          | MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA | MARGEN DE UTILIDAD NETA                                   | GANANCIAS POR ACCION                                                                        | RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES (ROA)                          | RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)                                           | RENTABILIDAD ECONOMICA |
|----------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
|          | UTILIDAD BRUTA/ VENTAS   | UTILIDAD OPERATIVA /VENTAS   | GANANCIAS DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES/ VENTAS | GANANCIAS DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES / NUM. DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN | GANANCIAS DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES / TOTAL DE ACTIVOS | GANANCIAS DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES / CAPITAL EN ACCIONES COMUNES | ROA - ROE              |
| EMP. 1   | 0.29                     | 0.04                         | 0.03                                                      | 2.38                                                                                        | 0.02                                                                 | 2.38                                                                            | -2.36                  |
| EMP. 2   | 0.12                     | 0.00                         | 0.00                                                      | -0.43                                                                                       | 0.00                                                                 | -2.15                                                                           | 2.15                   |
| EMP. 3   | 0.20                     | 0.01                         | 0.00                                                      | 1.03                                                                                        | 0.02                                                                 | 1.03                                                                            | -1.01                  |
| EMP. 4   | 0.17                     | 0.02                         | 0.02                                                      | 15.16                                                                                       | 0.02                                                                 | 15.19                                                                           | -15.17                 |
| EMP. 5   | 0.38                     | 0.03                         | 0.02                                                      | 0.09                                                                                        | 0.02                                                                 | 0.09                                                                            | -0.07                  |
| EMP. 6   | 0.18                     | 0.06                         | 0.04                                                      | 2.12                                                                                        | 0.08                                                                 | 2.12                                                                            | -2.04                  |
| EMP. 7   | 0.32                     | 0.14                         | 0.10                                                      | 67.80                                                                                       | 0.23                                                                 | 67.80                                                                           | -67.57                 |
| EMP. 8   | 0.13                     | 0.00                         | 0.00                                                      | 0.06                                                                                        | 0.01                                                                 | 0.06                                                                            | -0.05                  |
| EMP. 9   | 0.10                     | 0.06                         | 0.06                                                      | 57.31                                                                                       | 0.06                                                                 | 57.31                                                                           | -57.25                 |
| EMP. 10  | 0.20                     | 0.00                         | 0.00                                                      | -0.96                                                                                       | 0.00                                                                 | -0.96                                                                           | 0.96                   |
| EMP. 11  | 0.12                     | 0.01                         | -0.01                                                     | -10.21                                                                                      | -0.03                                                                | -10.21                                                                          | 10.18                  |
| EMP. 12  | 1.00                     | 0.62                         | 0.42                                                      | 3.55                                                                                        | 0.49                                                                 | 3.55                                                                            | -3.06                  |
| EMP. 13  | 0.00                     | 0.00                         | 0.0000                                                    | -49.93                                                                                      | -0.36                                                                | -49.93                                                                          | 49.57                  |
| EMP. 14  | 0.18                     | 0.05                         | 0.04                                                      | 8.10                                                                                        | 0.19                                                                 | 8.10                                                                            | -7.91                  |
| EMP. 15  | 1.00                     | 0.84                         | 0.72                                                      | 0.09                                                                                        | 0.00                                                                 | 0.09                                                                            | -0.09                  |
| EMP. 16  | 0.37                     | 0.01                         | 0.01                                                      | 3.74                                                                                        | 0.03                                                                 | 3.74                                                                            | -3.71                  |
| EMP. 17  | 0.35                     | -0.19                        | -0.19                                                     | -13.06                                                                                      | -0.06                                                                | -13.06                                                                          | 13.00                  |
| PROMEDIO | 0.30                     | 0.10                         | 0.07                                                      | 5.11                                                                                        | 0.04                                                                 | 5.01                                                                            | -4.97                  |

