

Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior

ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR EXCEPTO PRENDAS DE PIEL DE ECUADOR: PERÍODO: 2013 -2017

Trabajo de graduación previo a la obtención de título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Autor: Nicole Carolina Carrera Maldonado

Director: Eco. Orlando Esteban Espinoza

Cuenca, Ecuador 2019

Dedicatoria

La presente investigación deseo dedicar a mi mamá Gladis, quién ha sido mi mayor motivación para desarrollar esta investigación, por su constante amor, cariño y sobre todo apoyo para culminar con todo lo que me proponga y siempre salir adelante a pesar de cualquier dificultad que se presente. A mis padres Wilson y Patricia, quienes han dirigido mi vida estudiantil, y me han apoyado a alcanzar mis metas propuestas.

Agradecimientos

Primeramente quiero dar gracias Dios por regalarme la vida y bendecirme con una gran familia y amigos muy valiosos que han estado a mi lado en el transcurso de todo este tiempo, me han permitido aprender y seguir adelante, a mis padres y hermanas por el cariño y los ánimos que han depositado en mí siempre, a Ing. Ximena Arias por la ayuda constante, paciencia y apoyo, a mi director de tesis Eco. Orlando Espinoza por la guía, apoyo y conocimientos brindados durante la ejecución de la presente investigación, a todos mi mayor gratitud.

Índice

Dedicatori	a	II
Agradecim	nientos	III
Resumen		IX
Abstract		X
Introducci	ón	1
Capítulo 1	: Análisis Sectorial	3
1.1 Ante	cedentes	3
1.2 Pano	rama Actual del Sector	7
1.2.1 E	Entorno Global	7
1.2.2 Г	Desempeño de la Industria	11
1.2.3 (Comercio Exterior	23
Capítulo 2	: Conceptos Teóricos	30
2.1. Aná	lisis Financiero.	30
2.1.1 A	Análisis Financiero Vertical	30
2.1.2 A	Análisis Financiero Horizontal	31
2.2. Raze	ones de Liquidez	31
2.2.1 L	iquidez Corriente	34
2.3 Pru	ıeba Ácida	36
2.3.3	Capital de Trabajo Neto	40
Metodol	ogía	42
3.1. Aná	lisis de Liquidez Corriente.	43
3.1.1	Análisis de Liquidez Corriente en el Sector.	43
3.1.2	Análisis de Liquidez Corriente por tamaño de empresa	45
3.2. Aná	lisis de la Prueba Ácida.	51
3.2.1	Análisis de la Prueba Ácida en el Sector.	51
3.2.2	Análisis de la Prueba Ácida por tamaño de empresa	52
3.3. Aná	lisis del Capital de Trabajo Neto.	57
3.3.1	Análisis del Capital de Trabajo Neto en el Sector.	57
3.3.2	Análisis del Capital Neto de Trabajo por tamaño de empresa	58
	isis de la capacidad de pago y disponibilidad inmediata del efectivo desas de Cuenca del Sector Fabricación de prendas de Vestir	
3.4.1 A	Análisis de la Liquidez Corriente de las empresas de Cuenca en el Sector	66
3.4.2 A	Análisis de la Prueba Ácida de las empresas de Cuenca en el Sector	68

3.4.3 Análisis del Capital Neto de Trabajo de las empresas de Cuenca en el Sector.	
3.4.4 Análisis Cualitativo de las empresas de Cuenca en el Sector	
3.5 Análisis de la Estructura Financiera del Sector Fabricación de prendas de Vestir	
Conclusiones 82	
Bibliografía	
Anexos	

Índice de Figuras

Figura 1. PIB del Sector Manufacturero (excepto refinación de petróleo)	8
Figura 2. Representación del Sector Manufacturero en el PIB Total	
Figura 3. Inflación Anual a diciembre de cada año	10
Figura 4. PIB Real Sector Manufacturero	11
Figura 5. Número de empresas según el tamaño de empresas-Fabricación de pren	
vestir	
Figura 6. Ventas del Sector Manufacturero	
Figura 7. Ventas de Sector según el tamaño de empresa.	
Figura 8. Ventas de Fabricación de prendas de vestir	
Figura 9. Productividad Relativa de Fabricación de prendas de vestir	
Figura 10. Tasa Impositiva Efectiva ajustada por sector castro grandes contribuye	
año 2018.	
Figura 11. El empleo por sector económico en el Ecuador.	
Figura 12. Composición del empleo en la Industria Manufacturera	
Figura 13. Número de empresas en el sector manufacturero.	
Figura 14. Evolución del Personal Ocupado.	
Figura 15. Evolución del personal ocupado según el tamaño de las empresas	
Figura 16. Importaciones por clasificación según uso o destino económico	
Figura 17. Exportaciones de Bienes Textiles por Bloque Económico.	
Figure 10. Importaciones de Bienes Textiles por Tipo de Producto	
Figura 19. Importaciones de Bienes Textiles por Bloque Económico	
Figura 21. Importaciones y Exportaciones en la fabricación de prendas de vestir.	
Figura 21. Importaciones y Exportaciones en la laborcación de prendas de vestir. Figura 22. Balanza Comercial del subsector Fabricación de prendas de vestir	
Figura 23. Representación geométrica del cálculo de la Liquidez Corriente	
Figura 24 Representación geométrica del cálculo de la Prueba Ácida #1	
Figura 25. Representación geométrica del cálculo de la Prueba Ácida #2	
Figura 26. Representación geométrica del cálculo de la Prueba Ácida #3	
Figura 27 Representación geométrica del cálculo Capital de trabajo neto	
Figura 28. Liquidez Corriente del subsector Fabricación de prendas de vestir	
Figura 29. Liquidez Corriente de las Microempresas del subsector.	
Figura 30. Liquidez Corriente de las Pequeñas Empresas del subsector	
Figura 31. Liquidez Corriente de las Medianas Empresas del subsector	
Figura 32. Liquidez Corriente de las Grandes Empresas del subsector	
Figura 33. Prueba Ácida del subsector Fabricación de prendas de vestir	
Figura 34. Prueba Ácida de las Microempresas y el sector	
Figura 35. Prueba Ácida de las Pequeñas Empresas del subsector	
Figura 36. Prueba Ácida de las Medianas Empresas del subsector y la Liquidez	
Corriente.	54
Figura 37. Prueba Ácida de las Grandes Empresas del subsector	55
Figura 38. Prueba Ácida de las Grandes Empresas del subsector y Liquidez Corri	ente.
Figura 39. Capital Neto de Trabajo del sector Fabricación de prendas de vestir	
Figura 40. Capital Neto de Trabajo de las Microempresas del subsector	
Figura 41. Capital Neto de Trabajo de las Pequeñas Empresas del subsector	60

Figura 42. Capital Neto de Trabajo de las Medianas Empresas del subsector
Figura 43. Capital Neto de Trabajo de las Grandes Empresas del subsector
Figura 44. Liquidez Corriente de las empresas de fabricación de prendas de vestir de
Cuenca y Ecuador
Figura 45. Prueba Ácida de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir
de Cuenca y Ecuador
Figura 46. Liquidez Corriente y Prueba Ácida de las empresas del sector fabricación de
prendas de vestir en Cuenca
Figura 47. Capital Neto de Trabajo de las empresas del sector fabricación de prendas de
vestir de Cuenca y Ecuador71
Figura 48. Fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa de
Cuenca durante los últimos 3 años
Figura 49. Factores externos que afectan a la liquidez de las empresas en Cuenca 73
Figura 50. Decisiones tomadas habitualmente para mejorar la liquidez de las empresas
de Cuenca
Figura 51. La práctica más común para el manejo del excedente del efectivo que
realizan las empresas de Cuenca del Sector
Figura 52. Herramientas que utilizan para la evaluación del desempeño financiero las
empresas de Cuenca
Figura 53. Los flujos provenientes del financiamiento a donde van dirigidos en las
empresas de Cuenca
Figura 54. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2013 77
Figura 55. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2014 78
Figura 56. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015 79
Figura 57. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015 80
Figura 58. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015 81

Índice de tablas

Tabla 1 Clasificación de las empresas según las ventas y el personal ocupado	12
Tabla 2 El empleo en el subsector fabricación de prendas de vestir	19
Tabla 3 Participación del número de empresas.	20
Tabla 4 Representación del empleo del subsector fabricación de prendas de ves	stir en la
industria manufacturera.	20
Tabla 5 Clasificación de las empresas según las ventas y los trabajadores	43

Resumen

La liquidez es la habilidad para convertir en efectivo un bien o activo y, en general, de contar con medios de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

El análisis de la liquidez se realizó aproximadamente a 227 empresas del sector fabricación prendas de vestir, clasificadas por tamaño y registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se evaluó datos de cinco años consecutivos, mostrando el comportamiento a lo largo del tiempo; obteniendo como resultado que las empresas grandes, medianas y pequeñas manejan eficientemente su excedente de efectivo, sin embargo, a las microempresas se les dificulta su manejo, ya que dependen en gran medida de sus inventarios. No obstante, el indicador general del sector es favorable.

Palabras Clave: Análisis financiero; Indicadores Financieros; Liquidez; Sector fabricación de prendas de vestir.

Abstract

Liquidity is the ability to convert a product or asset into cash and, in general, to have means of payment to timely meet the commitments made. The analysis of liquidity was made to approximately 277 companies in the clothing manufacturing sector. The companies were classified by size and registered in the Superintendence of Companies, Securities and Insurance. Data was evaluated for five consecutive years, showing the behavior over time. As a result, it was found that large, médium and small companies efficiently handle their surplus cash. However, the microenterprises are difficult to manage, since they depend largely on their inventories. Yet, the general indicator of the sector is favorable.

Keywords: financial analysis, financial indicators, liquidity, cash.

Dpto. Idiomas

Translated by:

Ing. Paúl Arpi

Introducción

Ecuador un país que afronta disímiles cambios, tanto financieros como económicos, que pueden afectar de manera positiva o negativa a la economía del país, varios sectores que desarrollan diferentes tipos de actividades aportan a esta economía, uno de ellos es el sector de fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel, sector que será analizado.

La presente investigación tiene como objetivo determinar la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a las obligaciones de corto plazo en el sector societario de fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel en el Ecuador periodo: 2013 al 2017, surge por la falta de análisis de liquidez, en las empresas se generan varios problemas económicos al vencimiento de los plazos de cancelación a corto plazo. Los datos se obtuvieron de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, clasificado por tamaño de empresa, adicionalmente se realizó un estudio de campo mediante encuestas a organizaciones de la ciudad de Cuenca correspondientes al sector.

A través de las referencias bibliografías más relevantes del análisis financiero se identificó los indicadores financieros que utilizan generalmente para la medición de la liquidez. A partir de la información de las declaraciones del impuesto a la renta de las empresas se extrajo el Estado de Situación Financiera, correspondientes al periodo planteado, se analizó las razones financieras de liquidez. Se utilizó el método analítico ya que las variables tuvieron un proceso de cálculo e interpretación; la estadística descriptiva para presentar los resultados en cuadros, figuras y tablas elaboradas a través de Excel; se utilizó test de medias y concluir con el respectivo análisis e interpretación de comportamiento de estos indicadores financieros.

El presente trabajo de investigación, se encuentra estructurado de la siguiente manera:

En el capítulo 1 se expone un análisis sectorial, que muestra el panorama que posee el sector actualmente, su entorno global, el desempeño que dispone, junto con el comercio exterior que maneja.

En el capítulo 2 se sustenta la importancia que conlleva realizar un análisis de liquidez para las empresas, desplegando conceptos teóricos básicos de indicadores financieros de liquidez, así como los modos de cálculo y sus respectivos criterios de interpretación.

En el capítulo 3 se presenta los resultados obtenidos de los indicadores financieros que miden la liquidez, exponiendo la estructura financiera del sector, la capacidad de pago y disponibilidad de dinero inmediata del sector tanto en el Ecuador como en la ciudad de Cuenca.

Capítulo 1: Análisis Sectorial

1.1 Antecedentes

El origen de la industria proviene desde el inicio del hombre ya que siempre se ha mantenido la necesidad de aprovechar los recursos brindados por la naturaleza por medio de la transformación de los mismos, por ende se puede exponer que ya existía la industria, pero a finales del siglo XVII y en el transcurso del siglo XIX este proceso sufre una transformación extremista, reconocida como Revolución Industrial que tuvo procedencia en Europa, el cual se dedicó únicamente a la agricultura y comercio. Por el paso de los años la industria ha sufrido varios cambios como es la segunda Revolución Industrial que ayudo a la consolidación de capital industrial y que la misma pueda asociarse con el mundo financiero, debido a la necesidad de recursos económicos por parte de los capitalistas industriales para crear las fábricas o empresas, a todo esto se unió como pilar fundamental el servicio bancario para el desarrollo de esta etapa de la industria; en los años 70 ocurre la tercera Revolución Industrial ocasionada por el declive de precios en petróleo, materia prima e incluso los recursos que producen energía, impone a la industria a mejorar la orientación que mantienen en tecnología, esta última revolución no ha concluido debido al desarrollo constante que se sigue proporcionando actualmente tanto a nivel personal como industrial. (Díaz, 2011)

No existe una previsión de lo que sucederá con nuevas revoluciones industriales y se vuelve preocupante qué presenten las nuevas etapas por surgir, como se pudo evidenciar en cada revolución el empleo va disminuyendo debido al avance tecnológico que lo reemplaza, el consumo de recursos naturales sin límite y el impacto ambiental evidente que se da.

La manufactura es el elemento principal de la industria debido a que su término se refiere "hacerlo a mano", en términos de industria es el proceso de transformación de materia prima a producto terminado para su uso o que se utilizará como insumo de otros procesos productivos, y económicamente significa que el producto terminado contenga una utilidad concreta, esta actividad es de relevancia por la elaboración de bienes con un valor agregado significativo, permitiendo la diferenciación y un nivel bajo de cambios en los precios, este sector de igual manera fortalece a la nación por la generación de fuentes de empleo calificadas y formales. (Revista Ekos, 2015)

La industria textil se desarrolla de manera integrada por la requisición de insumos provenientes de otros sectores, agrícolas, ganadero, etc. contribuyendo a la industria

manufacturera, el sector ha logrado diversificar su producción a través de la fabricación de productos de todo tipo de fibras.

El investigador Marcelo Villamarín reconocido por la averiguación del proceso de industrialización del Ecuador, para esclarecer el desarrollo de la nación hace la separación de tres fases que se detallarán con las principales características de cada una. (Díaz, 2011)

La Industria antes de 1950

La principal actividad era la producción agrícola en la época colonial y terminada la Independencia, la industria era escasa en sus existencias en áreas de manufactura, se perdió importancia en el siglo XVII y tomaron una forma artesanal, los gobiernos en esta época quisieron desarrollar este sector, pero no se obtuvo resultados y esta situación se mantuvo hasta el siglo XIX. Durante este periodo la economía ecuatoriana fue muy débil que se impidió la adquisición tanto como de materias primas y bienes de capital, junto a esto las clases altas consumían productos importados que debilitaba la industria local, por ende, en 1907 en el gobierno de Eloy Alfaro se proclamó la Primera Ley de Protección Industrial pero su alcance fue reducido.

Luego de que existió la baja de precios en el cacao ocasionando una crisis, en 1922 se dictó una nueva Ley de Fomento Industrial que pretendía disminuir la dependencia que se tenía del comercio exterior, permitiendo un desarrollo parcial y en 1930 se podía estimar un avance mayor con respecto a años anteriores. (Díaz, 2011)

La Industria entre 1950 y 1972

En el transcurso de esta época ocurrieron varios sucesos importantes a nivel mundial como es la Tercera Revolución Industrial, la integración física del mercado, el nuevo modelo alternativo de industrialización no capitalista, la descolonización de Asia África y El Caribe y la presencia de empresas multinacionales, permitiendo un desarrollo grande del sector industrial en los grandes países, sin embargo, en los países subdesarrollado como lo es Ecuador, no creció la industria de igual manera que los países grandes y la importancia del sector continuaba baja. De acuerdo con la ley de fomento industrial de 1957 se quería impulsar a la industria como contrataque a la crisis del modelo agroexportador; dando como resultado que el PIB en la industria para el año 1961 aumentó. En la década de los años 60 se inició el modelo Sustitución de

Importaciones siendo producto de dos factores relevantes: la crisis consecutiva del modelo agroexportador, alentando la búsqueda de modelos alternos y la crisis de la democracia representativa, consecuencia de fenómenos nacionales, como la inestabilidad política. (Díaz, 2011)

La Industria desde 1972

Se aseguró al sector de la industria manufacturera por la exportación del petróleo, en los siguientes elementos: el excedente producido en por el petróleo se destinaba para dinamizar la industria, el desarrollo de la infraestructura demandada por la industria, la inversión extranjera impulsada por beneficios ofrecidos por la Ley de Fomento Industrial y la ampliación parcial del mercado interno, generado por la Reforma Agraria, migraciones y el aumento de ingresos de la clases medias y altas de la población.

Cabe recalcar del crecimiento ocurrido, la estructura y orientación productiva de la industria seguirá siendo sobre la fabricación de productos alimenticios, bebidas y tabaco. El desarrollo se paralizó después de 1980 por la crisis generada por la baja de precios del petróleo y obteniendo resultados negativos de crecimiento a mediados de la década, sin embrago, en los años 90 la industria procede a recuperarse lentamente. (Díaz, 2011)

Existe una cierta inquietud por los aranceles fijados a la importación de materiales primos para el proceso de producción, como es el impuesto a la salida de divisas, salvaguardias, aranceles, etc.

Según Crespo (2012) nos menciona que:

El propósito original de este tributo fue defender la dolarización. Actualmente la finalidad claramente es recaudatoria. No solo se incrementa su tarifa un 150% (subió del 2% al 5%), sino que se aplica a nuevos sujetos como las exportaciones y se mantiene el castigo a la importación de materias primas, insumos, maquinaria y repuestos para la producción. (p.1)

El diario EL COMERCIO (2015) expone sobre las medidas arancelarias que preocupan a varias organizaciones, algunos empresarios correspondientes a este sector expresan que:

Ayer, tras la comparecencia a la Comisión de Régimen Económico, el ministro de Industrias, Ramiro González, dijo que el sector textil le pidió revisar una partida relacionada con hilo para coser ropa deportiva y señaló que, de no existir en el país, esto se analizará. También había preocupación en el sector, porque la medida incluyó a tela para calentadores, pero según González esta sí se produce en el país. El funcionario justificó las recientes medidas en que Ecuador no puede competir con las devaluaciones de sus socios comerciales. La apreciación del dólar ha hecho que las exportaciones de Colombia sean un 30% más baratas y las de Perú, un 8%, dijo. Sobre la afectación a bienes de capital y materias primas, dijo que de USD 8 422 millones de productos para la industria y la agroindustria importados y afectados con salvaguardias, el 60% (USD 5 079 millones) se produce en el país. El arancel promedio (tasa ya vigente más sobretasa) para bienes de ca-pital e insumos para la industria contemplados en la medida es solo del 16%. (p. 1)

La Revista EKOS (2018) en su estudio menciona que las restricciones comerciales tienen un golpe doble en la economía, no solo beneficiando a los productores, por lo tanto expone que:

La producción de materiales textiles, prendas de vestir y artículos de cuero ha sido una de las de mayores variaciones en el periodo analizado en esta investigación. Dentro de su evolución se han identificado picos de crecimiento que superaron el 6% anual en 2009, 2011 y 2013. De igual forma, también se presentaron decrecimientos de -7,7% y -6,5% en 2012 y 2016, respectivamente.

Estas variaciones reflejan la complejidad por la que han tenido que atravesar las empresas que producen estos bienes, tanto por la competencia externa como por las medidas de restricción comercial, que afectan a este sector dado la necesidad de insumos. Es así como la aplicación de medidas de restricción comercial tienen un impacto doble en la economía y no solamente de beneficio para productores locales como se afirma. (p. 1)

Por lo tanto, los aranceles que se fijan en restricción a la importación de materias primas preocupa el desempeño de la industria textil en el Ecuador, debido a la emisión de resoluciones desfavorables a las importaciones, es decir, reformas a los aranceles a las importaciones, lo cual representa un desaliento a la importación para los ecuatorianos, ya sea para comercializar el producto terminado o la utilización del mismo para un proceso de producción local como materia prima.

El CIIU es una clasificador que facilita la agrupación de las actividades ecómicas que realizan las empresas.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2016) explica en la nota técnica que "En la CIIU se desagrega la economía a los niveles más detallados de industrias. La clasificación puede utilizarse para examinar industrias o grupos de industrias concretos o para analizar la economía en su conjunto desagregándola a diferentes niveles de detalle" (p. 27).

De acuerdo con el Código de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU) el sector de Fabricación de prendas de vestir C14 se encuentran dentro de la Industria Manufacturera debido a que la actividad textil tiene variedad en los productos finales. Esta división comprende todas las actividades de confección en todo tipo de materiales de diferentes tipos de prendas de vestir y accesorios sin ninguna distinción entre prendas de vestir para adultos o niños, modernas o tradicionales. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2012)

1.2 Panorama Actual del Sector

1.2.1 Entorno Global

El PIB nominal en el sector manufacturero desde el 2014 al 2017 ha permanecido sobre los 13.000,0 millones de dólares, en promedio la producción en términos nominales ha

sido de 13.672,0 millones de dólares, considerando que a lo largo del tiempo hubieron incrementos y disminuciones, para el año 2013 fue de 11.974,3 millones de dólares, en el año 2014 incrementó el PIB nominal del sector a los 13.716,7 millones de dólares, sin embargo, para el año 2015 en términos nominales hubo un decrecimiento llegando a los 13.513,0 millones de dólares, en el año 2016 el PIB nominal incrementó a 13.592,3 millones de dólares, cabe recalcar que los datos de este año según el Banco Central del Ecuador son semi definitivos y para el año 2017 las cifras son provisionales, revelando un aumento en la producción del sector manufacturero de13.866,1 millones de dólares.



Figura 1. PIB del Sector Manufacturero (excepto refinación de petróleo)

Fuente: Banco Central del Ecuador Elaborado por: La Autora

La participación del sector manufacturero en el PIB del Ecuador ha sido en promedio del 13,31%, manteniendo la representación del PIB manufacturero sobre el 12% desde el 2013 hasta el 2017. Para el año 2013 la representación que tuvo el sector en el producto interno bruto fue del 12,59%, en el año 2014 hubo un incremento del 0,89% en su representación alcanzando el 13,48%, cabe recalcar que desde el 2014 hasta el 2017 se mantuvo sobre el 13% la representación en el PIB nacional, en el año 2015 la representación fue del 13,61%, sin embargo, para el 2016 cayó en un 0,01% siendo este del 13,60% y para el año 2017 siendo esta una cifra provisional tenemos una representación del sector manufacturero en el PIB total del 13,29%, notando claramente un decrecimiento del 0,31% con respecto al año anterior.



Figura 2. Representación del Sector Manufacturero en el PIB Total

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: La Autora

Diario EL COMERCIO (2015) comenta que:

El Gobierno de Ecuador comunicó hoy, 13 de marzo de 2015, a sus socios de la Comunidad Andina (CAN) la aplicación de una salvaguardia aduanera a un tercio de sus importaciones, para aplacar el grave efecto en su balanza de pagos de la caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar. (p. 1)

El sector depende del acceso a las materias primas y bienes de capital necesarios para su producción. Esto perjudicó en los años que se dieron restricciones a las importaciones (2009, 2015 y 2016). Efecto que más adelante se pondrá en evidencia, mediante la revisión de los montos importados por el sector.

Las salvaguardas se adicionan al arancel establecido anteriormente, las medidas arancelarias preocupan a la industria y los que se desarrollan dentro de ella, El Comercio (2015) informa que:

Así, a insumos como hilos, telas y otros que usa la industria textil ya se aplicaba un arancel del 15 al 20%. Con la nueva medida ahora será de un 5% más, lo que implica que la importación de estos ítems pagará en total entre el 20 y 25% (p. 1).

Inflación Anual a diciembre de cada año



Figura 3. Inflación Anual a diciembre de cada año

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: La Autora

Como se puede observar para el año 2014 la inflación fue de 3,67 la cual aumentó con respecto al 2013, para el año 2015 disminuye la inflación que fue de 3.38, para el año 2016 existe una baja de la inflación dando como resultado del 1,12.

La inflación anual registrada en el mes de noviembre fue de (-0,22%). Se realizaron divisiones de las cuales 6 agrupaciones ponderaron el 51,82% presentando variaciones negativas, siendo prendas de vestir y calzado una de ellas con una inflación del -5,52 y en la ponderación del 51,82% representó en un 7,68%; y en la otra ponderación restante del 48,18% fueron variaciones positivas, que se encontraban: educación, comunicaciones, etc. (Banco Central del Ecuador, 2017)

El incremento que existe en el PIB nominal en ocasiones no refleja un aumento o disminución por producción debido a que su valor es a precios de mercado, es decir, muestra inflación o deflación en los precios, sin embargo, el PIB real maneja valores de la producción a precios constantes, aislando variaciones que sufren los precios, mostrando el poder adquisitivo neto, sin la influencia del cambio de precios en el transcurso de los años.

La inflación en el Ecuador se presenta de manera irregular, razón por la cual es necesario deflactar, debido a que en el PIB nominal no representa la realidad del sector ya que puede estar implícitos valores de inflación o deflación.

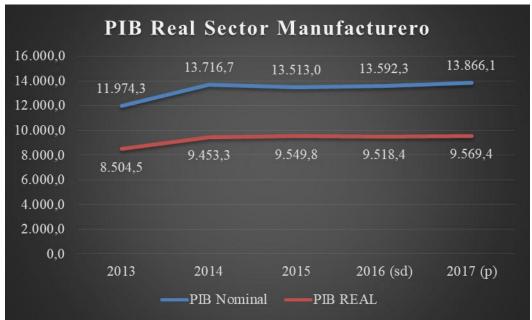


Figura 4. PIB Real Sector Manufacturero

Fuente: Banco Central del Ecuador y KNOEMA.

Elaborado por: La Autora

A efectos de poder analizar valores reales se eliminó el efecto de la inflación o deflación dentro de los valores que se presentan en el PIB nominal determinado el PIB real del sector manufacturero para observar si hubo incrementos o disminuciones en la producción en el transcurso de los años.

Como se puede observar en la figura 4, el año 2014 en términos reales hubo un incremento de 948,8 millones de dólares siendo el PIB real de 9.453,3 millones de dólares, en el año 2015 se incrementó llegando a los 9.549,8 millones de dólares, sin embargo, para el año 2016 el PIB en términos reales disminuyó 31,4 millones de dólares siendo este de 9.518,4 millones de dólares. Como se puede constatar la producción real del Ecuador en el sector manufacturero tuvo incrementos hasta el año 2015, pero en el 2016 disminuyó el PIB, sin embargo, el aumento de la producción retornó para el año 2017.

1.2.2 Desempeño de la Industria

1.2.2.1 Mercado y Producción.

A través de datos estadísticos recolectados del INEC, se presenta un análisis de indicadores representativos del sector.

Número de empresas según el tamaño de la empresa en la Fabricación de prendas de vestir

Comenzaremos con el número de empresas según su tamaño de empresa teniendo en cuenta el subsector C14 Fabricación de prendas de vestir. La clasificación de las empresas es emitida por la Comunidad Andina de Naciones y se rigió el INEC sobre los siguientes parámetros:

Tabla 1 Clasificación de las empresas según las ventas y el personal ocupado

Clasificación	Volumen en Ventas Anuales	Personal Ocupado
Micro empresa	Menor a USD \$100.000	1 a 9
Pequeña empresa	De USD \$100.001 a USD \$1′000.000	10 a 49
Mediana empresa "A"	De USD \$1′000.001 a USD \$2′000.000	50 a 99
Mediana empresa "B"	De USD \$2′000.001 a USD \$5′000.000	100 a 199
Grande empresa	De USD \$5′000.001 en adelante	200 en adelante

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

En el subsector fabricación de prendas de vestir en promedio el número de empresas que lo componen son de 855 entidades, para el año 2013 se tiene un total de 840 empresas, sin embargo, para el año 2014 se añaden 49 compañías al subsector debido a que el gobierno impulsó y protegió el mismo, es decir, son 889 organizaciones en total, para el año 2015 se tiene un total de 874 empresas, de las cuales podemos observar que con respecto al año anterior disminuyeron en 15 entidades, ya sea por cierre o por cambio de tamaño, en el año 2016, con respecto al año anterior se redujeron 59 compañías, obteniendo que constituyen en este subsector 815 empresas.

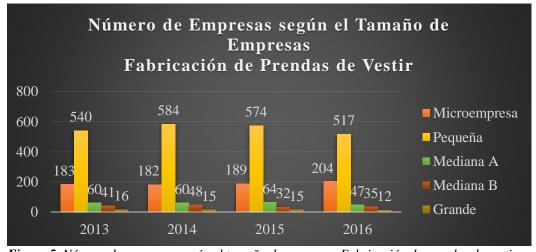


Figura 5. Número de empresas según el tamaño de empresas-Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

El número de empresas según el tamaño en el subsector fabricación de prendas de vestir como se observa en la figura 5, desde el año 2013 hasta el año 2016 las entidades pequeñas son las más representativas, en promedio son de 554 organizaciones, para el año 2013 las pequeñas empresas tienen una representación del 64,3% del total y las microempresas una representación del 21,8%, que en el transcurso de los años han incrementado y disminuido en cantidad, para el año 2016 se mantuvo en 517 entidades con una representación porcentual del 63,5%. Las siguientes compañías que destacan en número según el tamaño son las microempresas que en promedio son de 190 entidades en el subsector, que de igual manera han ido disminuyendo y aumentado con los años, sin embargo, para el año 2016 se adjuntaron 15 compañías a formar parte de esta clasificación con respecto al año anterior, por lo tanto son 204 microempresas en total con una representación del 25% de todo el subsector. Por lo tanto, el subsector está constituido en su mayoría por microempresas y empresas pequeñas según los resultados observados.

Ingresos por Ventas en el Sector Manufacturero

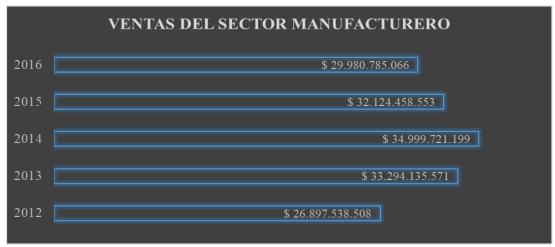


Figura 6. Ventas del Sector Manufacturero. **Fuente:** IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

Las ventas realizadas por medio del Sector Manufacturero tuvieron un incremento en el año 2013 del 23,78%, para el año 2014 las ventas aumentaron a los \$34.999.721.199 con un crecimiento del 5,12%, sin embargo, en el año 2015 cayó la cifra del sector a los \$32.124.458.553 con decrecimiento del -8,22% con respecto al año anterior, para el año 2016 siguieron disminuyendo los ingresos hasta llegar a los \$29.980.785.066 con un decrecimiento del -6,67%.

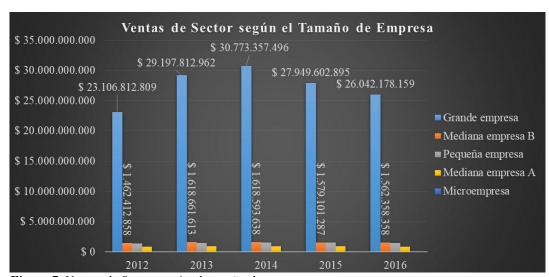


Figura 7. Ventas de Sector según el tamaño de empresa.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

Las ventas del sector manufacturero clasificado por el tamaño de empresas manifiestan que: las grandes empresas a pesar de ser un número inferior, son las que más recaudan

del total de empresas que componen el sector, para el año 2013 reflejan una recaudación de \$29.197.812.962, como siguiente las medianas empresas "B" con una recaudación de \$1.462.412.85 y las empresas pequeñas con una recaudación de \$1.412.302.882.

En el año 2016 las empresas grandes recaudaron \$26.042.178.159 con un decrecimiento en ventas del -6,82% con respecto al año anterior, las medianas empresas "B" recaudaron \$1.562.358.358 con una baja en los ingresos del -1,06% y las pequeñas empresas con ventas de \$1.454.811.037 con una disminución del -6,80% con respecto al año anterior.

A pesar que el sector manufacturero está constituido en su mayoría por empresas pequeñas y microempresas, las que más aportan a la recaudación de ingresos son las grandes empresas.

Ventas en la Fabricación de prendas de vestir



Figura 8. Ventas de Fabricación de prendas de vestir

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

En el año 2013, las ventas por fabricación de prendas de vestir superaban los 600 millones de dólares, por lo tanto, para el año 2014 hubo un incremento en los ingresos el cual fue de \$652.583.410,00, se mantuvieron las ventas sobre los \$600.000.000 en el año 2013 y 2014, sin embargo, en el año 2015 bajaron los ingresos a \$593.696.030, hubo una disminución en los ingresos en el año 2016 de \$96.539.243 dando como resultado una recaudación de \$497.156.787,00. Las ventas del subsector desde el 2014

al 2016 han ido disminuyendo a lo largo del tiempo como se puede observar en la Figura 8.

Productividad Relativa en Fabricación de Prendas de Vestir



Figura 9. Productividad Relativa de Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

La productividad en el sector fabricación prendas de vestir en promedio es de 33,95. Para el año 2013 tiene como resultado de un 32,47, en el año 2014 se incrementó la productividad en 1,16 con un resultado del 33,63, para el año 2015 a pesar de la caída en ventas del subsector de fabricación de prendas de vestir, la productividad aumentó en 1,37 llegando a 35,00, sin embargo, para el 2016 se obtuvo un decrecimiento de productividad del 0,29 debido a varios factores que influyeron uno de ellos que se puede mencionar es los aranceles a las importaciones de materias primas lo cual como consecuencia de esa situación dificultó las producción del sector, teniendo como resultado el 34,71 de productividad en el subsector.

Tasa Impositiva Efectiva Ajustada del Sector Manufacturero



Figura 10. Tasa Impositiva Efectiva ajustada por sector castro grandes contribuyentes año 2018.

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado por: La Autora

La tasa impositiva efectiva del sector manufacturero desde el 2013 al 2015 ha ido incrementando, es decir, paso de 2,89% a 3,76%, respectivamente; desde el año 2016 fue decreciendo este porcentaje con un resultado de 3,11% y para el año 2017 una notoria decaída al 0,85%.

1.2.2.2 Nivel de Empleo.

La industria manufacturera en el Ecuador se basa principalmente en actividades donde predomina la mano de obra y los recursos naturales.

De acuerdo con Revista Ekos (2015) afirma que:

Además de su importancia económica, esta industria se constituye como uno de los sectores más influyentes dentro del mercado laboral ya que, según estimaciones de la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE), la industria genera alrededor de 50.000 plazas de empleo directas y más de 200.000 indirectas lo que lo ha llevado a ser el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea luego del sector de alimentos, bebidas y tabacos. (p.1)

El empleo formal generado a nivel nacional durante el período 2017, se reportaron 1.063.495 plazas de empleo en la industria manufacturera, es decir, en promedio, 5,336 empresas que reportaron estados financieros y generaron 212,699 plazas de trabajo

anualmente, generando el sector un 18,7%. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018)

Empleo por sector económico

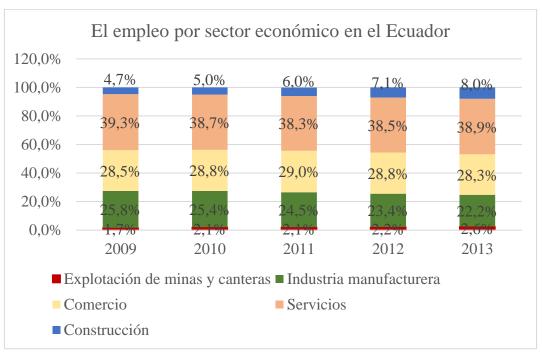


Figura 11. El empleo por sector económico en el Ecuador.

Fuente: LDLE-INEC a partir de los datos del Directorio de Empresas DIEE.

Elaborado por: La Autora

El empleo analizado está en base a lo registrado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). En la industria manufacturera, el rubro que podemos observar en la Figura con respecto al año 2013 es la generación de empleo; las empresas de servicios contribuyen a las fuentes de empleo en un 38,9%, como consiguiente está el comercio con 28,3%, la manufactura con una representación del 22,2% de las plazas de trabajo en el Ecuador, construcción con 8% y finalmente la explotación de minas y cantera con el 2,6%. (Garzón, Kulfas, Palacios, Tamayo, 2016)

Composición del empleo en la Industria Manufacturera

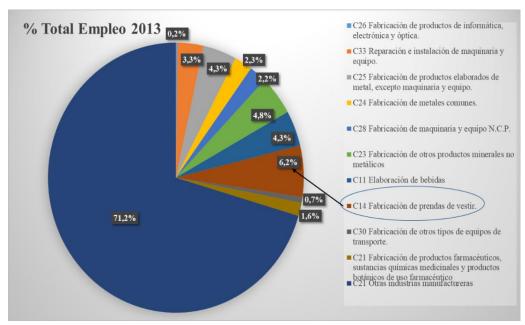


Figura 12. Composición del empleo en la Industria Manufacturera

Fuente: LDLE-INEC a partir de los datos del Directorio de Empresas DIEE.

Elaborado por: La Autora

El crecimiento promedio anual de empleo del año 2010 al 2013 de la industria manufacturera fue de 6,2% anual. La tasa de variación de empleo en el sector C14 Fabricación de prendas de vestir fue de 8,1% anual. El empleo en el 2013 en la industria manufacturera fue de 306.170 fuentes de empleo debido al incremento de puestos de trabajo registrados en cada firma, la representación de fabricación de prendas de vestir es de 18.900 empleos con un porcentaje total del 6,2%, dando como resultado 24 empleos por empresa en el 2013.

Tabla 2 El empleo en el subsector fabricación de prendas de vestir.

CIUU	Descripción	%Total (2013)	Crecimiento promedio anual (2010- 2013)	Empleo por empresa (2013)	Var. Empleo por empresa 2010 -2013	Empleo 2013
C14	Fabricación de prendas de vestir.	6,2%	8,1%	24	-6	18.900

Fuente: LDLE-INEC a partir de los datos del Directorio de Empresas DIEE.

Elaborado por: La Autora

En el sector fabricación de prendas de vestir el porcentaje de participación de número de empresas para el año 2013 es del 4,92%, el cual disminuye en un 0,04% para el año

2014 a 4,88% y finalmente para el año 2015 existe un crecimiento del 0,55% con el 5,43% anual.

Tabla 3 Participación del número de empresas.

CIUU	Descripción	2013	2014	2015
C14	Fabricación de prendas de vestir.	4,92%	4,88%	5,43%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador

Elaborado por: La Autora

Por otro lado, tenemos cuánto representa en el empleo en el subsector de fabricación de prendas de vestir con un porcentaje del 5,31% para el año 2013, en el año 2014 disminuyó a 5,18%. Como se puede observar hubo una disminución del 0,55% en el año 2015 con respecto al año anterior, esto se produjo en toda la industria manufacturera, siendo el 4,63% de empleo que genera.

Tabla 4 Representación del empleo del subsector fabricación de prendas de vestir en la industria manufacturera.

CIUU	Descripción	2013	2014	2015
C14	Fabricación de prendas de vestir.	5,31%	5,18%	4,63%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador

Elaborado por: La Autora

Según Mogro (2017) nos menciona que:

El panorama laboral del sector Manufacturero, CIIU "C" en el período que comprende del 2013 al 2014 ha tenido un crecimiento tanto en número de empresas como en número de empleados, este sector creció un 11.19% en número de empresas, sin embargo, en el periodo de 2014 a 2015 presentó un decrecimiento del 0.11%; mientras que el empleo creció un 2.90% y decreció un 4.03% en los periodos mencionados anteriormente. (p.1)

Número de empresas en el sector manufacturero por tamaño durante el período 2013 al 2017

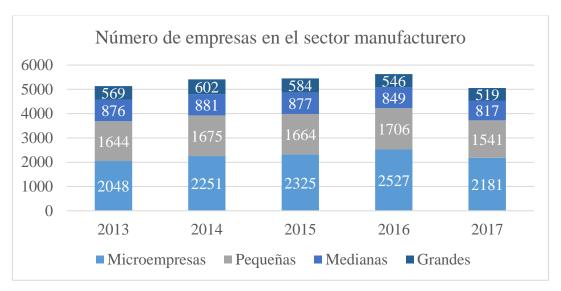


Figura 13. Número de empresas en el sector manufacturero.

Se incluyen las compañías que reportaron estados financieros en cada uno de los años analizados, es decir, compañías activas en el sector formal de la economía. No se incluyen empresas del sector financiero del sector público.

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SCVS).

Elaborado por: La Autora

Según los resultados obtenidos del estudio realizado, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018) concluye que:

En el año 2016, se registraron 5,628 compañías que reportaron estados financieros en el sector manufacturero. De este total, el 45% fueron microempresas, el 30% correspondieron a pequeñas empresas, el 15% a medianas empresas y el 10% a grandes empresas. El segmento que más aportó a la generación de empleo fue el de las grandes empresas contribuyendo con el 73% del empleo reportado por el sector manufacturero. Las medianas y pequeñas empresas contribuyeron con el 15% y 9%, mientras que las microempresas aportaron con el 3% del empleo generado en todo el sector.

Para el año 2017, las compañías que reportaron estados financieros alcanzaron un total de 5.058.⁶ de las cuales el 43% fueron microempresas, el 30% pequeñas empresas, el 16% medianas empresas y el 10% grandes empresas. El segmento

de las grandes empresas aportó con el 72% del total de empleo reportado por el sector manufacturero. Por otro lado, las medianas, pequeñas empresas y microempresas reportaron el 15%, 8% y 4% del empleo generado en el sector, respectivamente. (p.72)

Número de Personal Ocupado – Sector Manufacturero

El número de personal ocupado en el sector manufacturero desde el año 2013 ha sido de 403.986, conforme ha pasado los años ha sufrido disminuciones y crecimientos, en el año 2014 hubo un incremento con un total de 417.231 de personal, en el año 2015 de 419.835, sin embargo, para el año 2016 hubo un decrecimiento en el personal ocupado con respecto al año anterior revelando como resultado de 396.706 personas. En promedio el número de personal ocupado en el sector es de 409.4400.



Figura 14. Evolución del Personal Ocupado. Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

El número de personal ocupado en el sector manufacturero desde el año 2013 está compuesto en un 69% por Hombres y el 31% por Mujeres, en el 2014 hubo un incremento del cual el 70% está conformado por Hombres y el 30% por Mujeres existiendo un decrecimiento en el empleo femenino, en el año 2015 la conformación es del 70% Hombres y el 30% Mujeres manteniendo esta conformación con respecto al año anterior; en cambio para el año 2016 el personal ocupado está conformado por un 69% de Hombres y un 31% de Mujeres existiendo un incremento en el personal femenino y decrecimiento en el masculino.

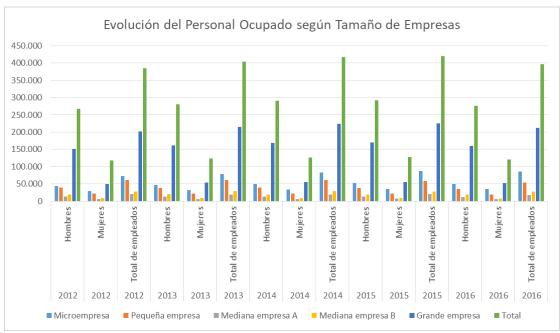


Figura 15. Evolución del personal ocupado según el tamaño de las empresas.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a los resultados mostrados en la Figura 15 podemos observar que las grandes empresas tienen mayor proporción de personal ocupado, en el año 2013 representa del total de personal ocupado un 53,2%, las microempresas son las que obtienen el segundo lugar con una proporción de personal ocupado de 19,4% y las pequeñas empresa con una proporción del 14,7%; para el año 2014 existe un aumento de proporción de personal ocupado con respecto al año anterior de las grandes empresas de un 53,5%, las microempresas tuvieron un incremento con un resultado de 19,9%, las pequeñas empresas de 14,7%; para el año 2015 se incrementó las grandes empresas con un 53,7%, las microempresas con un 20,8% y las empresas pequeñas muestran un decrecimiento en su proporción de personal ocupado de 14,0%; para el año 2016 las grandes empresas muestran un decrecimiento con una proporción de 53,4%, las microempresas un crecimiento con un 21,6% y un decrecimiento en las pequeñas empresas del 13,5%.

1.2.3 Comercio Exterior.

Los datos que se mostrarán a continuación son sobre las importaciones por clasificación según uso o destino económico (CUODE).

Las importaciones que el Ecuador realizó como podemos observar fueron en materias primas de \$6.047 y en bienes de capital de \$4.186, combustibles y lubricantes de

\$2.907, bienes de consumo de \$3.825 y diversos de \$175; el total de importaciones para el año 2017 de enero a noviembre fue de 17.139 dólares, de este total las materias primas y los bienes de capital representaron el 60% del total y en bienes de consumo un 22%, lo cual es un beneficio notando que las importaciones realizadas en su mayoría son para realizar producción nacional más no para el reemplazo de productos nacionales.

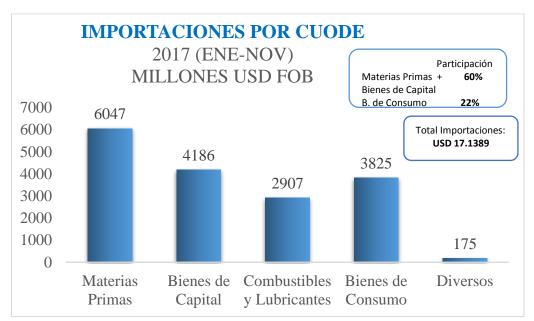


Figura 16. Importaciones por clasificación según uso o destino económico.

Fuente: Dirección de Estudios Económicos y Comerciales, MCEI, Banco Central del Ecuador: Años

2016, 2017 (ene-oct); SENAE: 2017 (nov)

Elaborado por: La Autora

Las importaciones como sabemos se realizan en gran escala debido a que los consumidores prefieren un producto a menor precio y si este viene del extranjero lo consumirán de preferencia.

Exportaciones en el Sector Textil

La Revista EKOS (2018) menciona que "Las exportaciones de productos textiles fueron de \$81,26 millones en 2017, siendo el resultado de un año complejo para el sector" (p.1)

El sector textil conserva una relación con 33 ramas productivas teniendo con esto un gran potencial para mejorar las exportaciones y sustituir las importaciones.

Según García (2018) afirma que:

El aprovechamiento del Acuerdo Comercial con la Unión Europea facilitó que las exportaciones de productos no petroleros crezcan en 28,7%; la liberación

definitiva del régimen de slvaguardias favoreció la importación de materias primas y bienes de capital para la industria y permitió un incremento de 23,5% para el caso de materias primas y de 13,8% para bienes de capital. (p.1)

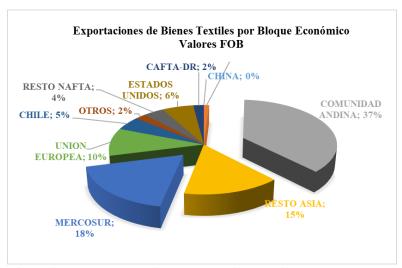


Figura 17. Exportaciones de Bienes Textiles por Bloque Económico.

Fuente: Departamento Técnico AITE

Elaborado por: La Autora

Para el año 2017, como podemos observar las exportaciones se centran en la Comunidad Andina representando en el total de exportaciones un 37%, en el Mercosur de 18%, Resto de Asia del 15% y la Unión Europea con 10% del total de exportaciones, estos bloques económicos son los más representativos para las exportaciones en el 2017.

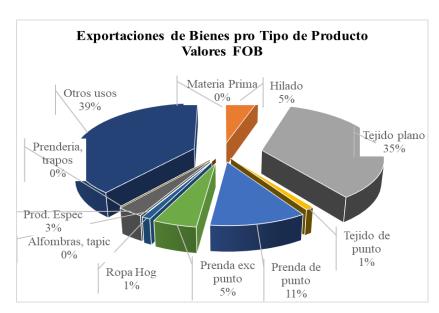


Figura 18. Exportaciones de Bienes Textiles por Tipo de Producto

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Departamento Técnico AITE

Para el año 2017 las exportaciones que se realizan a los bloques económicos anteriormente mencionados de bienes textiles por tipo de producto son: Otros Usos, el cual es el más exportado con una representación del 39%, el siguiente producto que destaca es el Tejido Plano con un 35% y por consiguiente el Hilado con un 5% del total de exportación.

Importaciones en el Sector Textil

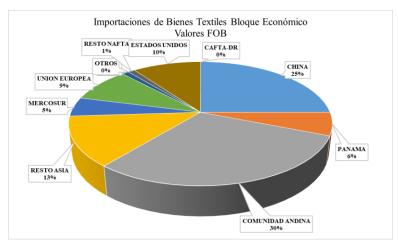


Figura 19. Importaciones de Bienes Textiles por Bloque Económico

Fuente: Departamento Técnico AITE

Elaborado por: La Autora

En el 2017 las importaciones que realiza el Ecuador en su mayoría pertenece a la Comunidad Andina con un 30% de las exportaciones por bloque económico, luego se importa de China en un 25% y el Resto Asia un 13% del total de importaciones.

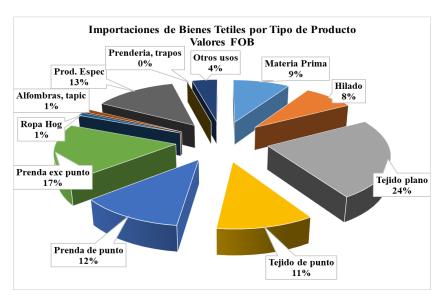


Figura 20. Importaciones de Bienes Textiles por Tipo de Producto.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Departamento Técnico AITE

Los productos que más se importan a los bloques económicos que se mencionaron con anterioridad son: el Tejido Plano, siendo este el que más se importa, con una importación del 24%, por otro lado tenemos las prendas excepto de punto un 17%, Producto especial con un 13% de representación en las importaciones y prendas de punto en un 12%, por ende, todos los productos mencionados anteriormente son los más significativos al momento de realizar importaciones.

Por lo tanto, de acuerdo con lo observado, entre la Comunidad Andina se realizan las exportaciones e importaciones del tejido plano.

Importaciones y Exportaciones en el subsector Fabricación de Prendas de Vestir

En su mayoria las ventas de productos del subsector fabricación prendas de vestir se concentra localmente, sin embargo, si se ha llegado a mercados extranjeros.

La Asociación de Industriales Textiles del Ecuador (2016) nos menciona que:

La CEPAL calcula que en el 2015 las economías de América Latina experimentaron un retroceso del 0,4%, y que solo crecerán un 0,2% en el 2016. Para el Ecuador, en el año 2015 fue un año difícil por varios aspectos, entre ellos la drástica caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar estadounidense. (p.4)



Figura 21. Importaciones y Exportaciones en la fabricación de prendas de vestir.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

Como se puede observar en la Figura 21, las importaciones en el subsector fabricación de prendas de vestir se mantuvieron desde el 2013 al 2015 sobre los 200.000.000 dólares, en promedio son de 260.011.515 dólares, para el año 2016 bajaron las importaciones a 166.601.828,00 dólares con un decrecimiento del -36,86%, debido a las restricciones que estableció el gobierno ecuatoriano.

En cambio las exportaciones en promedio son de 41.227.499 dólares, en el año 2013 estuvo sobre los 39.000.000 dólares, para el año 2014 aumentaron en 4.700.574 dólares, sin embargo, en el año 2015 sufrió un decrecimiento a 41.596.589, para en el año 2016 fue de 39.759.516,00 dólares con un decrecimiento del -4,42% con respecto al año anterior, cabe recalcar que a pesar que disminuyeron las exportaciones, las importaciones de igual manera lo hicieron siendo esto beneficioso para la economía del Ecuador, debido a que se quiere proteger la producción nacional.

Balanza Comercial en el subsector Fabricación de Prendas de Vestir



Figura 22. Balanza Comercial del subsector Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: IESS, SRI, COMTRADE e INEC

Elaborado por: La Autora

La balanza comercial en el subsector fabricación de prendas de vestir en los últimos 4 años ha sido deficitaria en más de 125 millones de dólares siendo los principales productos de importación el calzado, las polainas y los artículos relacionados con un valor FOB de más de 168 millones de dólares. (Revista Ekos, 2018)

Para el año 2015, los resultados revelan que la balanza comercial es negativa en -260.139.629 dólares debido a que como se observa en la Figura 22 las importaciones

son mayores a las exportaciones realizadas, mismo déficit comercial se conservó para el año 2016, sin embargo, la negatividad de la balanza disminuyó con respecto al año anterior, siendo esta de -126.842.312 dólares, la cual comparando 3 años antes el déficit comercial era más prolongado ya que estaba aproximadamente sobre los -200.000.00 dólares.

Mientras las exportaciones no tengan una gran representación y superen a las importaciones, la balanza comercial no podrá ser positiva, ilustrando un superávit. Por ende, el ecuador ha tratado de proteger mediante varias estrategias la producción nacional.

Capítulo 2: Conceptos Teóricos

2.1. Análisis Financiero.

En la actualidad el ambiente económico es inconstante, así como el mejoramiento productivo en los diferentes sectores, las necesidades económicas que se producen, todas estas situaciones hacen que el análisis financiero sea esencial para incrementar la eficiencia y competitividad de la entidad frente a otras organizaciones en la toma de decisiones.

Baena (2014) define que:

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. (p. 11)

La importancia del análisis financiero reside en la evaluación actual y real de la situación de la entidad y el comportamiento que posee tomando en consideración los factores influyentes como es: la naturaleza, el sector, entre otros. Existen dos métodos de análisis financiero para analizar e interpretar los estados financieros, denominados análisis vertical; la representación global que tiene una cuenta contable y el análisis horizontal; determinar la variación de las cuentas contables de un periodo a otro.

2.1.1 Análisis Financiero Vertical.

Burgos (2009) define que "El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados" (p. 7). Es decir, permite medir el peso correspondiente que contiene cada cuenta contable dentro del estado financiero examinado en términos porcentuales, puntualizando la composición y estructura de los estados financieros. La preeminencia de este análisis está en verificar la distribución que realizan las empresas, si los activos son equitativos conforme las necesidades financieras y operativas de las empresas.

Córdoba (2014) nos explica que existen dos procedimientos para realizar el análisis financiero vertical y son: el procedimiento de porcentajes integrales que consiste en determinar el porcentaje que representa cada cuenta en el caso del estado de situación financiera, las cuentas del activo, pasivo y patrimonio con respecto al activo total y en el

estado de resultados con respecto a las ventas netas; el procedimiento de razones simples que consiste en obtener ilimitadas razones o indicadores financieros para medir el comportamiento de la empresa.

2.1.2 Análisis Financiero Horizontal.

Burgos (2009) define que "En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto" (p. 7).

Este método es dinámico ya que compara estados financieros semejantes, permitiendo ver los cambios que se dan en las cuentas parciales o individuales de un periodo a otro, es necesario que existan 2 o más estados financieros del mismo tipo (estado de situación financiera o estado de resultados) presentados por periodos consecutivos. (Baena, 2014)

Este análisis sirve para valorar la tendencia que tienen las cuentas de los estados financieros de un periodo a otro y en base a esto se evalúa la situación financiera que tienen las entidades. Este análisis mide las variaciones y el impacto en otras cuentas de los estados financieros, luego se determina las causas y posibles consecuencias, permitiendo al conocer todo esto poder desarrollar futuras proyecciones que fortalezcan las debilidades obtenidas en los resultados. (Baena, 2014)

2.2. Razones de Liquidez

La liquidez es de vital importancia en la vida económica de cualquier empresa, a pesar de generar al final de cada ejercicio fiscal una gran utilidad en estado de resultados, su patrimonio puede estar bien constituido pero si no tiene liquidez pierde importancia ya que la disponibilidad del mismo es escaza y esto atrae problemas financieros, historial crediticio deficiente, interés por multa, demanda por exigir el pago de deudas ya vencidas y otras situaciones riesgosas que pueden concluir en la quiebra o cierre de la entidad.

Gitman y Zutter (2012) afirman que:

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez

baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. (p. 65)

Rubio, en el 2007, mencionó que en otros casos la falta de liquidez puede expresar la incapacidad de servirse de oportunidades rentables. También se puede figurar una traba hacia la expansión de la empresa, es decir a este nivel sería deficiente la libertad de elección.

Por ende, es fundamental establecer qué tan líquida es una organización y buscar un nivel óptimo que permita a la empresa obtener los recursos necesarios para operar sin generar un excedente subutilizado o que no sea utilizado.

Morelos, Fontalvo y Hoz, en el 2012, explicaron que el análisis de los indicadores de liquidez utilizados en los portuarios de Colombia y en otros sectores, generalmente se utiliza la razón corriente, prueba ácida y capital neto para realizar un análisis óptimo de la liquidez en las empresas de acuerdo con el sector enfocado.

Nava y Marbelis, en el 2018, para realizar un correcto diagnóstico financiero en Venezuela utilizan las mismas razones de liquidez comunes que son la liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo.

Cardona, Martínez, Velásquez y López, en el 2015, midieron la liquidez del sector manufacturero del cuero y marroquinería de las empresas colombianas, compañías clasificadas como grandes empresas de acuerdo al SIREM, el organismo de control de las entidades, obteniendo como resultado, que el sector afronta dificultades de liquidez y se ha deteriorado en el tiempo, aunque sus razones corrientes son apropiados, han existido estudios que han reportado esta dificultad pero sin mostrar el detalle de los indicadores, sin embargo, en este estudio se determinó los indicadores para medir de manera eficiente fueron: la razón corriente y prueba ácida, demostrando a través de dichos indicadores el estado actual que se encuentra el sector manufacturero de las grandes empresas colombianas.

Angulo, Berrío y Caicedo, en el 2014, mediante el análisis en las estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao, concluyen a través de los resultados obtenidos que pese a una significativa inversión en activos circulantes, su solvencia no es alta, esto se da por el alto pasivo circulante que contiene en su estructura

financiera, pese a la liquidez obtenida se evidencia que las empresas podrían tener dificultades en su ciclo de efectivo, ya que cuentan con grandes obligaciones a corto plazo y la caída de liquidez, los indicadores óptimos para medir y llegar a resultados reales fueron: la liquidez general y ácida menor.

Al observar y evaluar los disímiles estudios que se han realizado en diferentes países se pudo cotejar que para establecer la liquidez en las empresas de estudio utilizan los indicadores financieros de liquidez: liquidez corriente, prueba ácida.

La liquidez que posee una empresa es de vital importancia para su vida económica, es necesario evaluar el grado de liquidez y dependerá la aceptabilidad de la misma de acuerdo al sector en el que se encuentre. En el 2014, Córdova nos menciona que a partir de conocer la disposición de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo se puede percibir la solvencia actual del efectivo de la entidad y la capacidad que tiene para mantener su solvencia en situaciones críticas que se presenten. Las compañías generalmente pueden producir grandes utilidades y ventas pero si el cobro a sus respectivos clientes no es inmediato, se puede acarrear problemas económicos o financieros, por ende es indispensable conocer el grado de liquidez de la compañía y mejorarlo.

La clasificación de los indicadores de liquidez según varios autores de acuerdo con sus aspectos a considerar son las siguientes: Según Gitman y Zutter (2012) determina que "Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido)" (p. 65). Según Baena (2009) fija que "Las razones de liquidez, se clasifican en: razón corriente o circulante, razón rápida o prueba del ácido y capital de trabajo" (p. 125). Van Horne y Wachowicz (2008) determinaron que las medidas generales para calcular la liquidez son: la liquidez corriente y la razón de la prueba ácida.

Según varios autores para obtener la liquidez de una organización que sean eficientes y muestren confiabilidad en la obtención de resultados son: la liquidez corriente y la prueba ácida, sin embargo, para el estudio presente se aumentará en los cálculos de estos indicadores el capital de trabajo neto, siendo este un complemento para el análisis que se procederá a realizar del sector.

2.2.1 Liquidez Corriente

2.2.1.1 Concepto

El autor denomina que "La relación corriente o circulante, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus compromisos (obligaciones) también a corto plazo" (Baena, 2009, p. 126)

Van Horne y Wachowicz (2008) explica que "Una empresa que tiene activos corrientes compuestos principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes son principalmente inventarios" (p. 138).

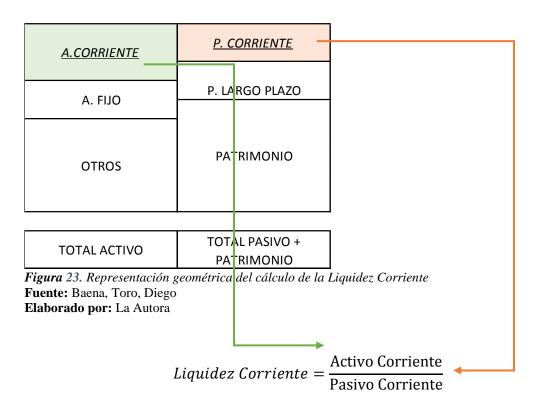
Cowan (2008) en su estudio sobre la inversión, el desface y choques de liquidez en Chile analiza que "una empresa está más expuesta en términos de liquidez mientras la variable desfase de madurez sea más positiva. Esta definición incorpora todo tipo de deuda, no diferenciando, por ejemplo, por la moneda en que fue emitida" (p.1).

2.2.1.2 Modo de Cálculo

$$Liquidez \ Corriente = \frac{Activo \ Corriente}{Pasivo \ Corriente}$$

2.2.1.3 Representación geométrica





2.2.1.4 Criterios de Interpretación.

Baena (2014) menciona que el nivel óptimo de liquidez corriente es desde 1,5, es decir, si una entidad tiene una liquidez corriente menor a 1,5 tendrá la probabilidad de suspender los pagos de obligaciones hacia proveedores, sistemas financieros, otros acreedores. Pero si la liquidez corriente sobrepasa a 2,0 se podrá decir que la entidad tiene activos corrientes ociosos, indicándonos carencia en la rentabilidad a corto plazo.

Gitman y Zutter (2012) expone que "La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio" (p. 66).

2.3 Prueba Ácida

2.2.2.1 Concepto

La prueba ácida y como algunos autores también la denominan razón rápida es semejante a la liquidez corriente.

En el 2009, García, explica que la razón corriente es similar a la prueba ácida solo que se le excluye los inventarios debido a que estos son tratados de diferente manera y no se pueden convertir ágilmente en efectivo porque pasan por procesamiento, transformación, acumulación y la respectiva venta; en consecuencia, a esto se suprime los inventarios. El autor determina que "Es una prueba o test mucho más estricto, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus inventarios" (Baena, 2009, p. 127)

Van Horne y Wachowicz (2008) explica que "La razón se concentra principalmente en los activos corrientes más líquidos —efectivo, valores de corto plazo y cuentas por cobrar— en relación con las obligaciones actuales" (p. 139)

La disminución de liquidez habitualmente se debe a dos factores primordiales:

1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. (Gitman & Zutter, 2012, p. 67).

2.2.2.2 Modo de Cálculo

Baena (2014) nos dice que "Se conocen tres formas diferentes de realizar el cálculo de la razón rápida o prueba del ácido" (p. 140).

Modo de Cálculo 1

$$Prueba \, Acida = \frac{Activo \, Corriente - Inventarios}{Pasivo \, Corriente}$$

Modo de Cálculo 2

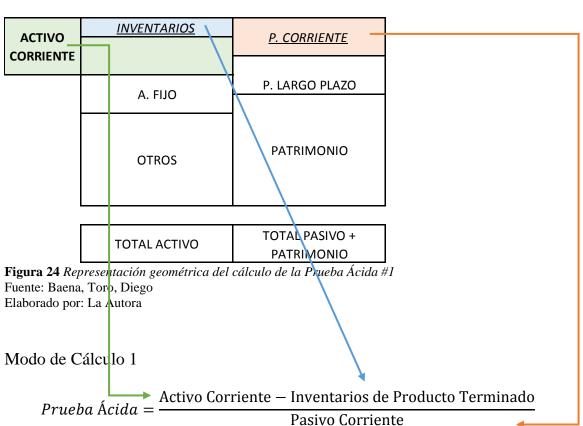
$$Prueba \ Acida = \frac{Efectivo + Inversiones Temporales * Cartera Comercial}{Pasivo Corriente}$$

Modo de Cálculo 3

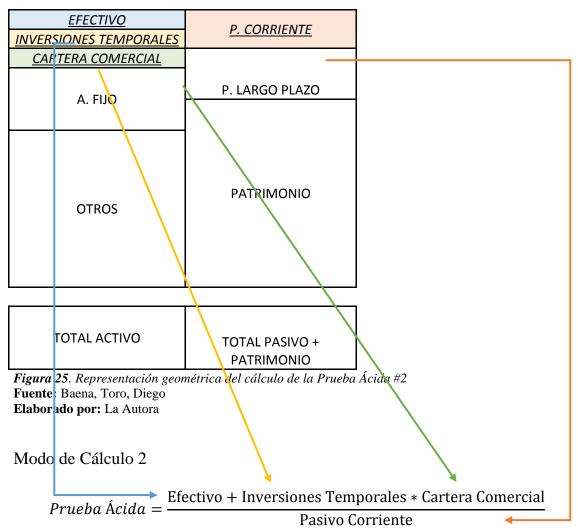
$$Prueba \ Acida = \frac{Activo \ Corriente - Inventarios - Diferidos}{Pasivo \ Corriente}$$

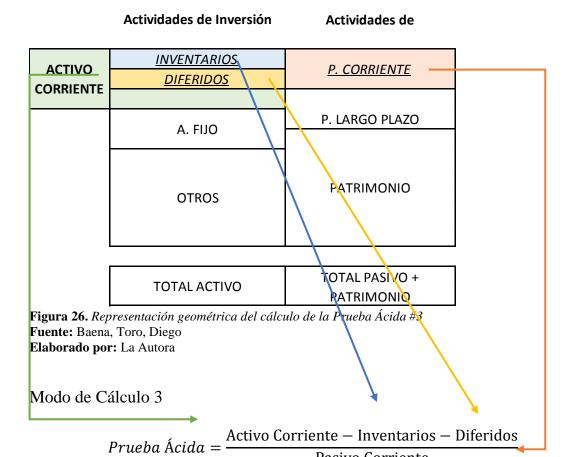
2.2.2.3 Representación geométrica











PASIVO

ACTIVO

2.2.2.4 Criterios de Interpretación.

Baena (2014) menciona que el nivel óptimo de una prueba ácida es cercano o aproximado a 1, por lo tanto, si la prueba ácida es menor que 1 la empresa no podría enfrentar sus obligaciones con terceros por no tener suficientes activos líquidos y si la prueba ácida es mayor que 1 representaría que posee exceso de liquidez dando como resultado la pérdida de rentabilidad.

Pasivo Corriente

Gitman y Zutter (2012) en cambio nos dicen que "Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera" (p. 67)

Para la presente investigación del análisis de la prueba ácida del sector se determinó emplear el modo de cálculo 1, debido a que este cálculo cuantifica el tratamiento de la información para obtener la prueba ácida de manera eficiente y confiable.

Gil, Cruz y Lemus, en el 2018, en el estudio realizado del desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil, al momento de realizar el respectivo cálculo determinan que el sector agropecuario de Colombia tiene un mayor desempeño que Brasil, sin embargo, la empresas brasileñas lograron a lo largo del tiempo incrementar sus niveles de liquidez, concluyendo que el modo de cálculo 1 que se estableció para determinar la prueba ácida muestra confiabilidad en los resultados y se utiliza tradicionalmente a nivel mundial.

2.3.3 Capital de Trabajo Neto

2.3.3.1 Concepto

El autor concluye que "Es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo" (Baena, 2009, p. 131).

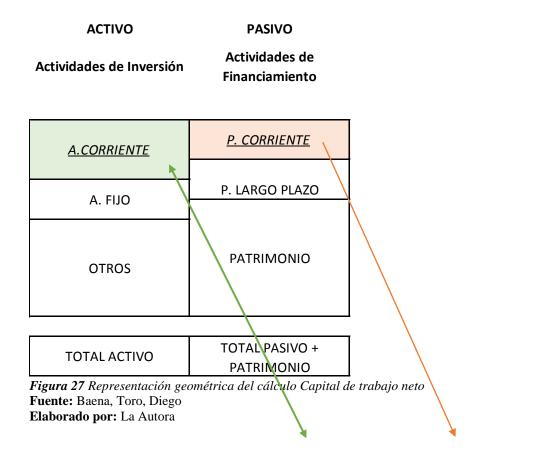
Baena, en el 2009, nos explica que es de vital importancia verificar y evaluar la composición de las cuentas contables en el activo y pasivo corriente, las tendencias o decrecimientos, en la cuenta de los clientes el plazo de cobro que se les otorgó o la recuperación de la cartera, cobro a proveedores, los descuentos ofrecidos o recibidos, los cambios en inventarios y la determinación del capital de trabajo.

Gil et al. (2018) en el estudio que realizaron sobre el desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil definieron que "El indicador de capital de trabajo relaciona la cantidad de recursos con los que cuenta una empresa para desarrollar sus actividades –activos corrientes–"(p. 123).

2.3.3.2 Modo de Cálculo

Capital de Trabajo Neto = Activo Corriente - Pasivo Corriente

2.3.3.3 Representación geométrica



Capital de Trabajo Neto = Activo Corriente - Pasivo Corriente

2.3.3.3 Criterios de Interpretación

Baena (2014) expone que "Si el Capital de Trabajo Neto es menor que 0.5 es posible que la empresa posea problemas para cumplir con sus deudas a corto plazo, aunque convierta en dinero en efectivo todos sus activos" (p. 146). Por lo tanto es preferible que se aproxime a 1 para que la empresa sea capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

El capital de trabajo se relaciona directamente con el volumen de operación de la empresa; a mayor nivel de operaciones del negocio existe una necesidad alta de capital de trabajo, y viceversa; a menor nivel de operaciones las necesidades de capital de trabajo reflejados en caja, clientes e inventarios, serán menores. (Córdova, 2014)

Córdoba (2014) nos expone que "Un capital de trabajo negativo significa que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir necesidades operativas y de no solucionarse, en el corto plazo podría ocasionar la insolvencia del negocio" (p.227).

Metodología

El análisis de la presente investigación va dirigido al sector societario de fabricación de prendas de vestir en el Ecuador periodo: 2013 al 2017, se incluyen entidades agrupadas según la codificación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como actividad económica de nivel C14, clasificado por el tamaño de las empresas que lo componen. La población estudiada comprende para el año 2017 de 227 entidades del país, adicionalmente se realizó un análisis de 17 organizaciones correspondientes a la ciudad de Cuenca, de las cuales 1 es una organización grande, 1 es empresa mediana, 11 son empresas pequeñas y 4 son microempresas. Para establecer la clasificación de las empresas por su tamaño la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se rige por lo que define el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, de acuerdo con los niveles de ingresos y empleados.

A partir de la información de las declaraciones del impuesto a la renta de las empresas se extrajo el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, correspondientes al periodo planteado de análisis.

A través de las referencias bibliografías más relevantes del análisis financiero se identificó los indicadores financieros que utilizan generalmente para la medición de la liquidez que son: liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo neto. La presente investigación utilizó el método analítico ya que las variables que se estudiaron tuvieron un proceso de cálculo e interpretación; es descriptiva simple longitudinal debido a que se ejecutó una descripción, medición y análisis de las variables de liquidez. En la investigación cuantitativa fue de corte transversal siendo el periodo específico de tiempo el año 2017. Para definir la clasificación de las empresas por su tamaño se tomó en consideración a lo estipulado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

Se realizó un análisis de los datos atípicos del conjunto de la base de datos de las entidades según el criterio de Chauvenet, se aplicó un análisis ANOVA para determinar la significatividad de los promedios del sector, con base en su clasificación por tamaño. Se utilizó la estadística descriptiva para presentar los resultados en cuadros, figuras y tablas elaboradas a través de Excel; se utilizó test de medias y concluir con el respectivo análisis e interpretación de tendencias y comportamiento de estos indicadores financieros en las empresas del sector en el Ecuador.

Capítulo 3: Capacidad de pago y Disponibilidad Inmediata del efectivo en el Sector de Fabricación de prendas de Vestir.

La clasificación de las empresas está definido de acuerdo a lo que se rigen las entidades de control, en este caso la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se manejan con lo estipulado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. Los parámetros utilizados para realizar la clasificación se basan en los ingresos y número de empleados en las organizaciones, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 5 Clasificación de las empresas según las ventas y los trabajadores

Clasificación	Volumen en Ventas Anuales	Trabajadores
Microempresa	Menor a USD \$100.000	1 a 9
Pequeña empresa	De USD \$100.001 a USD \$1′000.000	10 a 49
Mediana empresa	De USD \$1′000.001 a USD \$5′000.000	50 a 199
Empresa Grande	De USD \$5´000.001 en adelante	200 en adelante

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En el cálculo y análisis se utilizó los indicadores financieros considerados como fundamentales y de uso común. (Ver anexo 1).

3.1. Análisis de Liquidez Corriente.

3.1.1 Análisis de Liquidez Corriente en el Sector.

El indicador de liquidez corriente enfocado en el subsector de fabricación de prendas de vestir entre los años 2013 y 2017 para las empresas consideradas en este estudio se presentan en la Figura 18, diferenciados por año. Teniendo en consideración que de la base de datos de todas las empresas se sacaron los datos atípicos implementando el criterio de Chauvenet¹ para evidenciar resultados más eficaces y verídicos.

¹ El criterio de Chauvenet es un método cuantitativo que calcula si un dato experimental de una base de datos es atípico y lo elimina; se basa en cuanto difiere un valor dudoso respecto de la media de los demás.

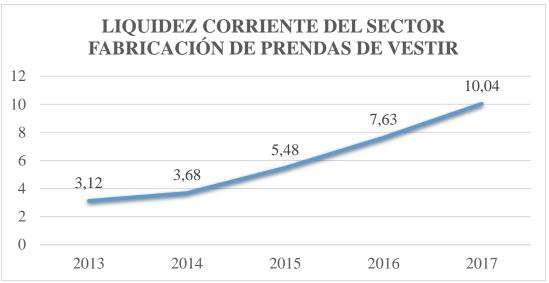


Figura 28. Liquidez Corriente del subsector Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Entre el 2013 y 2014, la fabricación de prendas de vestir presentó una liquidez corriente que se incrementó en un 0,56 unidades monetarias con respecto al año anterior, es decir, que la capacidad de los activos corrientes sí pueden afrontar las obligaciones a corto plazo de las entidades.

Para el año 2017 se incrementó en 2,41 unidades monetarias con respecto al periodo anterior, es decir, las empresas cuentan con \$10,04 de activos corrientes por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo, esto se produjo debido a que las cuentas por cobrar disminuyeron, lo que evidencia que las empresas mejoraron su gestión de cobranza; adicionalmente el incremento en los ingresos operacionales en ventas permitieron que exista entrada de dinero en las entidades.

Por lo tanto, se observa que existe disponibilidad de los activos corrientes los cuales son suficientes para afrontar la totalidad de las obligaciones pendientes a corto plazo de las empresas en el subsector. Cabe recalcar que desde el año 2013 al 2017 la liquidez corriente del subsector se ha ido ampliando con el transcurso de los años, sin embargo, el significativo aumento demuestra que existen activos corrientes infructuosos indicando escasez en su rentabilidad a corto plazo.

3.1.2 Análisis de Liquidez Corriente por tamaño de empresa.

Análisis de Liquidez Corriente de las Microempresas.

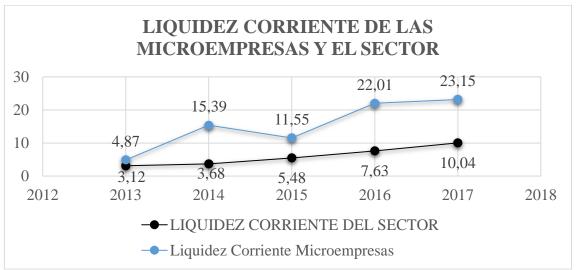


Figura 29. Liquidez Corriente de las Microempresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Como se puede observar en la figura 29 la liquidez corriente de las microempresas, desde el 2013 al 2017 han sido cambiante a lo largo del tiempo. Para el año 2014 hubo una variación significativa con respecto al año anterior, teniendo un resultado de 15,39 unidades monetarias, debido a que para este año los activos corrientes y pasivos corrientes incrementaron en un 331% y 236% correspondientemente, el efectivo y sus equivalente aumentaron en un 10%, así como los inventarios de materia prima y materia en tránsito y los inventarios de productos terminados, las cuentas por cobrar del mismo modo aumentaron notablemente, cuentas que debido a su importante variación efectuaron este revelador incremento de liquidez del 2013 al 2014.

En el año 2015 la cifra disminuyó en un 33%; una señal de que las cuentas por pagar aumentaron de manera relevante con respecto al año 2014, sin embargo, los activos corrientes aumentaron en un 176%, permitiendo que la capacidad de pago de estos cubra las obligaciones a corto plazo. En el año 2016 se dio un aumento alcanzando las 22,01 unidades monetarias de liquidez corriente, cifra influenciada por la disminución tanto de activos corrientes como de pasivos corrientes, sin embargo, el incremento se explica por la disminución en un 73% las cuentas por pagar, permitiendo que la liquidez aumente de manera significativa.

Para el año 2017 hubo un incremento del 5,17%, debido a la disminución de las cuentas por pagar, el incremento en los inventarios de materia prima, inventario de productos terminados, el efectivo y sus equivalentes y las cuentas por cobrar, variaciones que han dado como consecuencia tener una liquidez corriente de 23,15 unidades monetarias.

Por lo tanto, el comportamiento de la liquidez corriente con respecto al subsector se puede visualizar que existe una brecha significativa, demostrando que las microempresas no manejan correctamente el excedente de dinero. Poseen demasiada liquidez siendo esto desfavorable por el exceso de activos corrientes, es decir, sí son capaces de afrontar sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, este dinero no se lo utiliza para ningún fin, por ende, hay excedente, convirtiéndose en dinero fútil, el cual podría ser aprovechado para inversiones que a lo largo del tiempo fructifiquen utilidad, lo cual no llevan a cabo estas entidades.



Análisis de Liquidez Corriente de las Pequeñas Empresas.

Figura 30. Liquidez Corriente de las Pequeñas Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

La liquidez corriente en las pequeñas empresas como se puede observar en la Figura 30, nos refleja que entre el año 2013 al 2017, no fue constante, destacando que las pequeñas empresas si tienen capacidad de pago para afrontar las obligaciones a corto plazo y la disponibilidad del efectivo inmediato según los resultados obtenidos. Sin embargo, se puede visualizar con respecto a la liquidez del subsector que las brechas existentes de las microempresas demuestran que estas entidades poseen una correcta administración de sus activos corrientes sin generar despuntes de liquidez.

Para el año 2013 la liquidez corriente fue de 3,32 unidades monetarias, es decir, que las organizaciones cuentan con \$3,32 de activos corrientes por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo, por lo tanto, se demuestra que son capaces de cubrir sus deudas menores a 1 año. Para el año 2014 se dio una disminución del 30%, debido a que los activos corrientes bajaron conjuntamente con los pasivos corrientes, de los cuales, los inventarios de materia prima e inventarios en proceso, el efectivo y sus equivalentes disminuyeron, sin embargo, los inventarios de productos terminados aumentaron así como las cuentas por cobrar y la disminución de las cuentas por pagar, cifras que afectaron a la liquidez corriente de este año, siendo está de 2,31, cabe recalcar que la utilidad bruta de estas pequeñas entidades mejoró, por el adecuado manejo de su estructura financiera y el los ingresos obtenidos. En el año 2015 la liquidez aumentó en un 0,30 unidades monetarias con respecto al año anterior, causante de que tanto activos a corto plazo como pasivos a corto plazo se incrementaran, destacando que el aumento fue mayor en los activos corrientes. Para el 2016 las empresas pequeñas obtuvieron mejores resultados acercándose a una favorable liquidez como lo describe Baena que está entre el 1,5 y 2, siendo esta del 1,83, demostrando que las empresas buscaron que el excedente no se convierta en dinero fútil a lo largo del año. Sin embargo, para el año 2017 varió significativamente alcanzando el 5,30 de liquidez corriente, causada por el aumento dado solo en los activos corrientes de los cuales los más representativos aumentos fueron del inventario de materia prima y las cuentas por cobrar y la disminución de las cuentas por pagar.

Por lo tanto, las empresas pequeñas manejan el excedente de dinero, de manera que este le genere un rendimiento a corto plazo.

Análisis de Liquidez Corriente de las Medianas Empresas.

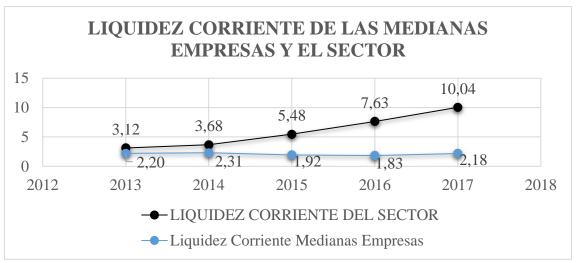


Figura 31. Liquidez Corriente de las Medianas Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En promedio las medianas empresas tienen una liquidez de 2,09 unidades monetarias. El comportamiento de estas entidades con respecto a la liquidez del subsector es favorable, ya que cuentan con disponibilidad de dinero inmediata y de acuerdo con el criterio de interpretación no mantienen activos corrientes ociosos y aprovechan los excedentes de dinero.

De los resultados obtenidos se refleja que para el 2013 y 2014 la liquidez de estas entidades esta sobre los 2,00 unidades monetarias, por lo tanto, son capaces de afrontar sus obligaciones a corto plazo, cabe recalcar que para el 2015 y 2016 los resultados fueron favorables de 1,92 y 1,83 respectivamente ya que se encuentran los resultados dentro de un rango aceptable, evitando que sus activos corrientes se vuelvan ociosos, desencadenando la solvencia de sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, para el año 2017 la liquidez corriente aumentó con respecto al año anterior, consecuencia de la disminución en las cuentas por pagar de un 11%, teniendo como resultado \$2,18 de activos corrientes por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo. Por lo tanto, se pudo determinar que las empresas medianas tienen control en sus activos corrientes, de manera que aprovechan la inversión que realizan en los mismos, ya que la liquidez que disponen está entre los rangos establecidos en el criterio de interpretación.

Análisis de Liquidez Corriente de las Grandes Empresas.

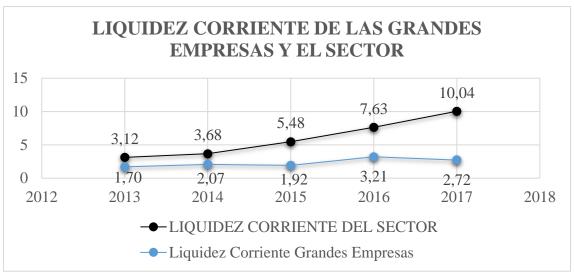


Figura 32. Liquidez Corriente de las Grandes Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En promedio la liquidez de las grandes empresas es de 2,32 unidades monetarias. En el transcurso del tiempo se puede observar en la Figura 32 que ha existido variaciones, cabe recalcar que su grado de liquidez con respecto a la del subsector es favorable debido al tamaño de empresa y los grandes beneficios que manejan este tipo de empresas ya que tienen mayor acceso a la realización de inversión y optar con facilidad a fuentes de financiamiento si lo necesitaran.

Para el año 2013 fue de 1,70, es decir, que las organizaciones tienen \$1,70 de activos a corto plazo por cada \$1,00 de pasivo corriente, cifra favorable por estar dentro del rango establecido anteriormente. Para el año 2014 aumentó su liquidez a 2,07, consecuencia de que sus activos corrientes aumentaron con respecto al año anterior, de los cuales, los aumentos más significativos fueron por los inventarios de productos terminados, inventarios de suministros, el efectivo y sus equivalentes y las cuentas por cobrar, y adjuntando la disminución de las cuentas por pagar, provocan el aumento de liquidez en este año. Sin embargo, en el año 2015 se da una baja de liquidez alcanzando el 1,92, debido a que sus activos corrientes disminuyeron en un 14%, así como sus pasivos corrientes en un 11%, permitiendo reflejar una disminución de liquidez. En el año 2016 las empresas del subsector mostraron un despunte al revelar mayor liquidez en todos los años para cubrir sus obligaciones a corto plazo. No obstante, para el año 2017 con respecto al 2016 se dio una baja de liquidez en un 15% siendo esta de 2,72 disminuyendo el despunte reflejado anteriormente, pero manteniendo su capacidad de solventar las deudas a corto plazo.

Por lo tanto, a lo largo del tiempo las empresas grandes se han mantenido con una liquidez favorable permitiendo que sus activos corrientes cubran las obligaciones que mantienen a corto plazo, sin convertir los excesos de dinero en carencia de rentabilidad.

3.2. Análisis de la Prueba Ácida.

3.2.1 Análisis de la Prueba Ácida en el Sector.

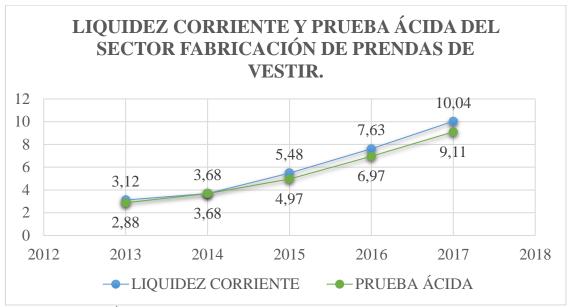


Figura 33. Prueba Ácida del subsector Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En la Figura 33 se aprecia a la prueba ácida que ha ido aumentando en el transcurso de los años, demostrando que las entidades que conforman el subsector de fabricación de prendas de vestir si tienen la capacidad para afrontar sus obligaciones a corto plazo excluyendo la posesión de inventarios y cuentan con la disponibilidad del efectivo ipso facto.

Para el año 2014 como se puede apreciar el subsector no poseía ninguna dependencia por los inventarios de productos terminados que manejaban, por ende, su prueba ácida coincide con la liquidez corriente. En los años 2015, 2016 y 2017 la brecha entre la liquidez corriente y prueba ácida creció, pero no de manera significativa, reflejando que no existe una dependencia reveladora por los inventarios en el subsector fabricación de prendas de vestir, sin embargo, si disminuye la liquidez de las entidades.

3.2.2 Análisis de la Prueba Ácida por tamaño de empresa.

Análisis de Prueba Ácida de las Microempresas.

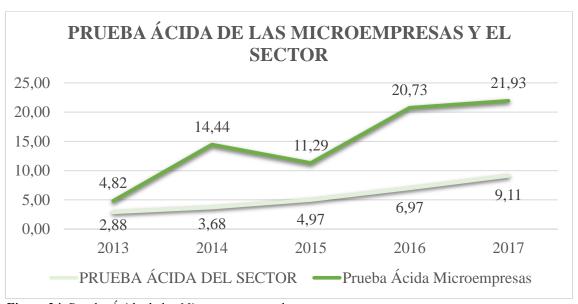


Figura 34. Prueba Ácida de las Microempresas y el sector. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En la Figura 30 se puede observar que la prueba ácida con respecto a la del sector despunta de manera significativa, demostrando que estas microempresas contienen capacidad de pago a las obligaciones a corto plazo excluyendo los inventarios de productos terminados, pero el exceso de capacidad demuestra que los activos corrientes no generan una rentabilidad y no saben aprovechar los mismos para generar una utilidad y optimizar el manejo del efectivo.

Desde el año 2015 hasta el año 2017 la capacidad para afrontar las deudas a corto plazo descartando los inventarios han ido aumentando de manera significativa. Existió un despunte de la prueba ácida en el año 2016 con respecto al año anterior llegando a los 20,73\$ por cada \$1,00 de obligaciones menores a 1 año, causado por el aumento en sus cuentas por cobrar.

La dependencia de los inventarios de las microempresas no es significativa, debido a que la diferencia de resultados, es decir, la brecha entre la liquidez corriente y prueba ácida no varía. Sin embargo, estos resultados confirman que, gracias a la alta inversión de activos corriente, su solvencia es palmaria. Por lo tanto, las microempresas hacen evidente que por los inventarios no podrían existir dificultades para disponer de dinero

inmediato en el transcurso del tiempo ya que no existe dependencia de los mismos para afrontar las obligaciones a corto plazo.

Análisis de Prueba Ácida de las Pequeñas Empresas.



Figura 35. Prueba Ácida de las Pequeñas Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Los resultados presentados en la Figura 35 muestran que las pequeñas empresas del subsector fabricación de prendas de vestir en el Ecuador en promedio su prueba ácida son de \$2,44 por cada \$1,00 de deudas menores a 1 año.

La dependencia de los inventarios para el desempeño de estas organizaciones en cuanto a capacidad de pago es reducida, sin embargo, en el subsector se demuestra un exceso de dinero que no ha sido invertido para generar una rentabilidad en el tiempo, pero estas organizaciones son capaces de administrar el efectivo para mantenerse con un índice favorable en cuanto a su liquidez excluyendo los inventarios.

Para el año 2013 como se puede ver la prueba ácida superó a la del subsector, sin embargo, para los años 2014, 2015 y 2016 disminuyó su exceso de liquidez reflejando que no poseen dinero ocioso y son capaces de cubrir sus obligaciones menores a un año descontando los inventarios, por ende, los resultados presentados en el trascurso de esos años se acercan más a un índice favorable. Cabe recalcar que para el año 2015 el deterioro de los inventarios de productos terminados aumentó en un 23,85% con

respecto al periodo anterior; en el año 2016 disminuyó el deterioro de los inventarios en un 9,35%. Para el año 2017 esta cifra sufrió un aumento significativo debido a que las cuentas por cobrar se incrementaron, proporcionando una prueba ácida de 4,14 unidades monetarias, demostrando que la disponibilidad del dinero es inmediata.

Por lo tanto, las empresas pequeñas no generan dependencia de sus inventarios para obtener disponibilidad de dinero inmediato y saben aprovechar la inversión en activos corrientes sin generar excedentes inactivos.

Análisis de Prueba Ácida de las Medianas Empresas.

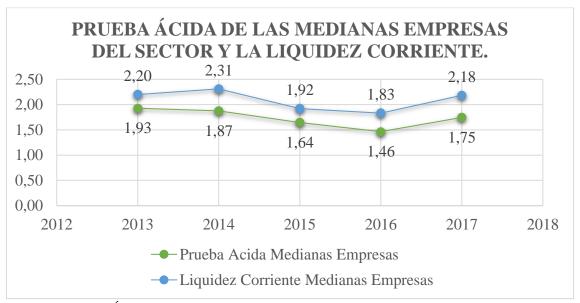


Figura 36. Prueba Ácida de las Medianas Empresas del subsector y la Liquidez Corriente.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

La Figura 36 nos muestra como la liquidez de las empresas medianas se reduce al momento que se excluyen los inventarios de productos terminados. Esta brecha existente aumentó en el año 2013, para el año 2014 se redujo, sin embargo, desde el 2016 en adelante ha ido aumentando, pero no de manera reveladora.

La prueba ácida se optimizó como se puede observar en el 2016 ya que su cifra es la más cercana a 1,5 por ende, significa que las empresas cuentan con capacidad de pago para cubrir sus obligaciones y la disponibilidad de dinero inmediato, con una rentabilidad a lo largo del tiempo ofrecida por sus activos corrientes. En el año 2017 las organizaciones cuentas con \$1,75 de activos corrientes por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo.

Por lo tanto, estas entidades ecuatorianas no manifiestan una relevante dependencia de sus inventarios para obtener una liquidez favorable y son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Análisis de Prueba Ácida de las Grandes Empresas.

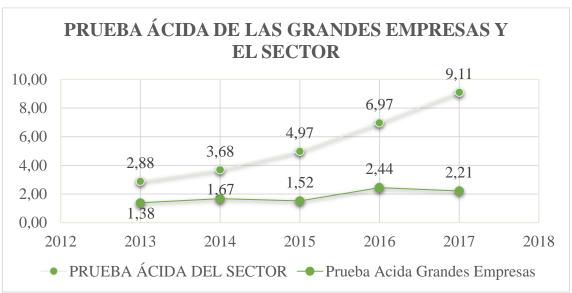


Figura 37. Prueba Ácida de las Grandes Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Las grandes empresas del subsector en la Figura 37 demuestran cómo tienen mayor control y manejo en su liquidez. Podemos observar la separación de la media en los cinco años de las grandes empresas con respecto a la media de todas las empresas ecuatorianas que es significativa, sin embargo, se demuestra que estas compañías son capaces de hacer frente a sus deudas a corto plazo sin la necesidad de contar con inventarios, optimizando sus activos corrientes evitando el exceso de dinero.

La prueba ácida de estas organizaciones ecuatorianas en el 2013 fue de 1,38 unidades monetarios, en el transcurso de los años ha ido aumentando hasta llegar a 2,21 unidades monetarias en el año 2017. Por lo tanto, han ido mejorando su liquidez a lo largo del tiempo.

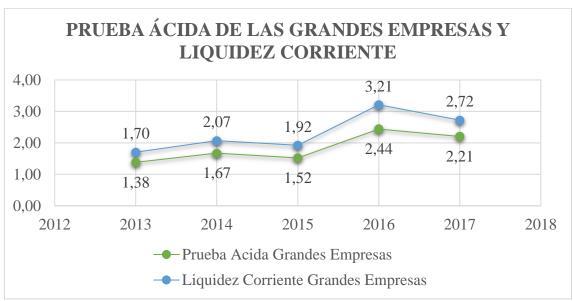


Figura 38. Prueba Ácida de las Grandes Empresas del subsector y Liquidez Corriente.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

De acuerdo con los resultados obtenidos y la visualización de los mismos en la Figura 38 se demuestra que las grandes empresas dependen de sus inventarios de productos terminados por la baja de liquidez que ocurre al momento de excluirlos, por lo tanto, la brecha existente es relevante. Se puede notar que en el año 2016 hubo un despunte de la prueba ácida, por lo tanto, en este año contaban las compañías con \$2,44 por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo. En el año 2017 disminuyó la prueba ácida llegando a 2,21 unidades monetarias, a pesar de la disminución las compañías ecuatorianas mantienen su capacidad de pago y disponibilidad del efectivo.

Por lo tanto, las grandes empresas cuentan con liquidez a pesar de suprimir a los inventarios, es decir, son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo sin ninguna dificultad de por medio, permitiendo que estas empresas cuenten con liquidez que ha ido aumentando en el transcurso del tiempo.

3.3. Análisis del Capital de Trabajo Neto.

3.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Neto en el Sector.

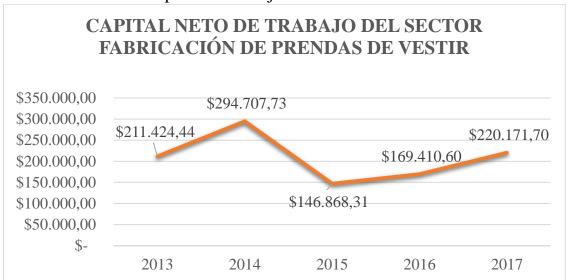


Figura 39. Capital Neto de Trabajo del sector Fabricación de prendas de vestir.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Como se observa las empresas ecuatorianas del subsector fabricación de prendas de vestir en promedio cuentan en el año 2013 con \$211.424,44 de capital neto de trabajo, es decir, los recursos reales con los cuales cuentan las entidades para cancelar su pasivo a corto plazo.

En el año 2014 la magnitud del capital de trabajo con que operó las entidades ecuatorianas aumentó con relación al período del año anterior en \$83.283,29, lo cual representa un indicador favorable para las empresas. Sin embargo, para el año 2015 este capital decreció en un 50.16% aproximadamente llegando a obtener \$146.868,31 para cubrir sus obligaciones a corto plazo, las entidades son capaces de cubrir estas obligaciones, pero con respecto al año anterior disminuyeron.

Para el año 2016 se dio un crecimiento del capital neto del 13.31% con el que operaron las empresas debido a que los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes dando como resultado de \$169.410,60 de recursos con los que cuentan las organizaciones para cubrir sus obligaciones menores a 1 año. Del mismo modo creció este capital neto para el año 2017, demostrando que desde el 2016 el margen ha ido creciendo a lo largo del tiempo obteniendo un capital neto de trabajo positivo de \$220.171,20 y su capacidad del mismo modo es mayor al momento de cancelar las deudas a medida que vencen.

Por lo tanto, las entidades ecuatorianas de este subsector a lo largo del tiempo han mantenido su capacidad real de recursos para cubrir sus obligaciones a corto plazo indicando un capital neto de trabajo positivo debido a que este ha ido aumentando en margen a lo largo del tiempo, por ende, siendo este un indicador favorable para estas compañías.

3.3.2 Análisis del Capital Neto de Trabajo por tamaño de empresa.

Análisis de Capital Neto de Trabajo de las Microempresas.

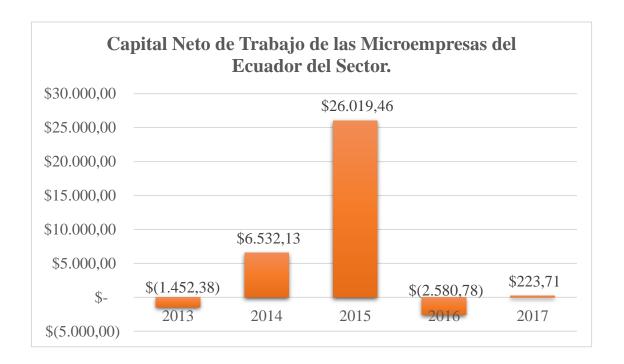


Figura 40. Capital Neto de Trabajo de las Microempresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a los resultados presentados en la figura 40 se puede notar que las microempresas ecuatorianas del sector no cuentan con capital neto de trabajo para operar con un promedio de \$-1.452,38, es decir, es una cifra desfavorable para estas entidades en este año ya que no son capaces de cubrir con sus recursos las obligaciones a corto plazo, dado que existen empresas que tienen un capital neto de trabajo negativo que va desde los \$-10.000,00 hasta aproximadamente los \$-117.000,00 contribuyendo

a que la media de todas las microempresas que lo conforman sea negativo, consecuencia de que tienen cuentas altas en las obligaciones con terceros, entidades que en su mayoría se encuentran situadas en la ciudad de Guayaquil.

Para el año 2014 presentan las organizaciones en promedio un capital neto de trabajo de \$6.532,16 siendo esta una cifra favorable que aumentó con respecto al periodo anterior, debido a que sus activos corrientes crecieron de manera significativa demostrando que para este año según la media de estas entidades son capaces de operar y cubrir sus deudas menores a 1 año, una de las empresas que cuenta con un alto capital neto de trabajo está situada en la provincia Pichincha de la ciudad de Quito.

En el 2015 aumentó la media de las microempresas ecuatorianas con respecto al año anterior de manera relevante en un 298,33% con un capital neto de \$26.019,46, debido a que en este periodo aumentaron el número de entidades llegando a un total de 95, es decir, se añadieron 50 con respecto al año anterior, la compañía que tiene un alto capital neto de trabajo con respecto al resto está situada en la ciudad de Quito. Sin embargo en el año 2016 la media decreció en un 109,92%, con un promedio de \$-2.580,78, debido a que sus pasivos corrientes superan a los activos corrientes, las empresas que tienen grandes cifras desfavorables son dos empresas, siendo el rango de sus capitales netos de trabajo que va desde los \$-131.000,00 hasta los \$-242.000,00, consecuencia de que poseen altos valores en sus cuentas por pagar y bajos activos corrientes, afectando a la media de las microempresas en este año. La cifra fue favorable en el año 2017 con una media de \$223,71, debido a que las empresas cuentan tanto con un alto capital neto y bajo, existe una empresa que tiene un gran capital neto de aproximadamente \$315.000,00, pero por otro lado tenemos a un entidad con un capital neto desfavorable de aproximadamente \$-301.000,00, sin embargo, se demuestra en promedio que las microempresas en 2 años no fueron capaces de cubrir sus obligaciones, no obstante, en los años restantes han ido mejorando, consiguiendo ser capaces de cubrir sus obligaciones menores a un año con los recursos que poseen en el año 2014, 2015 y 2017.

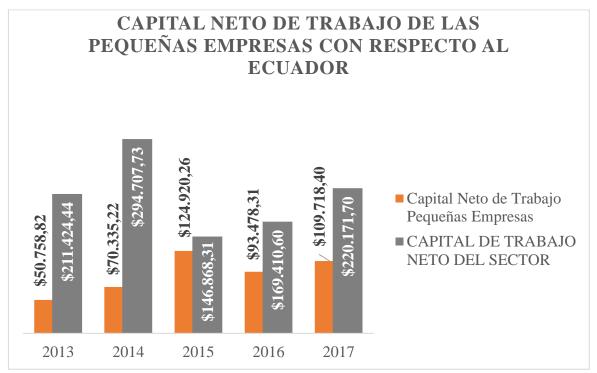


Figura 41. Capital Neto de Trabajo de las Pequeñas Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En la figura 41 se puede observar que, en general la contribución que tienen las empresas pequeñas en el promedio del sector es relevante en algunos años como se observa en el año 2015 que representa del total del sector aproximadamente en un 85%. En promedio estas entidades ecuatorianas del sector cuentan con un capital neto de trabajo de \$89.842,20, que a lo largo del tiempo han ido mejorando.

En el año 2013 las organizaciones cuentan con \$50.758,82 de recursos para cubrir sus deudas a corto plazo, empresas que aportan a subir la media de este tipo de tamaño de entidades pertenecen en su mayoría a la provincia de Pichincha, luego se encuentra la aportación de la provincia del Azuay, una de El Oro y una del Guayas. Así mismo, existen empresas que no son capaces de operar y cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que poseen capitales netos desfavorables, sin embargo, globalmente estas compañías si cuentan con un indicador favorable para el sector.

Para el año 2014 la magnitud del capital neto con que operaron estas entidades aumentó con relación al periodo del año anterior en \$19.576,40, lo cual claramente representa un indicador favorable para las organizaciones que lo conforman, cabe exponer que en este

año 1 entidad ya no pertenece a este tipo de tamaño, es decir, son en total 71 empresas, en el periodo mejoraron su capital neto de trabajo, consecuencia de que los activos corrientes disminuyeron en un 0,14% con respecto al año anterior pero a su vez los pasivos corrientes decrecieron en un 11,47%, como es notoria que la disminución de pasivos es más alta en comparación con los activos, se dio la mejora del indicador.

La mejora de las inversiones en activos corrientes que realizaron las pequeñas entidades tuvo lugar en el año 2015 donde despuntó este aporte y cuentan con \$124.920,26, consecuencia de que los activos corrientes aumentaron en un 80,71% debido a la inversión en inventarios con respecto al año anterior y los pasivos corrientes en un 85,75%, a pesar que el aumento porcentual es mayor en pasivos corrientes, los activos corrientes siguen superando a los pasivos, por ende este indicador es favorable para el sector y son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, en el año 2016 decreció el capital neto en un 25,17% contando con \$93.478,31, la magnitud disminuyó pero son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En el año 2017 1 entidad dejó de pertenecer a esta clasificación, es decir, son 70 organizaciones que lo conforman, las inversiones en activos corrientes mejoraron con respecto al periodo anterior contando con \$109.718,40 para solventar sus deudas menores a 1 año, consecuencia del aumento de los activos corrientes en un 5,04% y los pasivos corrientes en un 1,86%, las cuenta por pagar disminuyeron pero las obligaciones con terceros aumentaron siendo esta cuenta consecuencia de que el pasivo corriente en promedio aumentara, sin embargo, el indicador es favorables para las empresas pequeñas demostrando que utilizan sus recursos de manera eficiente.

Por lo tanto, las empresas pequeñas a lo largo del tiempo en promedio han sido capaces de solventar sus obligaciones a corto plazo manteniendo un capital neto de trabajo favorable que ha ido mejorando en el transcurso de los años.

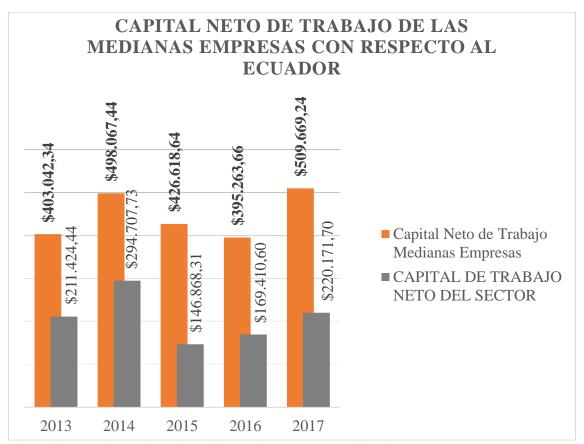


Figura 42. Capital Neto de Trabajo de las Medianas Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En promedio las empresas medianas superan la media del sector, es decir, tienen mayor capital neto de trabajo con respecto al sector, consecuencia de que tienen mayor inversión en sus activos corrientes que deudas a corto plazo, por ende, estas entidades son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo. En promedio cuenta con un capital neto de \$446.532,26, como se puede observar en la figura 42 desde el año 2013 al 2015 se ha mantenido la media de estas entidades sobre los \$400.000,00, el auge se dio en el año 2017 llegando a los \$500.000,00 aproximadamente, demostrando que estas empresas han ido mejorando el manejo de sus inversiones a corto plazo a lo largo del tiempo.

En el año 2013 cuentan con \$403.042,34 para solventar sus deudas menores a 1 año, las empresas que cuentan con altos capitales son de la provincia Pichincha, la organización que tienen mayor influencia en este año posee un capital de \$2.006.615,51. Inversión que en su mayoría reside en sus inventarios y el efectivo y sus equivalentes. En cambio

para el año 2014 la magnitud de este indicador aumentó en un 23,58% llegando a los \$498.067,44 debido a que sus activos corrientes aumentaron en un 4,51%, siendo los inventarios de productos terminados una de las cuentas en las que invirtieron las organizaciones y los pasivos corrientes disminuyeron en un 6,08% ya que se cancelaron las cuentas por pagar. Sin embargo, para el año 2015 disminuyó siendo este de \$426.618,64 a pesar del decrecimiento la media de las empresas medianas indica que pueden solventar sus obligaciones a corto plazo, los capitales que son representativos en estas organizaciones se encuentran situados en la provincia de Pichincha en su mayoría luego se encuentra el Azuay y por último el Guayas, capitales que van desde los \$500.000,00 hasta los \$2'443.574,34, la empresa que tiene gran influencia en la media está situada en la provincia del Azuay ciudad de Cuenca.

La magnitud del capital neto decreció para el año 2016 llegando a los \$395.263,66, a pesar de esta disminución estas entidades son capaces de cubrir sus deudas a corto plazo. El activo corriente se incrementó en un 29,18%, sin embargo, el pasivo corriente duplicó el incremento de los activos llegando a un 43,08%, reflejando la causa de la disminución del capital neto de trabajo en este año. En el año 2017 las entidades se recuperaron e incrementaron el indicador en un 28,94%, cabe recalcar que de los años analizados este ha sido el mejor en relación al resto de años, ya que este indicador alcanzó su auge en este año exponiendo la mejora de las inversiones que realizan las empresas medianas en sus activos corrientes.

Por lo tanto, las empresas medianas a lo largo del tiempo en promedio han sido capaces de solventar sus obligaciones a corto plazo considerando que existieron variaciones y el crecimiento no fue constante, sin embargo, en el año 2017 despuntó su ampliación manteniendo un capital neto de trabajo favorable que aporta a la media del sector.

Análisis de Capital Neto de Trabajo de las Grandes Empresas.



Figura 43. Capital Neto de Trabajo de las Grandes Empresas del subsector.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

En la figura 43 se puede observar la relevancia de las empresas grandes en el capital neto de trabajo, debido a que la media del sector se encuentra por debajo de la media de estas compañías, reflejando la eficiencia del manejo del indicador y por ende de sus activos corrientes como pasivos corrientes.

En el año 2013 el capital neto es de \$1'512.835,06 de acuerdo al sector le supera en un 0,30%, siendo capaces de cubrir con sus recursos las obligaciones a corto plazo, Sin embargo, en el año 2014 aumentó a \$1'517.423,01, consecuencia del decrecimiento de los activos corrientes en un 0,77% y de los pasivos corrientes del 13,29%, las inversiones a corto plazo que poseen estas entidades está en su mayoría en los inventarios y las cuentas por cobrar.

El indicador mermó para el año 2015 en casi un 95,12%, reflejando una disminución significativa, esto se dio por la baja en el número de empresas factor importante e influyente, ya que en este año son 12 empresas la disminución fue de 4 empresas con respecto al periodo anterior, haciendo hincapié en que las entidades que ya no

pertenecen a esta clasificación están ubicadas en la ciudad de Guayaquil, afectando de esta manera en gran parte al capital neto de trabajo, por ende, los activos corrientes disminuyeron en un 13,83% y los pasivos corrientes en un 11,35%.

En el año 2016 el número de empresas aumentó, conformado por 13 empresas, cabe recalcar que una empresa de la provincia del Guayas constaba en esta clasificación en el periodo anterior, actualmente ya no pertenece, por ende, las empresas que se unieron son 3 de la ciudad de Guayaquil. El indicador para este periodo de análisis fue favorable y su magnitud aumento con respecto al año anterior en un 91,66%, evidenciando la recuperación de estas organizaciones en este año.

Para el año 2017 el capital neto está sobre los \$2′000.000,00, siendo este el mejor año del indicador con respecto los demás periodos analizados, en este año a pesar de contar con una empresa menos proveniente de la ciudad de Guayaquil, despuntó el capital en este año, aumentando en un 57,73% con respecto al año anterior.

Por lo tanto, las grandes empresas son las que tienen el indicador más favorable con respecto al resto de tamaños de entidades, a lo largo del tiempo en promedio han sido capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo a pesar que el crecimiento no fue constante y algunas empresas se disgregaron de la clasificación, han ido mejorando en la gestión de sus inversiones a corto plazo reflejando en el 2017, año en que surgió su mayor generación de capital neto de trabajo.

3.4 Análisis de la capacidad de pago y disponibilidad inmediata del efectivo en las empresas de Cuenca del Sector Fabricación de prendas de Vestir.

3.4.1 Análisis de la Liquidez Corriente de las empresas de Cuenca en el Sector.

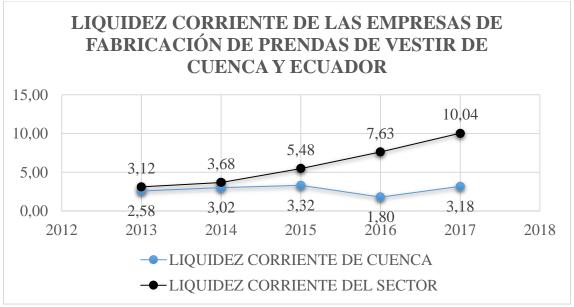


Figura 44. Liquidez Corriente de las empresas de fabricación de prendas de vestir de Cuenca y Ecuador.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Como se observa en la figura 44 la liquidez de las empresas cuencanas está por debajo de la media del sector, a pesar de esta escena, la mejora en la gestión de este indicador no ha sido constante, sin embargo, las entidades son capaces de solventar sus obligaciones a corto plazo. En el año 2013 se tiene 3,12 unidades monetarias por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo, para este año en la ciudad de Cuenca son 23 empresas, de las cuales la que menor liquidez tiene una microempresa de 0,43 unidades monetarias, es decir, no es capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo y la empresa que más liquidez corriente posee es de 9,67 unidades monetarias, la cual influye para que el indicador sea favorable una la microempresa.

Para el año 2014 la magnitud del indicador aumentó en un 17,05% reflejando un indicador favorable, a pesar que una empresa cerró y tiene un total de 22 empresas, son capaces de cubrir sus deudas a corto plazo, este cambio fue causado por el incremento en los activos corrientes de 19,76%, ya que los inventarios aumentaron así como las cuentas por pagar y el efectivo y sus equivalentes se incrementó en un 14,6%; y los pasivos corrientes en un 8,06% reflejando que no se han cancelado las obligaciones y no

hubo la salida del efectivo, en este año la entidad que más influye en la liquidez de la ciudad es de tamaño pequeña, la cual posee 12,70 unidades monetarias.

El indicador se amplió en el año 2015 contando con 3,32 unidades monetarias por cada \$1,00 de deudas a corto plazo, en este periodo se agregaron 3 microempresas. Cabe recalcar que una de las microempresa que se incorporó es la que cuenta con más liquidez en este periodo, siendo este de 28,08 unidades monetarios y la que no cuenta con una liquidez favorable posee 0,42 unidades monetarias, es decir, no es capaz de solventar sus deudas menores a un año. No obstante, la media indica capacidad de pago a corto plazo.

Para el 2016 el número de empresas se mantuvieron en 25 con respecto al año anterior, como se observa en la figura 44 la magnitud del indicador es la más favorable ya que se acerca al criterio como lo describe Baena que está entre el 1,5 y 2, se cuenta para este periodo con 1,80 unidades monetarias por cada \$1,00 de obligaciones menores a un año. En el año 2017 las entidades cuencanas aumentaron su liquidez en un 76,67%, debido a que sus activos corrientes decrecieron en un 0,25%, las cuentas por cobrar se incrementaron de la misma manera el efectivo y sus equivalentes, los inventarios de productos terminados disminuyen, es decir, se realizó la venta de los mismo generando un ingreso para estas entidades.

Por lo tanto, las organizaciones cuencanas del sector tienen un indicador favorable a lo largo del tiempo en promedio han sido capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo a pesar que el crecimiento no fue constante, la gestión de su liquidez ha sido eficiente, y el excedente de efectivo lo utilizan en su mayoría para el pago de obligaciones según lo mencionado por estas organizaciones.

3.4.2 Análisis de la Prueba Ácida de las empresas de Cuenca en el Sector.

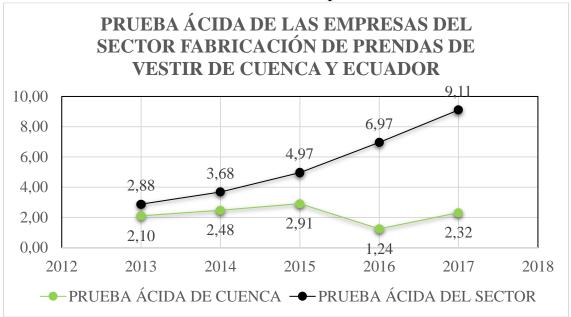


Figura 45. Prueba Ácida de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir de Cuenca y Ecuador.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

La prueba ácida de las entidades de la ciudad de Cuenca de acuerdo a la figura 45 exponen que están por debajo del promedio del sector, sin embargo, a pesar de excluir a los inventarios en el indicador, este sigue siendo favorable, por ende, las empresas son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo pese la eliminación de los inventarios de productos terminados. La prueba ácida de estas organizaciones se ha mantenido sobre las 2,00 unidades monetarias desde el 2013 al 2015. Para el año 2016 decreció en un 57,39% llegando a 1,24 unidades monetarias por cada \$1,00 de obligaciones corrientes.

En cambio para el año 2017 el indicador se incrementó en un 87,10%, teniendo como prueba ácida 2,32 unidades monetarias por cada \$1,00 de obligaciones a corto plazo suprimiendo los inventarios de productos terminados. A pesar que la brecha existente entre el sector y las empresas pertenecientes a la ciudad de Cuenca es relevante, estas entidades poseen capacidad de pago para cubrir sus deudas menores a un año y mantienen la disponibilidad del efectivo ipso facto.

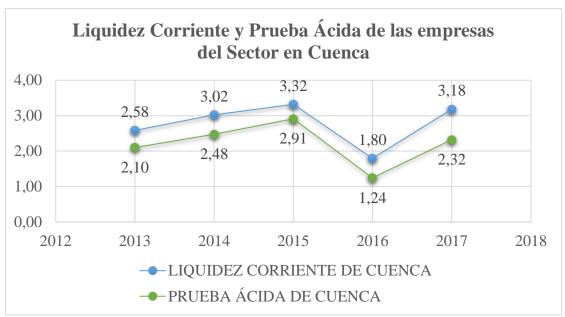


Figura 46. Liquidez Corriente y Prueba Ácida de las empresas del sector fabricación de prendas de vestir en Cuenca.

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a la figura 46 se presenta la brecha existente entre la liquidez que tienen las empresas cuencanas al momento que poseen los inventarios de productos terminados y cuando se los elimina. Es claro que el sector de fabricación de prendas de vestir es dependiente de sus inventarios dado la naturaleza del sector y la operación que conlleva esta actividad. Por ende, la dependencia de los inventarios es constante. El deterioro de los inventarios es constante, resaltando que solo 3 empresas poseen este deterioro.

En el 2013 son 2,10 unidades monetarias por cada \$1,00 de obligaciones corrientes. Sin embargo, para el año 2014 la prueba ácida aumenta en un 18,10% debido a que los activos corrientes se incrementaron, cabe recalcar que en los inventarios de productos terminados aumento con respecto al periodo anterior en un 11,08%, de acuerdo a lo que se muestra en la figura 46 podemos notar que la liquidez corriente es de 3,02 unidades monetarias y al excluir los inventarios es de 2,48 unidades monetarias, exponiendo que al suprimir los inventarios la liquidez de las empresas disminuyeron en un 18%.

En el 2015 al suprimir los inventarios representan en la liquidez un 12% demostrando que la brecha en este punto disminuyó con respecto al año anterior, sin embargo, siguen dependiendo de los mismos. La empresa que tiene mayor liquidez a pesar de la eliminación de sus inventarios posee 28,08 unidades monetarias y la entidad que no

tiene capacidad de pago posee una prueba ácida de 0,23 unidades monetarias por cada \$1,00 de deudas menores a 1 año.

Para el 2016 hubo un significativo decrecimiento sin embargo, las entidades poseen capacidad de pago y disponibilidad del efectivo, en este año la representación que tuvieron los inventarios al momento de suprimirlos fue del 31%, es decir, la liquidez corriente disminuyó en un 31% de estas organizaciones, contando con 1,24 unidades monetarias por cada \$1,00 en obligaciones a corto plazo. En el año 2017 el indicador fue favorable pasando de 1,24 unidades monetarias a 2,32 unidades monetarias, a pesar de que el deterioro de los inventarios de una entidad disminuyó en 4,40% la liquidez es propicia.

Por lo tanto la brecha existente en las empresas cuencanas entre la liquidez corriente y prueba ácida es significativa debido a que el sector tiene dependencia de sus inventarios para realizar sus actividades empresariales, sin embargo, a pesar de suprimir los inventarios estas empresas muestra la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo. Por ende, muestran un indicador favorable en la ciudad de Cuenca.

3.4.3 Análisis del Capital Neto de Trabajo de las empresas de Cuenca en el Sector.



Figura 47. Capital Neto de Trabajo de las empresas del sector fabricación de prendas de vestir de Cuenca y Ecuador.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

Como se puede observar en la figura 47 el capital neto de trabajo de las entidades situadas en la ciudad de Cuenca están bajo la media del sector, sin embargo, tiene capital para operar. En promedio el indicador ha ido variando en el transcurso de los años.

En el 2013 poseen están empresas en promedio \$211.424,44 para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el 2014 la magnitud del capital neto se incrementó en un 39,39%, debido a que los activos corrientes 19,75% y los pasivos corrientes de igual manera se incrementaron en un 8,06%. Sin embargo, en el 2015 las empresas disminuyeron su capital neto de trabajo llegando a los \$146.868,31 para solventar sus obligaciones a corto plazo. La magnitud del indicador se mantuvo sobre los \$160.000,00, exponiendo que desde el 2015 hasta el 2017 el indicador se ha ido gestionando eficientemente ya que en el transcurso de los años ha ido aumentando, hasta llegar en promedio a los \$220.171,70 de capital neto. Algunas empresas poseen

capitales netos de trabajo que sobrepasan los \$3'000.000,00, siendo estas compañías grandes, las cuales influyen de manera positiva para que el indicador sea favorables.

De manera que la magnitud de capital neto de trabajo en el transcurso de los años ha sido variante, no obstante las entidades situadas en la ciudad de Cuenca en promedio son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo con la posesión de sus activos corrientes.

3.4.4 Análisis Cualitativo de las empresas de Cuenca en el Sector.



Figura 48. Fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa de Cuenca durante los últimos 3 años.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

Las empresas cuencanas pertenecientes al sector de fabricación de prendas de vestir utilizan para financiar sus cuentas a corto plazo durante los últimos 3 años en su mayoría los préstamos bancarios con una representación del 38%, la segunda fuente de financiamiento a las que recurren estas entidades son los proveedores con un 18%, es decir, piden plazo para realizar los pagos de las compras realizadas o extender el crédito de las adquisiciones, sino recurren a estas fuentes acuden a los préstamos de socios con un 13%, luego está los préstamos a cooperativas con un 9%, después otros con un 9%, refiriéndose como otros a fondos propios, financiarse con empresas relacionadas, sobregiros y créditos de cartera.

Por lo tanto, las entidades cuencanas utilizan como fuente de financiamiento de corto plazo en su mayoría los préstamos bancarios, es decir, optan por financiarse con recursos ajenos, en este caso, llamado pasivo, sino utilizan esta fuente recurren a los proveedores y préstamos de socios.

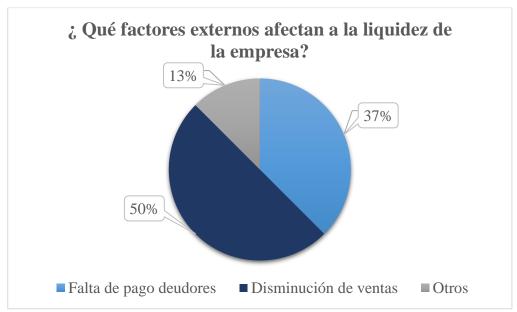


Figura 49. Factores externos que afectan a la liquidez de las empresas en Cuenca.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a las organizaciones cuencanas los factores externos que afectan a su liquidez son la disminución de ventas que se da en el mercado con una representación del 50%, el siguiente factor que les afecta es la falta de pago de sus deudores con un 37%, es decir, sus clientes no cancelan sus cuentas pendientes y eso les dificulta contar con el dinero y por ende afecta directamente a la liquidez de estas entidades y se tiene en un 13% como otros, refiriéndose a al cambio de gustos de los clientes en las prendas de vestir, poner dinero en el inventario debido a que este se demora en procesar, llegar a producto terminado y su respectiva venta según 2 entidades.

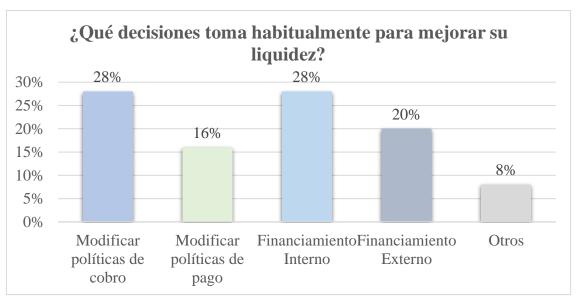


Figura 50. Decisiones tomadas habitualmente para mejorar la liquidez de las empresas de Cuenca.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

Las empresas cuencanas del sector para mejorar su liquidez como se puede observar en la figura 50 recurren como decisiones habituales a modificar las políticas de cobro con una representación porcentual del 28%, es decir, cuando un cliente generalmente de confianza no cancela sus deudas a tiempo se hace un cambio y se les da el acceso a un nuevo límite de tiempo, sin embargo, para personas que no son de confianza para la entidad exigen el pago acogiéndose a la legislación, y se procede a realizar la recuperación de la cartera de manera eficiente; como decisión para mejorar la liquidez está el financiamiento propio que recurren estas organizaciones de misma manera, procediendo a pedir dinero a los socios o accionistas de igual manera con un 28% de representación. Por consiguiente, se encuentra el financiamiento externo con un 20%, modificación de políticas de pago y por último con un 8% otros, refiriéndose esta opción según lo anteriormente consultado, buscar más mercado expandiendo las ventas a diferentes tipos de clientes y mejorar las ventas como planes estratégicos.

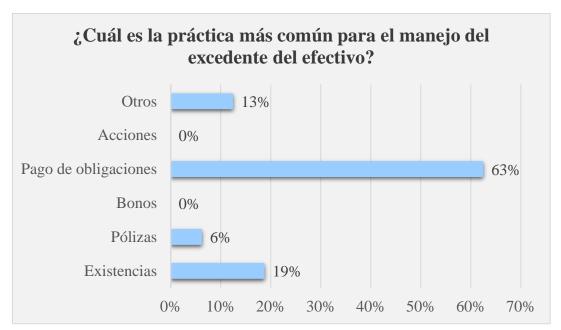


Figura 51. La práctica más común para el manejo del excedente del efectivo que realizan las empresas de Cuenca del Sector.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

Las organizaciones de la ciudad de Cuenca manejan el excedente de efectivo para el pago de obligaciones con una representación del 63%, como consiguiente está la compra de existencias con un 19%, es decir, la inversión en inventarios, luego se tiene como resultado con un 13% Otros, refiriéndose a varias situaciones, por ejemplo, una de las empresas encuestadas acude a certificados de depósitos y otra entidad realiza reinversión, cabe recalcar que estas entidades son pequeñas. Por otro lado se encuentran las pólizas con un 6% de representación y finalmente lo que no utiliza ninguna de estas organizaciones son las acciones y bonos con una representación del 0%.

Por lo tanto, las empresas encuestadas en su mayoría son de clasificación pequeña y recurren al pago de obligaciones con el excedente del efectivo y esto se refleja en la liquidez que manejan estas empresas ya que es favorable.



Figura 52. Herramientas que utilizan para la evaluación del desempeño financiero las empresas de Cuenca.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

Como se observa en la figura 52 la herramienta que las empresas cuencanas utilizan para la evaluación de su desempeño financiero es los estados financieros en un 42%, si no se utilizan los estados recurren a los flujos de efectivo con un 32% de representación, por consiguiente están los indicadores financieros con un 16%, demostrando que a las empresas les hace falta utilizar más los indicadores para mejorar la evaluación del desempeño, aquí radica la importancia del cálculo y análisis de los mismo que les permitirían mejorar el desempeño financiero, luego están las proyecciones financieras con un 11% y por último no utilizan otro tipos de herramienta y de igual manera el análisis vertical y horizontal no lo ejecutan.

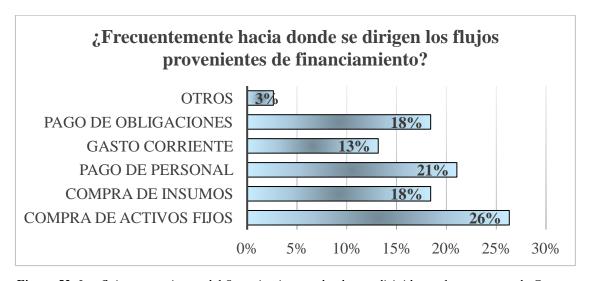


Figura 53. Los flujos provenientes del financiamiento a donde van dirigidos en las empresas de Cuenca. **Fuente:** Datos de las encuestas procesadas.

Elaborado por: La Autora

Estas entidades de acuerdo a los resultados presentados se financian para realizar la compra de activos fijos en un 26%, por consiguiente, está para efectuar el pago al personal, con un 18% está el pago de obligaciones y la compra de insumos para operar en la organización, luego con un 13% recurren a cubrir el gasto corriente y con un 3% a otros, refiriéndose a invertir como capital de trabajo, acción realizada por una microempresa.

3.5 Análisis de la Estructura Financiera del Sector Fabricación de prendas de Vestir.

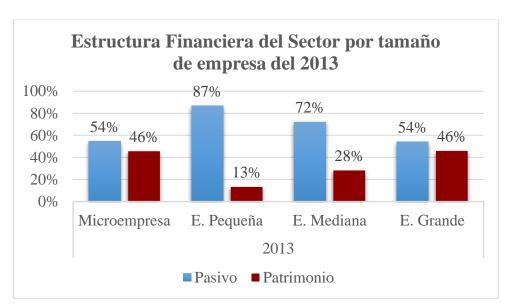


Figura 54. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2013.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a los resultados obtenidos en el año 2013, se refleja que las microempresas y empresas grandes manejan una estructura de financiamiento ideal con respecto al resto de tamaños de empresas, es decir, así como poseen pasivo del 54% mantienen un patrimonio del 46%, notando que estas organizaciones recurren tanto al endeudamiento como al capital propio para ejecutar sus actividades. Las empresas medianas como se observa poseen mayores recursos ajenos con un 72% de pasivo y recursos propios del 28%, sin embargo, las empresas que operan en gran medida con recursos ajenos son las empresas pequeñas ya que su pasivo en promedio es del 87% y su patrimonio del 13%, es decir, dependen mucho de capital impropio para operar y darle valor a sus entidades.

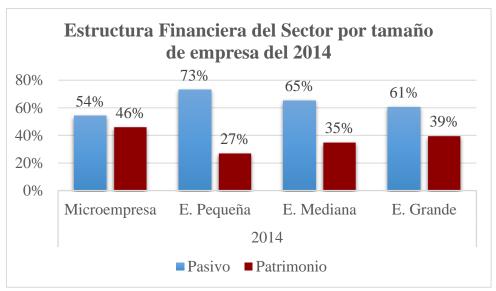


Figura 55. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2014.

Elaborado por: La Autora

En promedio la estructura de las empresas del Sector en el año 2014, como se puede observar en la figura 55, las microempresas han mantenido su combinación de pasivo y patrimonio en 54% y 46% correspondientemente con respecto al periodo anterior, sin embargo se puede notar que tanto en las empresas pequeñas y medianas disminuyeron su porcentaje de endeudamiento, es decir, el pasivo en 15% y 7% respectivamente. Por lo tanto las empresas pequeñas en promedio están compuesta por 73% de pasivo y 27% de patrimonio; y las medianas con una composición del 65% en pasivo y 35%, dando a lugar al aumento de los recursos propios para su operación. En las organizaciones grandes disminuyeron su capital propio y aumentaron en recursos ajenos, dando como resultado en pasivo el 61% y en patrimonio el 39%.

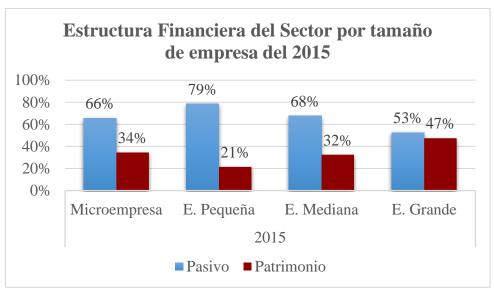


Figura 56. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015.

Elaborado por: La Autora

La estructura financiera en promedio de las entidades del Sector en el año 2015, como se puede observar en la figura 56, refleja que las microempresas cuentan con 66% de pasivo y 34% de patrimonio, porcentajes que variaron en este año con respecto al 2014, ya que en el año anterior los recursos propios fueron más y por ende los recursos ajenos menos. Lo mismo sucedió con las entidades pequeñas y medianas, aumentaron en pasivos y disminuyeron en patrimonio, comparando con el año anterior. Sin embargo, las compañías grandes mejoraron su estructura financiera, dando como resultado en promedio un 53% de capital impropio y 47% de capital propio. Por lo tanto, las microempresas, entidades pequeñas y medianas, optaron por aumentar su financiamiento de terceros y disminuir por ende, sus capitales propios. Por otro lado tenemos a las grandes empresas que optaron por financiarse de manera viceversa que el resto de entidades.

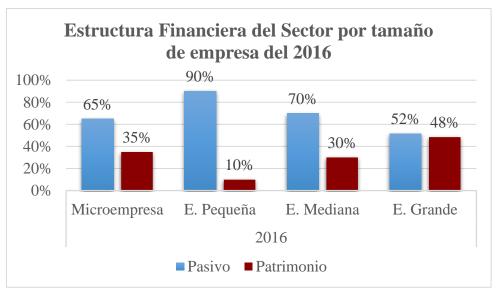


Figura 57. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015.

Elaborado por: La Autora

Como se observa en la figura 57, la estructura financiera que mayor depende de capital ajeno para operar, son las empresas pequeñas ya que cuentan para este año con un promedio de 90% en pasivo y 10% en patrimonio, cifras preocupantes ya que las entidades les pertenecen en mayoría a terceros. La empresas con mejor composición financiera como se ve reflejado en los resultados son las compañías grandes ya que tanto como los recursos propios y ajenos están maximizando el valor de estas empresas, teniendo como pasivo el 52% y patrimonio de 48%. Sin embargo, las entidades de tamaño medio cuentan con 70% en capital impropio y capital propio de 30%, las microempresas poseen 65% de recursos ajenos y el 35% en recursos propios.

Por lo tanto, las empresas grandes manejan su composición de manera óptima, sin embargo, las entidades pequeñas operan más con capital impropio, y las microempresas y medianas entidades tienen un balance entre pasivo y patrimonio.

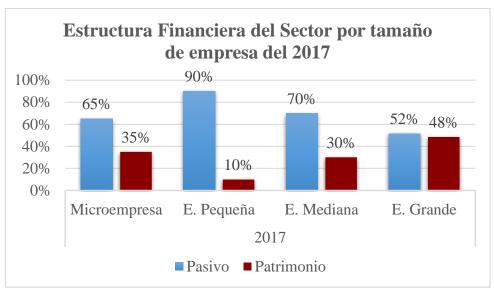


Figura 58. Estructura Financiera del Sector por tamaño de empresa en el año 2015.

Elaborado por: La Autora

La estructura financiera de las empresas del Sector en el año 2017, se mantuvieron de la misma manera con respecto al año anterior, cabe recalcar que las empresas que más operan sus actividades con capital impropio son las entidades pequeñas con el 90% de pasivo, por consiguiente, son las medianas con un 70%, las microempresas con el 65% y las grandes empresas con el 52%. Reflejando que las pequeñas no manejan eficientemente su composición financiera.

Por lo tanto, en el transcurso del tiempo la composición que han tenido las empresas por tamaño correspondientes al sector de fabricación de prendas de vestir ha ido variando, lo que se puede destacar es que las empresas grandes han tenido un balance entre recursos propios y ajenos para maximizar el valor de sus organizaciones, por lo tanto poseen fortaleza financiera, ya que mientras menos pasivos tengan, más sólidas son las entidades; las microempresas se han acercado bastante a la estructura que mantienen las grandes organizaciones y por ende en promedio poseen una estructura financiera que combina lo propio con lo impropio para operar; las medianas empresas en promedio más financiamiento obtienen de los recursos ajenos, pero mantienen una parte como propia. Sin embargo, las entidades pequeñas en el transcurso del tiempo han mantenido en gran medida la posesión de pasivos que patrimonios, es decir, no poseen fortaleza financiera.

Conclusiones

El sector de fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel tanto a nivel local como nacional, muestra eficiencia en la capacidad de pago de obligaciones a corto plazo y disponibilidad de dinero, de tal manera que este se ha mantenido en un nivel aceptable, el sector ha ido mejorando en el manejo de su liquidez en vista de que la tendencia es ascendente en el transcurso de los años, cabe recalcar que la media de las microempresas están por encima del sector, poseen exceso de liquidez, reflejando ineficiencia en el uso del excedente, sin embargo, son capaces de cubrir sus deudas menores a un año, no obstante, las empresas pequeñas, medianas y grandes se han mantenido bajo la media del sector, expresando poder en el manejo de sus activos corrientes.

Se reflejó que, a pesar de eliminar los inventarios de productos terminados, las entidades del sector dependen de ellos dado que el sector al pertenecer a la industria textil lo amerita para el giro de sus actividades, ésta dependencia se refleja por la baja de liquidez que ocurre al momento de excluirlos, por lo tanto, la brecha existente es relevante, cabe acentuar que la media de los diferentes tamaños de empresas se mantuvieron por debajo de la media del sector, sin embargo, se demuestra un indicador favorable en el periodo de análisis, por ende, son capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo y disponer del dinero ipso facto.

La inversión del sector en los activos a corto plazo ha variado en el transcurso de los años, los recursos reales con los que cuenta en promedio son aptos para solventar sus deudas a corto plazo, es decir, el margen que se ha manejado en los activos corrientes ha sido mayor al de los pasivos corrientes, reflejando condiciones óptimas para la cancelación de deudas a medida que vencen, cabe enfatizar que las microempresas en dos años no fueron capaces de cubrir sus obligaciones menores a un año dado que la media fue negativa, la gestión del capital neto es relevante para las pequeñas y microempresas ya que estas pueden reducir la inversión que se efectúa en los activos fijos, por los arrendamientos que se dan actualmente de máquinas, locales, entre otros, a pesar, de tener la ventaja de disminuir los activos fijos, las microempresas obtuvieron un capital neto desfavorable en el 2013 y 2016, no obstante, en el 2017 se obtuvo un indicador favorable. Las empresas pequeñas fueron capaces de cubrir sus obligaciones a corto plazo y su media está por debajo del sector, sin embargo, las compañías medianas demostraron una media superior a la del sector, reflejando la capacidad real de pago a

corto plazo y la inversión que realizan en los activos corrientes, no obstante, las entidades grandes en promedio han solventado sus deudas menores a un año y se ha dado de manera eficiente por la generación de capital que se abasteció en el 2017.

A nivel local, las empresas gestionan su liquidez de manera óptima generando la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, cabe enfatizar que la media estuvo bajo la del sector, no obstante, manejan eficientemente dado que el indicador se encuentra en un nivel aceptable, y se evidencia que a pesar de la dependencia de los inventarios de productos terminados, al excluirlos, mantienen la capacidad de pago de las cuentas al momento de su vencimiento no mayor a un año. Se destaca que en promedio las entidades cuencanas con los recursos reales que poseen pueden solventar las deudas generadas a corto plazo, la media del capital neto de trabajo se encuentra sobre la media del sector, reflejando aptitud en la gestión de los niveles de liquidez.

La estructura de financiamiento que han tenido las empresas por tamaño ha variado, las empresas grandes han tenido un balance entre recursos propios y ajenos para maximizar el valor de sus organizaciones, por lo tanto, poseen fortaleza financiera, las microempresas se han acercado bastante a la estructura que mantienen las grandes organizaciones y por ende en promedio poseen una estructura financiera que combina lo propio con lo impropio para operar, las entidades medianas en promedio más financiamiento obtienen de los recursos ajenos, pero mantienen una parte como propia. Sin embargo, las entidades pequeñas han mantenido en gran medida la posesión de pasivos que de patrimonio, es decir, no poseen fortaleza financiera.

Bibliografía

- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2016). Industria Textil y Confección El reto de subsistir. *AITE*, 1-7. Obtenido de https://www.aite.com.ec/boletines/2016/industriatextil.pdf
- Baena, T. D. (2009). Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras. Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com
- Baena, T. D. (2014). Análisis financiero: enfoque y proyecciones (2a. ed.). Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com
- Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2017). Estadísticas Macroeconómicas Presentación Coyuntural. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec//documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoy untura/EstMacro122017.pdf
- Burgos, B. (2009). Análisis e interpretación de estados financieros. Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com
- Córdoba, Marcial. Análisis financiero, Ecoe Ediciones, 2014. ProQuest Ebook Central, https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/detail.action?docID=4870512
- Crespo, J. D. (2012). Impuesto a la salida de divisas. *Asociación de Industriales Textiles del Ecuador*, 5. Obtenido de http://www.aite.com.ec/boletines/2012/salida-divisas.pdf
- Cowan, K. (Abril de 2008). INVERSIÓN, DESFASE DE MADUREZ Y CHOQUES DE LIQUIDEZ EN CHILE*. *ProQuest*, 1. Obtenido de https://search.proquest.com/docview/748682535/5BA43DA32F6A4AA0PQ/1? accountid=36552
- Díaz, N. J. (Mayo de 2011). *DSpace*. Obtenido de Escuela Politénica Nacional : http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/3828/1/CD-3599.pdf
- EL COMERCIO. (18 de Marzo de 2015). La inversión textil se mantendrá, pese a las sobretasas arancelarias. *EL COMERCIO*, pág. 1. Obtenido de

- https://www.elcomercio.com/actualidad/inversion-textil-sobretasas-arancel-ecuador.html
- El Comercio. (18 de Marzo de 2015). La inversión textil se mantendrá, pese a las sobretasas arancelarias. pág. 1. Obtenido de https://www.elcomercio.com/actualidad/inversion-textil-sobretasas-arancel-ecuador.html
- EL COMERICIO. (13 de Marzo de 2015). Ecuador comunicó a la Comunidad Andina aplicación de salvaguardia comercial. *EL COMERCIO*, pág. 1. Obtenido de https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-comunidadandina-salvaguardias-productos.html
- Empresa Actual. (05 de Enero de 2016). *Empresa Actual*. Obtenido de https://www.empresaactual.com/cnae-para-que-sirve/
- García, C. C. (Febrero de 2018). Industria manufacturera: el sector de mayor aporte al PIB. Obtenido de Revista Ekos: http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10182
- Gitman Lawrance, J. y Zutter Chad, J. (2012). PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, EDICIÓN, MEXICO: PEARSON EDUCACION, Recuperado de:

 https://www.academia.edu/28488202/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (Junio de 2012). *Ecuador en Cifras*. Obtenido de http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIIU%204.0.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (13 de Septiembre de 2016). *Ecuador en cifras*.

 Obtenido de Visualizador de Estadísticas Productivas Nota Técnica:

 http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec//biblioteca/Nota-Tecnica-13092016.pdf
- Mogro, S. C. (10 de Agosto de 2017). *Desde el Centro*. Obtenido de http://www.desdelcentro.org/estudios-sectoriales-manufacturas/
- M Morelos Gómez, J., & Fontalvo Herrera, T., & de la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. Entramado, 8 (1), 14-26.

- Natalia Garzón, M. K. (Mayo de 2016). *Instituto Nacional de Estadisticas y Censos*. Obtenido de Ecuador en cifras: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/SECTOR%20MANUFACTURERO.pdf
- Nava, R. y Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606-628. Recuperado en 05 de junio de 2018, de http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.
- Revista EKOS . (Febrero de 2018). *EKOS*. Obtenido de http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10182
- Revista Ekos. (Septiembre de 2015). *EKOS*. Obtenido de http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=6442
- Revista EKOS. (3 de Noviembre de 2018). Industria textil y cuero: competencia externa en el mercado local. *BUSINESS CULTURE*, pág. 1. Obtenido de http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10186
- Revista Ekos. (2018). Inteligencia de Mercados Industria Textil. *Revista Ekos*, 1. Obtenido de http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=6446
- Rubio Domínguez, P. (2007) Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2007a/255/
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Septiembre de 2018). *Dirección Nacional de Investigacion y Estudios*. Obtenido de Panorama de la Industria Manufacturera en el Ecuador 2013 2017 : https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Septiembre de 2018). *Supercias*.

 Obtenido de Estudios Sectoriales: https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2008) Fundamentos de administración financiera. Pearson Educación. Recuperado de

 $\underline{https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf}$

Anexos

Anexo 1: Indicadores Financieros

Descripción	Cálculo	Autor					
Indicadores de Liquidez							
Liquidez Corriente	Activos Corrientes/ Pasivos Corrientes	Gitman y Zutter					
Prueba Ácida	Activos Corrientes - Inventario de productos terminado)/ Pasivos Corrientes	Gitman y Zutter					
Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Baena					

Anexo 2: Estado del Arte

Revista Científica	SciELO
Título del Paper	Análisis de los indicadores financieros en
	las sociedades portuarias de Colombia.
Autores	Morelos Gómez, José, Fontalvo Herrera
	Tomás José, de La Hoz Granadillo, Efraín.
Año	2012
Modelos Utilizados	Indicadores Financieros
	Se diseñaron, calcularon y analizaron
	indicadores de liquidez, endeudamiento y
	rentabilidad de los puertos del país, lo que
	posibilita evaluar el desempeño financiero
	de los puertos de estudio y características
	de la capacidad logística de los mismos.

Variables utilizadas

Entrada:

- Activos Corrientes y Pasivos Corrientes.
- Inventarios

Salida:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida
- Capital Neto de Trabajo

Datos de la aplicación:	Superintendencia de puertos						
	y las Cámaras de Comercio de las						
	ciudades de estudio del periodo (2004-						
	2008).						
Sector, Empresa, País	Los puertos de Colombia.						
Tamaño de la muestra	La población de esta investigación la						
	constituyeron seis puertos del país.						
Resultados/Conclusiones							

Evaluar el impacto de las características operativas en la liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las organizaciones, garantiza la continuidad de la misma en el mercado, por lo que es importante poder contar con herramientas que puedan predecir esta situación. En este artículo se realizó un análisis financiero comparativo de los puertos de Colombia, a través de unos indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Se pudo observar que durante casi todo el periodo de estudio, el puerto de Barranquilla presentó una razón corriente cercana a cero, lo cual evidencia que los pasivos corrientes de este importante puerto son mayores que sus activos. Esto a su vez se relaciona con que su índice de endeudamiento es uno de los más altos entre los puertos de estudio. De igual forma este puerto presenta en los dos primeros del año niveles de rentabilidad operacional, bruta y neta particularmente bajos.

Revista Científica	Sistema de Información Científica					
	Redalyc					
Título del Paper	Análisis financiero: una herramienta clave					
	para una gestión financiera eficiente.					
Autores	Marbelis Alejandra, Nava Rosillón.					
Año	2009					
Modelos Utilizados						

Variables utilizadas

Entrada:

- Activos Circulantes y Pasivos Circulantes.
- Inventarios

Salida:

• Razón Circulante

Razón Prueba del Ácido
 Capital de Trabajo
 Datos de la aplicación:
 Sector, Empresa, País
 Venezuela.
 Tamaño de la muestra
 No define.

Resultados/Conclusiones

El estudio concerniente al análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente ha permitido indagar importantes aspectos de esta técnica gerencial, incluyendo, una breve referencia acerca de la repercusión de la implementación de la nueva reforma de las NIIF en su aplicación. Los autores referidos en este artículo coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; pues, algunos de ellos consideran que es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro; generalmente lo denominan análisis de los estados financieros; y la mayoría alega que se basa en la aplicación y cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

	1
Revista Científica	ProQuest
Título del Paper	Análisis de indicadores financieros del sector
	manufacturero del cuero y marroquinería: un
	estudio sobre las empresas colombianas.
Autores	Olaya José Luis Cardona, Carvajal Andrés
	Martínez, Restrepo Sandra Milena Velásquez,
	Fernández Yohana Marcela López.
Año	2015
Modelos Utilizados	Indicadores Financieros
	Se recolectaron los datos necesarios para calcular
	los catorce indicadores financieros, agrupándolos
	en las categorías liquidez, rotación,
	endeudamiento, rentabilidad y construcción de
	valor.
Variables utilizadas	1
Entrada:	

- Activos Corrientes y Pasivos Corrientes.
- Inventarios

Salida:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida

Datos de la aplicación:	Información del sector manufacturero del						
Sector, Empresa, País	cuero y marroquinería reportada para el período						
	2008 a						
	2013 por la Superintendencia de Sociedades en el						
	Sistema de						
	Información y Reporte Empresarial-SIREM						
Tamaño de la muestra	Organizaciones clasificadas como grandes						
	empresas de acuerdo al SIREM.						
Resultados/Conclusiones							

Los indicadores financieros para el período 2008-2013 de las empresas colombianas del sector cuero y marroquinería que están obligadas a presentar sus reportes a la Superintendencia de Industria y Comercio, permitieron identificar en lo relacionado con desempeño financiero los principales retos que enfrenta este sector industrial, así como sus fortalezas. La información financiera complementa la reportada en estudios sectoriales y de prospectiva, generando información valiosa para que empresas, gremios, y entidades de fomento identifiquen las mejores estrategias para el desarrollo del sector. Se detectó que disminuyó el número de empresas del sector cuero y marroquinería con activos suficientes para presentar reportes a la Superintendencia, una señal de la pérdida de capacidad del sector. Las cuatro actividades económicas que hacen parte del sector comparten dificultades como baja liquidez, bajos márgenes de rentabilidad, especialmente por el aumento en los costos y los gastos, y baja rotación de inventarios, por lo tanto mejorar estos indicadores es uno de los retos fundamentales, además porque una mejora en estos indicadores repercutirá en una mejora operacional del negocio, de las posibilidades de permanencia, crecimiento y generación de valor.

Revista Científica	SciELO					
Título del Paper	Estrategias de inversión en capital de					
	trabajo aplicadas					

	Por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas							
	De comercio textil en el municipio d							
	Maicao.							
Autores	Franklin Alejandro Angulo Rangel y							
	Hobber José Berrío Caballero							
Año	2014							
Modelos Utilizados								

Variables utilizadas

Entrada:

- Activos Corrientes y Pasivos Corrientes.
- Inventarios

Salida:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida
- Capital Neto de Trabajo

Datos de la aplicación:	las micro, pequeñas y medianas empresas			
	(MIPYMES), del sector comercio textil en			
	el municipio de Maicao,			
Sector, Empresa, País	Colombia			
Tamaño de la muestra	No define			
Resultados/Conclusiones				

Es resultados confirman que pese la alta inversión en activos circulantes, indicio de una política relajada de inversión, su solvencia no es alta, debido al alto componente de pasivo circulante en su estructura financiera. Es decir, que la inversión en activo circulante compensa el alto financiamiento a corto plazo, mejorando la posición financiera de la empresa ante sus proveedores de recursos, confirmándose que el sector utiliza una política de financiamiento agresiva para capital de trabajo.

Sin embargo, pese a la liquidez general mostrada, se hace evidente que las empresas podrían presentar dificultades con su ciclo de efectivo, debido a la alta proporción de obligaciones a corto plazo y la baja liquidez real.

Anexo 3: Resultado de Test de ANOVA

Liquidez Corriente

F	G	Н	I	J	K	L	М
	TAMAÑO	VALOR					
	MICROEMPR						
	PEQUEÑA	2					
	MEDIANA	3					
	GRANDE	4					
			ANC	OVA			
	LIQUIDEZ_CC						
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
	Entre grupos	29760,276	3	9920,092	12,808	,000	
	Dentro de grupos	621170,844	802	774,527			
	Total	650931,121	805				
		_		_			

		Compa	araciones múlt	iples		
Variable deper	LIQUIDEZ_CO	RRIENTE				
HSD Tukey						
					confia	anza
(I) TAMAÑO		Diferencia de medias (I-J)	Error estándar	Sig.	Límite inferior	Límite superior
MICROEMPR	PEQUEÑA	13,46891*	2,47121	,000	7,1070	19,8309
ESA	MEDIANA	14,44411*	2,73889	,000	7,3930	21,4952
	GRANDE	14,36042*	4,00673	,002	4,0454	24,6755
PEQUEÑA	MICROEMPR ESA	-13,46891 [*]	2,47121	,000	-19,8309	-7,1070
	MEDIANA	,97520	2,46754	,979	-5,3773	7,327
	GRANDE	,89151	3,82637	,996	-8,9592	10,7422
MEDIANA	MICROEMPR ESA	-14,44411*	2,73889	,000	-21,4952	-7,3930
ı	PEQUEÑA	-,97520	2,46754	,979	-7,3277	5,3773
	GRANDE	-,08369	4,00447	1,000	-10,3929	10,2255
GRANDE	MICROEMPR ESA	-14,36042 [*]	4,00673	,002	-24,6755	-4,0454
	PEQUEÑA	-,89151	3,82637	,996	-10,7422	8,9592
1	MEDIANA	.08369	4.00447	1.000	-10.2255	10.3929

F	G	Н	ı	J	K	L	1		
		LIQUIDEZ_0	ORRIENTE						
	HSD Tukey ^{a,b}	LIGOIDEL	JORGALITIE						
			Subconjunto p	ara alfa = 0.05					
	TAMAÑO	N	1	2					
	MEDIANA	207	2,0971						
	GRANDE	63	2,1808						
	PEQUEÑA	330	3,0723						
	MICROEMPR ESA	206		16,5412					
	Sig.		,991	1,000					
	Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos								
	a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica =								
	b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media								
	medias del v diferestes e Adicionalme valor prome Además, no	valor liquidez ntre sí. ente, se evide edio de liquide existen difere	vel de confiar corriente de l ncia que las n ez corriente q encias signific npresas de tar	as empresas i nicroempresa ue las demás ativas en los v	respecto a su s presentan u empresas. valores promo	tamaño son in mayor edio de la			

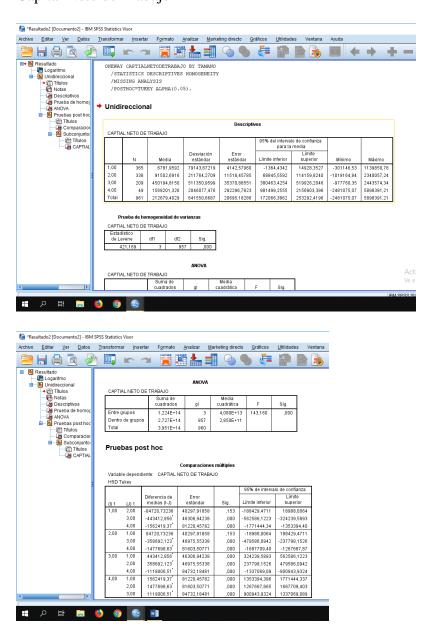
Prueba Ácida

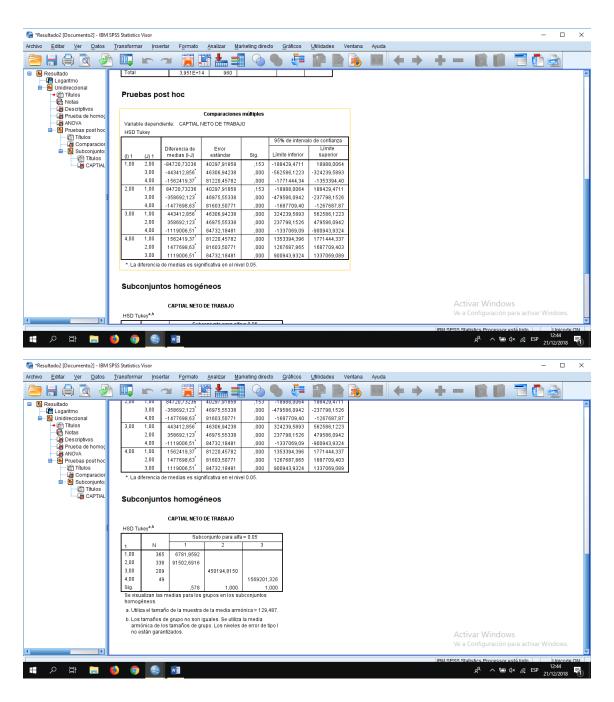
Н	I	J	K	L	M
		ANC	OVA		
PRUEBA_ACI	DA				
	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	28507,167	3	9502,389	12,555	,000
Dentro de grupos	606981,669	802	756,835		
Total	635488,837	805			
			ciones múltiples		

		Comp	paraciones múlt	tiples		
Variable depe	r PRUEBA_ACI	DA				
HSD Tukey						
~		Diferencia de			95% de intervalo	Límite
(I) TAMAÑO		medias (I-J)	Error estándar	Sig.	Límite inferior	superior
MICROEMPR	PEQUEÑA	13,29990*	2,44283	,000	7,0110	19,5888
ESA	MEDIANA	14,00743*	2,70743	,000	7,0374	20,9775
	GRANDE	13,99286*	3,96071	,002	3,7963	24,1894
PEQUEÑA	MICROEMPR ESA	-13,29990 [*]	2,44283	,000	-19,5888	-7,0110
	MEDIANA	,70753	2,43919	,991	-5,5720	6,9870
	GRANDE	,69296	3,78242	,998	-9,0446	10,4305
MEDIANA	MICROEMPR ESA	-14,00743*	2,70743	,000	-20,9775	-7,0374
	PEQUEÑA	-,70753	2,43919	,991	-6,9870	5,5720
	GRANDE	-,01456	3,95847	1,000	-10,2053	10,1762
GRANDE	MICROEMPR ESA	-13,99286 [*]	3,96071	,002	-24,1894	-3,7963
	PEQUEÑA	-,69296	3,78242	,998	-10,4305	9,0446
	MEDIANA	.01456	3,95847	1,000	-10,1762	10,2053

	PRUEBA	_ACIDA				
HSD Tukey ^{a,b}						
		Subconjunto par	a alfa = 0.05			
TAMAÑO	N	1	2			
MEDIANA	207	1,7396				
GRANDE	63	1,7541				
PEQUEÑA	330	2,4471				
MICROEMPR ESA	206		15,7470			
Sig.		,996	1,000			
Se visualizan la	s medias para l	os grupos en los	subconjuntos			
a. Utiliza el tam	año de la muest	ra de la media ar	mónica =			
b. Los tamaños	de grupo no so	n iguales. Se utili	za la media			
NTERPRETACIÓN: alor de prueba áo dicionalmente, so e prueba ácida qo demás, no existe ntre las empresa	cida de las em e evidencia qu ue las demás en diferencias	presas respect ue las microem empresas. significativas e	o a su tamañ presas prese n los valores	io son dife entan un m promedic	restes entra nayor valor	e sí. prome

Capital Neto de Trabajo





Anexo: 3 Encuesta utilizada para análisis cualitativo.



MEDICIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA



La presente encuesta tiene la finalidad de levantar información sobre la gestión financiera en las empresas del sector de "Fabricación de prendas de vestir" de la ciudad de Cuenca. Le solicitamos su colaboración para responder a las preguntas que se formularán a través de un cuestionario. Sus respuestas son de extrema importancia para nuestro estudio. Le garantizamos absoluta confidencialidad de la información que nos proporcione y, solicitamos su autorización para utilizar los datos en forma agregada en los resultados finales.

DATOS DEL ENTREVISTADO			
P1 Nombres			
P2 Cargo			
P3 Correo	P4 7	Teléfono	
INFORMACIÓN GENERAL DE	LA EMPRESA		
P5 Razón Social			
P6 Teléfono			
P7 Correo electrónico			
P8 Dirección			
P9 Año de constitución			
P10 ¿Empresa familiar?		SI	NO
P11 ¿Qué productos o servicios s	e ofertan?		
P12 Cantidad de empleados	Administración		
en nómina:	Ventas		
CII IIVIIIIII.			
	Planta		
	Total		

GESTIÓ:	N FINANCIERA		
P13 ¿La e	empresa cuenta con una estructura de gobier	no definida?	NO
P14 ¿La e	empresa cuenta con?		
	Misión Visión	Objetivos PO	Α 📗
P15 ¿La e	empresa realiza actividades de planificación f	inanciera? SI	NO
	(SÍ) P15.1 (NO) pase a P16		
P15.1	¿Cuáles?		
P15.2	¿La empresa cuenta con politicas de planifi (SÍ) P15.2.1 (NO) pase a P15.3	cación financiera? SI	NO
	P15.2.1 Describa		
P15.3	¿Para qué periodo se realiza la planifica	ión financiera? (PUEDE MARCAR	MÁS DE UNA OPCIÓN
	Mensual	Anual	
	Trimestral	Más de un año	
	Semestral	Otro	
P15.4	¿Qué área de la empresa realiza la plani	ficación financiera? (MARCAR SO.	LO UNA OPCIÓN)
	Gerencia	Producción	
	Planeación	Comercial	
	Finanzas	Otra	
P15.5	¿Quién/quiénes utilizan la planificación fi	nanciera?	

P15.6 ¿Para què utiliza la planificación finan	ciera? (FUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
Análisis de ingresos y gastos	Decisiones de inversiones
Análisis de caja	Planeación de ingresos y utilidades
Realización de estados financieros	Estimaciones financieras a corto plazo
Proyección de estados financieros	Estimaciones financieras a largo plazo
Análisis financiero general	Otros
P16 ¿La empresa elabora presupuestos? (SÍ) P16.1 (NO) pase a P17	SI NO
P16.1 ¿Qué tipo de presupuestos elabora?	PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓNI
Caja	Ingresos
Inversión	Costos y gastos
Financiamiento	Otros
P16.2 ¿Realiza seguimiento al presupuesto? (Sí) P16.2.1(NO) pase a P16.3	SI NO NO
P16.2.1 ¿Con qué frecuencia?	
P16.3 ¿Realiza ajuste presupuestario?	SI NO
P16.4 ¿Se evalúa la ejecución presupuestaria al	final del periodo? SI NO NO
P17 ¿Cuál es la principal finalidad de la elaboración (SIENDO ILO MÁS PRIORITARIO)	y presentación de los estados financieros?
Realizar planificación	Seguimiento y control
Toma de decisiones	Presentar a entidades de control
Otros	
P18 ¿Se realizan evaluaciones del desempeño financi	

P18.1 ¿Con que frecuencia?	(FUEDE MARCAR N	IAS DE UNA OFCIONI		
Mensual		Semestra	1	
Trimestral		Al final d	el año	
Otros				
P18.2 ¿Qué herramientas utili MARCAR MÁS DE UNA DE		ación del desempeño fina	anciero? /FUE	TDE
Estados financieros		Proyecciones fina	ncieras	
Indicadores financiero	s	Análisis vertical y	horizontal	
Flujo de efectivo		Otros		
P18.3 ¿Se establecen medida: (SÍ) P18.3.1 (NO) pase a l		base a la evaluación?	SI	NO
P18.3.1 ¿Se evalúan los re	esultados de las 1	medidas correctivas?	SI	NO
P19 ¿Se han realizado auditorias f 3 años?		empresa en los últimos	SI	NO
(SÍ) P19.1 (NO) pase a P2	0			
P21.1 ¿De qué tipo?	Interna		Externa	
P20 ¿La empresa cuenta con politi (SÍ) P20.1 (NO) pase a P2		miento?	SI	NO
P20.1 ¿Cuáles son?				
P21 ¿Frecuentemente hacia donde	e se dirigen los f	lujos provenientes de fi	nanciamiento	?
Compra de activos fijo	os 📗	Gasto corriente		
Compra de insumos		Pago de obligacio	ones	
Pago de Personal		Otros		

durante los últimos tres años? (SIE.	NDO 1 LO MÁS RECURRENTE)
Préstamos bancos	Proveedores
Préstamos cooperativas	Capital de socios
Préstamos de socios	Emisión de obligaciones
Préstamos de terceros	Otros
P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de finan últimos tres años? (SIENDO 1 LO M	ciamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante los ÁS RECURRENTE)
Préstamos bancos	Capital de socios
Préstamos cooperativas	Emisión de obligaciones
Préstamos de socios	Otros
Préstamos de terceros	
P24 ¿Para la adquisición de activos fijos	usted recurre a un financiamiento de:
Menos de 1 año	Mas de 5 años
	el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento MONIO %
P26 Considera usted que el costo de la d económicos a la empresa. (SÍ) P26.1 (NO) pase a P27 P26.1 ¿Cuáles?	euda genera beneficios SI NO
P27 ¿Qué fuente de financiamiento consi	dera más costosa? Capital propio

P28 ¿Qué tipo de restricciones ha encontrado al momento de solicitar financiamiento?
Exceso de documentación Garantes/Garantias
Demora en efectivizar el préstamos Otros
P29 ¿Ha requerido financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo? SI NO (SÍ) P29.1 (NO) pase a P30
P29.1 El plazo de financiamiento requerido a sido: 1 a 3 meses 3 a 6 meses 7 a 9 meses 9 a 12 meses
P30 ¿Qué factores externos afectan a la liquidez de la empresa?
Falta de pago de deudores Otros
Disminución de ventas
P31 ¿Qué decisiones toma habitualmente para mejorar su liquidez?
Modificar politicas de cobro Financiamiento Interno
Modificar politicas de pago Financiamiento Externo Otros
P32 ¿La empresa cuenta con políticas de inversión?
(SI) P32.1 (NO) vase a P33
P32.1 ¿Cuáles son?
P33 ¿Cuál es la práctica más común para el manejo del excedente del efectivo? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)
Existencias Pago de obligaciones
Pólizas Acciones
Bonos Otros

P34		han sido la MASDEUNA		es que realizó	la empresa	durante lo	s 5 últimos	años? <i>(FUE</i> Z	Œ
	Ac	ctivos fijos	3	Existencia	as	Acciones			
	Pó	ólizas		Bonos		Otros			
P 35	¿Cuál es	la tasa esp	erada de re	ntabilidad de	los socios?				
	de impor	tar materi Í) <i>P36.1 (N</i> 0		restricción al quinarias o e			SI	NO	
P37	¿Qué tipo	de restri	cción ha en	contrado para	a exportar s	us product	os?		_
P38	y maquir	naria le da 1 (NO) pase a	ina ventaja o 1739	ción de mater competitiva?		SI		NO	
P39		(NO) pase o	politicas de	inventarios?		SI		NO	
P40	-	ntrolar los y stock mi		e manejan sto	ck	SI		NO	
P41	¿Con que	é frecuenci	a se realiza l	a toma fisica (de los invent	arios?			
	Una vez	al año	Más de	una vez al añ	io	Otros			

P42 ¿Cuáles son las formas de financiamiento que utiliza la empresa para la adquisición de inventarios?
Corto plazo Largo plazo
P43 ¿La empresa ha determinado políticas de crédito con clientes? SI NO (SÍ) P43.1 (NO) pase a P44 P43.1 ¿Cuáles?
P44 Para otorgar grèdito a sus clientes la emresa analiza: Monto de ventas Liquidez
Solvencia Otros
P45 ¿La empresa realiza análisis sobre el deterioro de valor de cartera? SI NO SÍ P45.1 (NO) pase a P46
P45.1 ¿Con qué frecuencia? Semanal Semestral
Mensual Anual
P45.2 ¿Con el análisis realizado se toman medidas correctiv: SI NO SÍ P45.2.1 (NO) pase a P46 P45.2.1 ¿Cuáles?
P46 El responsable del Área Financiera tiene formación en: (FUEDENARCARNAS DE UNA OFCIÓN)
Administración Banca y finanzas
Contabilidad y auditoria Ninguna
Otras
P47 ¿Cuánto tiempo tiene de permanencia en la empresa el responsable del Área Financiera? Años
P48 ¿Cuánto tiempo de experiencia considera necesario la empresa para el responsable del Área Financiera?
Años

P49 ¿Se re	ealizan capacitacio (SÍ) P49.1 (NO) fin		al del Àrea Finano	ciera?	SI	NO
P49.1	¿Con qué frecue	ncia?				
P49.2	¿En qué temas se	e realiza la cap	acitación? (FUED)	EMARCARMÁS DE	EUNA OFCIÓNI	
	Tributario		Financiero		Presupuestos	
	Contable		Administración		RRHH	
	Marketing		Otros			
ENCUEST	ADOR					
Nombre:						
Teléfono						
Fecha						

Anexo 4: Base de datos utilizada para análisis.

AÑO	NOMBRE	CIIU		ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO PROD TERMINADOS —	DETERIORO DE INVENTARIO
~	▼	J	₹	~	₩	TERMINADOS W	INVENTACIO -
	" BROIA C.A. "	C1410		-	-		-
2013	" IACOLLECTION C.A. "	C1410			\$ 24.00		-
	A SU MEDIDA S.A. (ASUMED)	C1410			\$ 78,841.91		-
	ALEXA TEJIDOS CIA ITDA	C1410					-
	ANDRADE EXPORTACIONES S.A., ANDEXPO	C1410			\$ 3.76		-
	ANKARACORP S.A. APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410			\$ 33.82 \$ 119.821.82		4.022.22
	ASO C IIDA	C1410 C1410			\$ 90.620.71	\$ 236,684,64	4,022.22
	BABALU S.A	C1410		\$ 1.355.856.56	\$ 641.865.21		-
	CAMISERIA INGLESA CAMINGLESA C ITDA	C1410			\$ 932,736,45		-
	CAMISETAS SZIMON CIA ITDA	C1410			\$ 121.524.64		-
	CAPTUMODA ECUADOR CIA LI'DA	C1410				\$ -	-
		C1410			\$ 325,253.96	\$ -	-
2013	CHAPARRO ESCOBAR HERMANOS CIA. ITDA	C1410	.02	\$ 23,594.57	\$ -	\$ -	-
2013		C1410	.01		\$ -	\$ -	-
	CLOTSTORE S.A	C1410	.02				-
	COIVESA S.A	C1410			\$ 533,298.96		-109,306.94
2013	COMERCIAL BUCO CIA L'IDA	C1410	.02	\$ 10,811.95	\$ 336.00		-
		C1410	.02				-
	COMERCIALIZADORA CAPILLIZ CIA. ITDA	C1410					-
		C1410	.02		\$ 492,412.89		-
	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL TOPDENIM CIA ITDA	C1410	.04		\$ 50,552.05	\$ -	-
	COMERCIALIZADORA RIVERBAITEX CIA. ITDA	C1410	.02	\$ 31,693.55	\$ 59,255.82	\$ -	
	COMPANDAES S.A	C1410	.02	\$ 776,377.69	\$ 782,870.20	\$ 165,242.54	
	COMPANIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA LIDA	C1410	.09	\$ 49,275.00	\$ 896.00		-
		C1410	.02	\$ 511,578.50	\$ 275,903.34		-
2013	CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITDA	C1410	.02	\$ 123,656.00	\$ 157,833.18	\$ 102,381.90	-
2013	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LIDA	C1410	.01	\$ 39,468.00	\$ 8,923.45		-
	CONFECCIONES ELSY C ITDA CONFELSY	C1410	.04	\$ 333,391.46	\$ 209,402.76		-
2013	CONFECCIONES JULYCAR C.A TALLER DE CONFECCIONES	C1410	.04	\$ 9,800.00	\$ 986.00	\$ -	-
2013	CONFECCIONES METRO SA COMESA	C1410	.02	\$ 3,993,216.65	\$ 3,094,580.35	\$ 40,502.02	-
2013	CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA L'IDA	C1410	.01	\$ 1,329,495.77	\$ 1,069,606.82	\$ 53,516.03	-
2013	CONFECCIONES PIZARRO C LI'DA	C1410	.02	\$ 1,182.91	\$ 119.56	\$ -	-
2013	CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA ITDA	C1410		\$ 11,281,158.52	\$ 7,507,264.90	\$ 297,422.40	-56,239.74
2013	CONFECCIONES RIGORTEX CIA LI'DA	C1410	.02	\$ 181,856.67	\$ 94,141.78	\$ 1,625.00	-
2013	CONFECCIONES SANTA S.A. CONFECSAN	C1410		\$ 1,240.53	\$ -	\$ -	-
2013	CONFECCIONES STREL C. ITDA	C1410		\$ 1,293.70	\$ -	\$ -	-
2013	CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC	C1410		\$ 329,577.51	\$ 339,695,05	\$ 66,583,86	-1,378.93
2013	CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A	C1410			\$ -	\$ -	-
	CONFECROTRASEG CIA LIDA	C1410		,	š -	\$ -	-
	CONFEXAON S.A	C1410		\$ 20,411.72	\$ 4,389.59	\$ -	-
	CONPELIEANS S.A	C1410		\$ 19,948.14	\$ 396,447,45	T	-
2013		C1410		\$ 91,715.95	\$ 90.904.27	\$ -	
	CREACIONES DAP S.A	C1410		\$ 1.950.840.04	\$ 2,223,516.96	\$ 419,362,74	-
	CREACIONES RANGO S.A	C1410		\$ 800.00		\$ 415,502.74	-
	CRIFALE S.A	C1410		7	\$ 2,400.00	\$ -	-
	DADPORT S.A. DANNY DEPORTES	C1410				\$ -	-
	DAGATOVAFASHION CIA ITDA			\$ 1,781,933.33	\$ 1,717,774.79	\$ -	-
	DAMCA S.A	C1410			\$ 1,717,774.79	\$ -	-
	DAVANISA S.A	C1410		7	\$ 10.548.76	\$ 658.87	-
	DELMOPUL S.A	C1410		7	+,	+	
2013	DELMOPUL D.A	C1410	.04	\$ 48,750.26	\$ 44,495.08	\$ -	-

2013 DICOVS, DISENOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. ITDA	C1410.02	\$ 172,401.08	\$ 58,454.91	\$ 11,954.61	-
2013 DISENFORMA DISENO Y MODA S.A	C1410.02	\$ 2,276,770.16			-
2013 DISENOS EXCLUSIVOS DISEX S.A	C1410.02				-
2013 DISENOS MOB S.A. DISMOB	C1410.04	\$ 340,270.81	\$ 213,498.79	\$ -	-
2013 DISENOS Y CONFECCIONES DE HOY S.A. (DEHOYSA)	C1410.02		\$ 3,628.54	\$ -	-
2013 DISENOS Y MODA KAREN PAMELA DISMOKARPAM S.A	C1410.01	\$ 178,469.58	\$ 122,040.22	\$ -	-
2013 DISMODAS C LI'DA		\$ 272,583.86	\$ 89,973.67	\$ -	-
2013 DISMOTEXTIL S.A		\$ 2,071,662.73	\$ 1,126,381.25	\$ 388,690.57	-
2013 DISPOMED S.A		\$ 357,297.40			-
2013 DOMINGUEZ RECALDE CONFECCIONES CIA ITDA	C1410.01	\$ 45,174.64	\$ 51,555.28	\$ -	-
2013 DVRAM FASHION S.A	C1410.01		\$ -	\$ -	-
2013EMPRESAS PINTO S.A	C1410.02	\$ 14,730,812,56	\$ 12,081,950.38	\$ 5.947,703,32	-302,594,37
2013ESCAMDUS S.A		\$ 1,468,527.04			-
2013 ERAZO INCA CIA ITDA		\$ 68,576.14		+	-
2013ESPINOVERDE CIA LIDA	C1410.01				-
2013 ESTUDIO DE DISENO Y MODA GINA PARRA CIA. ITDA	C1410.04				-
2013 EXPORDENIM CIA ITDA	C1410.02				
2013 EXPORT GLOBAL SOLUTION S.A. EXPORGLOSOSA	C1410.03			\$.	
2013 EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA II DA				*	
2013EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.05	+ ,,			
2013EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.04	1			-150.000.00
2013FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.05				,
2013FADTEXTIL S.A	C1410.02	,			-
	C1410.02				
2013FASHIONARTE CIA ITDA	C1410.02				-
2013 FEPADA SERVICIOS S.A	C1410.01	+	+	+	-
2013 FIAMA DISENO CONFECCION PROMOCIONES CIA LIDA	C1410.02		\$ -	\$ -	
2013FRANKIMPORT CIA LI'DA	C1410.02		\$ 272,423.72		-8,110.2
2013 FUNESTYLE IMPORTACIONES Y DISENOS S.A	C1410.01	,	\$ 46,926.13		-
2013 GARCES ORBE EXPORTACIONES CIA ITDA	C1410.05				-
2013GARCES, CONFECCIONES Y TEXTILES GARCONTEX S.A	C1410.04				-
2013 GENERMERCAN S.A	C1410.02	\$ 420,632.53			-
2013 GLOBALOCEAN S.A	C1410.02	\$ 534,369.16			-
2013 HAPPYLAND S.A	C1410.02	\$ 294,885.10			-
2013 HARNISTH ANDINO CIA LTDA	C1410.02	\$ 99,704.26	\$ 63,619.81	\$ -	-
2013 HELIDEY S.A	C1410.01	\$ 734.84	\$ 4,020.41	\$ -	-
2013HILACRIL S.A	C1410.02	\$ 3,265,397.90	\$ 2,290,326.96	\$ 254,404.74	-
2013HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LIDA		\$ 670,746.07	\$ 197,667.91	\$ 99,049.66	-
2013I LOVE MONTANITA S.A. ILOVMON	C1410.02	\$ 2,586.90	\$ 762.36	\$ -	-
2013 IMPORMAE IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MAE CIA ITDA	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2013 IMPORTADORA ILJIS FERNY CIA ITDA	C1410.01		\$ 32,487,80	\$ -	
2013IMPOSUD CIA ITDA	C1410.02			\$ -	
2013INCALZA S.A	C1410.02	,			
2013 INDUGLAMUR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAS GLAMOUR	C1410.09	,			
2013 INDUSTRIA DE CONFECCIONES INZATEX CIA ITDA	C1410.04				
2013 INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA ITDA	C1410.02				
2013 INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIALIDA		+			
2013INDUSTRIA DE TEIIDOS ECUATORIANOS INDUTESA SA	C1410.02				
2013INDUSTRIAL SHULK CIA IIDA	C1410.04				
2013INDUSTRIAL SHOLK CIA DEA 2013INDUSTRIAL Y COMERCIAL 3B S.A	C1410.02				
			\$ 3,089,358.00		
2013 INDUSTRIAS CONCHITEX C ITDA	C1410.02			+	
2013 INDUSTRIAS JOSTREL C LIDA	C1410.01			\$ -	-
2013INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUENIN CIA LIDA	C1410.02				-
2013 NDUTEXSA M&J CIA LIDA	C1410.02	\$ 173,776.67	s 170.311.98	\$ 33,270,19	

013 INNOVACION Y MODA INNOVMODA CIA ITDA	C1410.02	\$ 876,244.84	\$ 231,760.37	\$ 90,960.16	-
013 INNOVATORS TRADING TEXTILE PRODUCTS ITTP3 CIA LTDA	C1410.01	\$ 473,282.86	\$ 200,210.37	\$ 195,867.59	-
013 EANSTEX CIA LI'DA	C1410.09		\$ -	\$ 1,452.10	-
013 EDIAM JEANS DIAMANTE CIA. ITDA	C1410.04	\$ 1,000.00	\$ -	\$ -	-
013 OE CRÉACIONES CIA L'IDA	C1410.01		\$ 70,795.20	\$ 67,956.15	-
013 Julio vinueza diseno cia itda	C1410.02	\$ 472,338.23	\$ 456,771.04	\$ -	-
013KARFFANY CIA ITDA	C1410.02				-4,455.26
D13KATLI CIA LI'DA	C1410.02	\$ 98,079.69	\$ 62,231.90	\$ 987.00	-269.70
013KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.01		\$ 223,580.10	\$ 174,225.91	-
013 KETSATEX C.A	C1410.03				2,345.90
013 KOSSMORAN CIA ITDA	C1410.02				-
013 LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A	C1410.02	\$ 2,698,457.06			-
013 LATINA EXPORT CIA LIDA	C1410.02				-
013 LAZARUX CIA ITDA	C1410.02	\$ 57,182.62			-
013LE CHATEAU S.A	C1410.02	\$ 3,102,989.35			-
013 LEARSI SA	C1410.02	\$ 101,223.22			-
013LEMUYE S.A	C1410.02				-
013 LENCERIA FINA SA LENFISA	C1410.02	\$ 855,963.21	\$ 521,474.69	\$ 188,814.97	-91.07
013 LETALJEANS CIA ITDA	C1410.01	\$ 690,929.96			-
013LISFASHION S.A	C1410.02	\$ 109,879.44			-
013MANTRADESIGN S.A	C1410.02	\$ 13,294.43			-
013 MANUFACTURAS AMERICANAS CIA ITDA	C1410.02	\$ 6,743,741.01			-
013MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. ITDA	C1410.02	\$ 384,988.89			-
013MAPICOR C LTDA	C1410.02	\$ 227,937.29	\$ 113,084.07	\$ 17,329.01	-
013 MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A	C1410.02	\$ 105,259.12	\$ 66,871.18	\$ -	-
013MARVENCFASHION CIA ITDA	C1410.01				-
013 MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A	C1410.01	\$ 9,502.54			-
D13MIDCIS CIA ITDA	C1410.02	\$ 151,473.47	\$ 108,028.38	\$ 18,924.12	-
013 Moda infantil modacarban cia li'da	C1410.02	\$ 106,146.55			-
013 MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA LIDA	C1410.02				-
013MODASA S.A	C1410.02	\$ 927,493.56	\$ 948,969.04	\$ 200,578.29	-
013MODETAG S.A	C1410.03	\$ 800.00	\$ -	\$ -	-
013 MODIN CIA ITDA	C1410.02	\$ 559,219.41		\$ -	-
013MVQDISENO CIA ITDA	C1410.01	\$ 400.00		\$ -	-
013 NEGOWINSA S.A	C1410.03	\$ 1,786,794.53	\$ 4,267,869.60	\$ 917,250.00	-
D13NERY FAS C LTDA	C1410.01	\$ 515,054.60			-
013NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.02	\$ 2,020.77			-
013 NOVESHOES S.A	C1410.02	\$ 268,610.99	\$ 267,810.99	\$ -	-
013 OSETEX S.A	C1410.02		\$ -	\$ -	-
013 PAGET-OBERTA CIA LITDA	C1410.02	\$ 134,579.61	\$ 36,142.35	\$ 22,097.68	-203.70
013 PAJA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A		\$ 801.00		\$ -	-
013 PASAMANERIA SA	C1410.02	\$ 7,800,024.95	\$ 4,247,243.20	\$ 2,714,161.11	-154,460.00
013 PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A	C1410.09	\$ 46,624,506.93	\$ 28,693,899.24	\$ 7,100,382.63	-
D13POLUR S.A	C1410.02	\$ 82.14	\$ -	\$ -	-
013 PORTOGRACIA S.A	C1410.01				-
013 PROCESADORA DE SOMBREROS C LIDA	C1410.05	\$ 315,728.21			-
013 PROCOSTURA CIA LI'DA	C1410.04	\$ 294,790.11			-
013 PROVEEDORES DE SERVICIOS VARIOS Y MATERIALES S.A. PROSERVA		\$ 30,716.06			-
D13 QUILTEX CIA LIDA	C1410.03				-
013 RAFFIADISENOS & MODAS CIA ITDA	C1410.03		\$ 386.30	\$ -	-
013 RAPOSAU S.A	C1410.04		\$ 91,807.00	\$ -	-
013 REGALHATS IMPORTACION EXPORTACION Y DISTRIBUCION CIA LIDA	C1410.05				-
D13RITA COBO TERAN CIA ITDA	C1410.02	\$ 371,758.53	\$ 114,387,64	\$ 24.283.80	

The state of the s							712
D13SALVADANIO S.A	C1410.02			1,608,618.20		591,216.72	
D13SAMARATEX S.A	C1410.02			164,144.02		-	
013 SATURTEX COMPANIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02			254,048.32		475,891.41	
013 SERGE HERVE S. A	C1410.01			49,186.13		27,663.20	
013 SERGIO PALMA S.A	C1410.01	\$ 8,643.98		26,765.53	\$	-	
D13SERRANO HAT EXPORT C LI'DA	C1410.05	\$ 1,032,485.66	\$	230,807.66	\$	328,860.94	
D13SOCIABOSS S.A	C1410.03		. 5	68.562.02	\$	14,542,16	
D13SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA ITDA	C1410.03		Ś	170,266.51	Ś	-	
D13SOMBREROS BARBERAN C LTDA	C1410.05			7,039.83		-	
DISTEIDOS & ARTESANIAS MILMAHUASY CIA LIDA	C1410.03			7.214.83			
DISTERRACOTTON CIA II DA		+		181,940.90		118,707.56	
	C1410.02						
D13TEXTILCARDIZ CIA ITDA	C1410.04			93,307.24			
D13TEXTILES ANTONIO AGUAYO CIA. ITDA	C1410.03	\$ 407,408.11		337,321.71		74,899.75	-4
D13TEXTILES EL GRECO SA	C1410.02	\$ 3,332,367.57		1,325,752.06		871,731.35	-126,14
D13TEXTILES EL RAYO S.A	C1410.03	\$ 9,778,854.88	\$ 3	3,735,038.69	\$	964,334.05	
D13TEXTILES KUSATROY CIA ITDA	C1410.02	\$ 254,162.69	\$	204,379.00	\$	19,876.00	
D13TEXTILMAGIC S.A	C1410.02		Ś	-	Ś	-	
D13THANIS SPORT S.A	C1410.02			9,743.77	\$	-	
DISTORAMAC S.A	C1410.02			1.534.506.14		351.727.09	
DISTRAMIGO ECUADOR S.A				1,554,500.14	7	331,121.03	
	C1410.02			107 000 77	7	-	
D13UNIFORMESDESIGN S.A	C1410.02			107,808.32		-	
D13URBEFASHION CIA ITDA	C1410.02			274,173.68		-	
D13WORKCOSTA S.A	C1410.05	\$ 68,510.41		18,356.94		16,148.21	
D13YANAPI SA	C1410.05	\$ 1,833,656.81	\$ 1	1,039,449.09	\$	383,415.17	
014" BROIA C.A. "	C1410.03		5	2,239.87	\$	-	
014" IACOLLECTION C.A. "	C1410.03			24.00		-	
014A SU MEDIDA S.A (ASUMED)	C1410.04	\$ 69,565.18	5	45,922.52	\$	23,461,49	
014AGUSTIN CARDENAS CIA ITDA	C1410.09			-		-	
014ALEXA TEIIDOS CIA LTDA	C1410.01		\$	517.372.50	\$	111.990.06	
014ANDRADE EXPORTACIONES S.A. ANDEXPO	C1410.04		\$	3.68	\$	-	
014APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	\$ 295,307.29	\$	119.587.72	\$	65,999,78	4.02
D14ASO C ITDA	C1410.04			149,560,20	\$	307.979.25	
014BABALU S.A	C1410.02	\$ 1,218,370.12	\$	257,617.06	\$	569.883.83	
014/CAMISERIA INGLESA CAMINGLESA C ITDA	C1410.03			1,091,169.75		444,930.90	
014CAMISETAS SZIMON CIA ITDA	C1410.02			229.964.87		68,967,45	
014 CAPTUMODA ECUADOR CIA LIDA	C1410.02	\$ 86,364.84	. 5	76,164.00	\$	5,481,25	
014CC. JRSPORT CONFECCIONES CABRERA CIA LIDA	C1410.02			668,065.31		221.341.31	
014CHAPARRO ESCOBAR HERMANOS CIA ITDA		\$ 23,594.57		-	\$	-	
014CLOTSTORE S.A	C1410.02			5,198,072.87	\$	1,667,809.80	14,61
014COIVESA S.A	C1410.02			460,235.27	\$	31,246.64	7,71
014 COMERCIAL BUCO CIA ITDA	C1410.02	\$ 4,831.17		-	\$	-	
014 COMERCIALIZACION DE ROPA DEPORTIVA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA				482,936.62		7,568.25	
014COMERCIALIZADORA CAPILLIZ CIA ITDA	C1410.02			319,153.31	Ś	268,289.29	
014COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CILIB CIA. ITDA	C1410.02			363,892.98		85,173.01	
014COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A	C1410.02			-	\$	-	
014COMERCIALIZADORA RIVERBAITEX CIA. ITDA	C1410.02			58,017.43	\$	17,477.41	
014COMPANDAES S.A	C1410.02			966,282.72		186,607.41	
014 COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA LIDA	C1410.09			9,008.85		304.00	
014 CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUÑOZ TEXTILPAKAME S.A.	C1410.02		\$		\$	-	
014 CONFECCION TEXTIL PUBLICITARIA GRICONFEX COMPAÑIA DE RESPONS				-	\$	-	
014/CONFECCIONES BALI C LTDA	C1410.02			341,912.58	\$	22.952.05	
014/CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITDA	C1410.02			72,796.98		110.000.00	
014/CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA ITDA	C1410.01			17,837.78		21.966.95	
014/CONFECCIONES ELSY C ITDA CONFELSY	C1410.04			181,652.59		90.437.59	
014/CONFECCIONES JULYCAR C.A. TALLER DE CONFECCIONES	C1410.04			986.00		-	
014CONFECCIONES METRO SA COMESA	C1410.02		5 /	4,229,691.37		544,678.91	
DIACONEECCIONES MIREYA VASCO MIRVAS CIA ITDA	C1/110.02		-		ŧ		

2014 CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA ITDA		\$ 1,931,310.80			-
2014CONFECCIONES PIZARRO C ITDA	C1410.02				-
2014 CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA LIDA			\$ 6,662,531.37		
2014 CONFECCIONES RIGORTEX CIA ITDA	C1410.02				-
2014CONFECCIONES STREL C. LTDA	C1410.01			\$ -	-
2014CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC	C1410.01	\$ 320,305.42	\$ 232,992.89	\$ 72,364.33	1,378.93
2014 CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	C1410.02			\$ -	-
2014CONPELJEANS S.A	C1410.01				-
2014CONTEMPOSHOES S.A	C1410.02	\$ 11,752.34	\$ 11,684.86	\$ 10,000.00	
2014 CREACIONES DAP S.A	C1410.02	\$ 1,966,114.61	\$ 1,705,326.89	\$ -	-
2014 CREACIONES RANGO S.A	C1410.02	\$ 800.00	\$ -	\$ -	-
2014 CRIFALE S.A	C1410.01	\$ 12,447.94	\$ 2,846.85	\$ 9,994.86	-
2014 DADPORT S.A. DANNY DEPORTES	C1410.01			\$ -	-
2014 DAGATONAFASHION CIA LTDA	C1410.01	\$ 1,822,393.61	\$ 1,767,942.18	\$ 574,741.97	-
2014 DAMCA S.A	C1410.02			\$ -	-
2014 DAVANISA S.A	C1410.02	\$ 6,838.08	\$ 4,222,79	\$ -	-
2014 DELMOPUL S.A	C1410.04			\$ -	
2014 DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA	C1410.02	\$ 124,544,33	\$ 39,364,57	\$ 27,827,30	
2014 DISENFORMA DISEÑO Y MODA S.A		\$ 2,424,608,69			
2014 DISEÑOS EXCLUSIVOS DISEX S.A		\$ 941.882.23			23,661.12
2014 DISEÑOS MOB S.A. DISMOB	C1410.04				
2014 DISEÑOS Y CONFECCIONES DE HOY S.A. (DEHOYSA)	C1410.02				-
2014 DISEÑOS Y MODA KAREN PAMELA DISMOKARPAM S.A	C1410.01				
2014DISMODAS C ITDA	C1410.01				990.27
2014DISMOTEXTIL S.A	C1410.02				2,051.53
2014 DISPOMED S.A	C1410.04				
2014 DVRAM FASHION S.A	C1410.01				
2014EMPRESAS PINTO S.A			\$ 10,316,796.70		
2014ERAZO INCA CIA LIDA	C1410.01				
2014ESCAMDUS S.A	C1410.01				
2014ESPINOVERDE CIA ITDA	C1410.04		\$ 102,214.04	\$ 75,117.02	-
2014ESTAMPAVISION CIA ITDA	C1410.02				-
2014ESTUDIO DE DISEÑO Y MODA GINA PARRA CIA ITDA	C1410.02				
2014EXPORT GLOBAL SOLUTION S.A EXPORGLOSOSA	C1410.02		\$ 090.70	\$ 1,170.50	-
2014 EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA LIDA	C1410.01				-
2014EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.04				-
2014EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A	C1410.04				150.000.00
2014FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.03				,
2014FADTEXTIL S.A	C1410.02				-
2014FASHIONARTE CIA ITDA	C1410.02				-
2014FASHIONANIE CIA DIA 2014FEPADA SERVICIOS S.A		\$ 103.982.45			-
2014FIAMA DISEÑO CONFECCION PROMOCIONES CIA ITDA	C1410.01				-
2014FIORILE CONFECCIONES S.A	C1410.02				-
2014 FRANKIMPORT CIA ITDA	C1410.02				-
2014 GARCES ORBE EXPORTACIONES CIA ITDA	C1410.05				18.000.00
2014GARCES, CONFECCIONES Y TEXTILES GARCONTEX S.A	C1410.04				18,000.00
2014 GARTEXI S.A	C1410.01			\$ -	-
2014 GENERMERCAN S.A	C1410.02				
2014 GLOBALOCEAN S.A	C1410.02				
2014HAPPYLAND S.A	C1410.02				-
2014HARNISTH ANDINO CIA ITDA	C1410.02				-
2014HILACRIL S.A	C1410.02				
2014 HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C ITDA	C1410.05	\$ 807,364.91	\$ 231,566.38		
2014 LOVE MONTAÑITA S.A. ILOVMON	C1410.02				
2014 IMPORMAE IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MAE CIA. ITDA	C1410.02				-
2014 IMPORTADORA LUIS FERNY CIA LIDA	C1410.01	\$ 35,980.56	\$ 28,904.56		
2014 MPOSUD CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2014INCALZA S.A 2014INDUGLAMUR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAS GLAMOUR	C1410.09 C1410.04				-

201 (INDUSTRIA DE CONFECCIONES INTATEN CIA ETDA	ica 430 02 l	1 007 540 50 1	001.000.41	+ OF 404 40 l	7
2014 INDUSTRIA DE CONFECCIONES INZATEX CIA. ITDA		1,007,640.68			-
2014 INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA ITDA	C1410.02				-
2014 INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA ITDA	C1410.02 5				-
2014 INDUSTRIA DE TEJIDOS ECUATORIANOS INDUTESA SA	C1410.04 5				-
2014 INDUSTRIA RINOPISO S.A	C1410.01 9			\$ -	-
2014INDUSTRIAL SHULK CIA LTDA	C1410.02	5,487,808.06	\$ 1,320,270.92	\$ 838,894.99	-
2014 INDUSTRIAL Y COMERCIAL 3B S.A	C1410.02	\$ 4,827,220.37	\$ 1,593,097.84	\$ 1,016,599.63	-
2014 INDUSTRIAS CONCHITEX C ITDA	C1410.02				-
2014 INDUSTRIAS JOSTREL C LIDA	C1410.01			\$ -	-
2014 INDUSTRIAS Y SERVICIOS EL TIGRE TIGREINSER S.A	C1410.01			\$ -	-
2014INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA ITDA	C1410.02				
2014INDUTEXSA M&I CIA II'DA	C1410.02				-
		\$ 89,310.80	\$ 10,203.81		
2014 INNOCOTTON CIA LTDA	C1410.02		\$ 33,541.22		778.58
2014 INNOVATORS TRADING TEXTILE PRODUCTS ITTP3 CIA ITDA	C1410.01 9	560,739.11	243,020.69		-
2014 EANSTEX CIA ITDA	C1410.09			\$ 3,054.79	-
2014 EDIAM JEANS DIAMANTE CIA ITDA	C1410.04	\$ 1,000.00	5 -	\$ -	-
2014 OE CREACIONES CIA LIDA	C1410.01 5	341,234.02	\$ 51,110.44	\$ 99,603.42	-
2014 IULIO VINUEZA DISEÑO CIA ITDA	C1410.02 5		282,189,46	\$ 9,529,77	-
2014KARFFANY CIA ITDA	C1410.02 5	218,774.95	148,972.25	\$ 53,043.91	4,455.26
2014KATLI CIA ITDA	C1410.02				-,455.25
2014KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.01 5			\$ 58,015.91	-
2014KETSATEX C.A	C1410.01		344.539.45	\$ 196.564.53	
		167,000,30	344,339.43		
2014KOSSMORAN CIA ITDA	C1410.02 5		134,143.40		-
2014LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A		\$ 2,814,382.97			-
2014LATINA EXPORT CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2014LAZARUX CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2014LE CHATEAU S.A		\$ 2,572,995.14	\$ 1,433,573.86	\$ 187,307.85	-
2014 LEARSI SA	C1410.02 5	139,928.10	113,591.78	\$ 9,652.00	-
2014 LENCERIA FINA SA LENFISA	C1410.02	698,447.07	355,888.84	\$ 224,001,42	91.07
2014LETALIEANS CIA ITDA	C1410.01				-
2014LISFASHION S.A	C1410.02				-
2014 LOPEZ PASTRANA INDUSTRIA TEXTIL LOPAINTEX CIA L'IDA	C1410.03				-
2014MANTRADESIGN S.A	C1410.03			\$ -	
			5 6.089.238.02		
2014MANUFACTURAS AMERICANAS CIA ITDA					-
2014 MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. ITDA	C1410.02				-
2014 MAPICOR C ITDA	C1410.02 5				-
2014MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A	C1410.02 5				-
2014 MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A	C1410.01		127,277.50	\$ -	-
2014MECB CIAITDA	C1410.02	\$ 20,000.00	5 -	\$ -	-
2014MIDCIS CIA ITDA	C1410.02	- !	-	\$ -	-
2014 MODA INFANTIL MODACARBAN CIA LI'DA	C1410.02	105,394.99	\$ 65,708.57	\$ 36,112.51	-
2014MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA	C1410.02				-
2014MODASA S.A	C1410.02	5 2,386,999.33			-
2014MODETAG S.A	C1410.03 9				-
2014MODIN CIA ITDA	C1410.03			\$ 72,650.77	-
2014 "MONARCA" CIA ITDA	C1410.02 S			\$ -	-
2014MVQDISEÑO CIA ITDA					-
			-	\$ -	
2014NEGOWINSA S.A	C1410.03	1,048,135.11	3,448,704.53	\$ 478,313.32	-
2014 NERY FAS C ITDA	C1410.03 S	\$ 1,048,135.11 9 824,080.60 9	3,448,704.53 267,039.36	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18	-
2014NERY FAS C ITDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.03 C1410.01 C1410.02	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80	3,448,704.53 267,039.36	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18	
2014 NERY FAS C ITDA	C1410.03 9 C1410.01 9 C1410.02 9 C1410.02	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$	3,448,704.53 267,039.36 143,276.81	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ -	-
2014NOBY FAS C IIDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA. II'DA 2014NOVESHOES S.A	C1410.03 C1410.01 C1410.02	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$	3,448,704.53 267,039.36 143,276.81	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ -	-
2014NERY FAS C ITDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2014NOVESHOES S.A 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA	C1410.03 9 C1410.01 9 C1410.02 9 C1410.02 9 C1410.02 9	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ - \$ 157,344.69	3,448,704.53 267,039.36 143,276.81 \$ 45,067.33	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ - \$ 20,025.55	-
2014NERY FAS C I'DA 2014NOREMOTES DEL ECUADOR CIA I'DA 2014NOJESHOES S.A 2014PRGET-OBERTA CIA I'DA 2014PRAT TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A	C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.05	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ - \$ 157,344.69 \$ 4,520.56	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ - \$ 45,067.33 \$ 2,100.00	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ - \$ 20,025.55 \$ -	-
2014NERY FAS C (TDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA (TDA 2014NOVESHOES S.A 2014PAGET-OBERTA CIA (TDA 2014PAG TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2014PASAMANERIA SA	C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.05 C1410.05	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ - \$ 157,344.69 \$ 4,520.56 \$ 8,478,181.24	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ - \$ 45,067.33 \$ 2,100.00 \$ 4,700,567.77	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ - \$ 20,025.55 \$ - \$ 3,020,395.48	-
2014NERY FAS C ITDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2014NOVESHOES S. A 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA 2014PAA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2014PASAMANERIA S.A 2014PPIELACTIVESA S. A	C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.05 C1410.05 C1410.02	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ - \$ 157,344.69 \$ 4,520.56 \$ 8,478,181.24 \$ 1,000.00	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ - \$ 45,067.33 \$ 2,100.00 \$ 4,700,567.77	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ - \$ 20,025.55 \$ 3,020,395.48 \$ -	126,541.17
2014NERY FAS C ITDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2014NOBESHOES S.A 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA 2014PAGA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2014PASAMANERIA S.A 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIELACTIVESA S. A	C1410.03 C1410.01 9 C1410.02 9 C1410.02 9 C1410.02 9 C1410.05 C1410.02 9 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.09	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ 157,344.69 \$ 4,520.56 \$ 8,478,181.24 \$ 1,000.00 \$ 40,028,536.30	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ \$ 45,067.33 \$ 2,100.00 \$ 4,700,567.77 \$ \$ 19,433,087.10	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ - \$ 20,025.55 \$ - \$ 3,020,395.48 \$ - \$ 6,336,145.21	126,541.17 503,821.30
2014NERY FAS C (TDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA (TDA 2014NOVESHOES S.A 2014PAGET-OBERTA CIA (TDA 2014PAGET-OBERTA CIA (TDA 2014PAGA TIENA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2014PASAMANERIA SA 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A 2014POULR S.A	C1410.03 C1410.01 5 C1410.02 5 C1410.02 C1410.02 C1410.05 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.09 C1410.09	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 \$ 156,701.80 \$ 157,344.69 \$ 4,520.56 \$ 8,478,181.24 \$ 1,000.00 \$ 40,028,536.30 \$ 82.14	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ 45,067.33 \$ 2,100.00 \$ 4,700,567.77 \$ 19,433,087.10	\$ 478,313.32 \$ 13,420.18 \$ 16,751.10 \$ 20,025.55 \$ 3,020,395.48 \$ - \$ 6,336,145.21 \$ \$	126,541.17 - 126,541.17 - 503,821.30
2014NERY FAS C ITDA 2014NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2014NOVESHOES S.A 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA 2014PAGET-OBERTA CIA ITDA 2014PAG TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2014PASAMANERIA SA 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIELACTIVESA S. A 2014PIELACTIVESA S. A	C1410.03 C1410.01 9 C1410.02 9 C1410.02 9 C1410.02 9 C1410.05 C1410.02 9 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.09	\$ 1,048,135.11 \$ 824,080.60 9 \$ 156,701.80 9 \$ 157,344.69 \$ 4,520.56 9 \$ 4,520.56 9 \$ 4,0028,536.30 9 \$ 40,028,536.30 9 \$ 194,655.80 9	\$ 3,448,704.53 \$ 267,039.36 \$ 143,276.81 \$ - \$ 45,067.33 \$ 2,100.00 \$ 4,700,567.77 \$ - \$ 19,433,087.10	\$ 478,313,32 \$ 13,420,18 \$ 16,751,10 \$ 20,025,55 \$ 20,025,55 \$ 3,020,395,48 \$ - \$ 6,336,145,21 \$ -	126,541.17 503,821.30

2014PROVEDORES DE SERVICIOS VARIERIALES S.A. PROSERIA C.1410.03 3.052.74 5.963.81 5							
2012 APPOSAUS A 2012 APPOSAUS MORPORTACION Y DISTRIBUCION CIA ITDA 2110.04 5 67.470.21 5 91.717.65 5 6.520.05 . 186.080.66	2014 PROVEEDORES DE SERVICIOS VARIOS Y MATERIALES S.A. PROSERVA					-	-
2014BEGALHARS MOORTACION EDPORTACION Y DISTRIBUCION CIA IDA 1410.05 595.560.73 8 225.466.95 186.669.06						-	-
2014BTA CORD TERAN CA ITIDA							-
2014SAURADNIS A							-
2013 SAMADANIO S.A							-
2016 SAMARATEX S.A							39,712.30
2014SRUMPER COMMANIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA 1.141.0.0.1						827,368.67	-
2014SERGE HERVE S. A							-
20145ERGIO RAUMA S.A							-
2014 SCURPONS S. A. C140.03 S. 1,206.502.09 S. 272.817.04 S. 354.733.35 C2014 SOCURPONS S. A. C140.03 S. 144.879.12 S. 475.51.57 S. 20.450.61 C. 2014 SOMBRENOS BARBERNA C IDA C1410.03 S. 435,946.39 S. 375.287.04 S. 26.001.17 C. 2014 SOMBRENOS BARBERNA C IDA C1410.03 S. 435,946.39 S. 375.287.04 S. 26.001.17 C. 2014 SOMBRENOS BARBERNA C IDA C1410.05 S. 4,968.45 S. 4,869.54 S. 4,869.54 S. 20.01.17 C. 2014 SOMBRENOS BARBERNA C IDA C1410.05 S. 1,504.847.91 S. 372.199.72 S. 220.101.51 S. 551.04 C1410.05 S. 1,504.847.91 S. 372.199.72 S. 220.101.51 S. 551.04 C1410.04 S. 1,504.847.91 S. 372.199.72 S. 220.101.51 S. 551.04 C1410.04 S. 1,504.847.91 S. 372.199.72 S. 220.101.51 S. 551.04 C1410.04 S. 1,504.847.91 S. 372.199.72 S. 220.101.51 S. 551.04 C1410.04 S. 1,504.847.91 S. 348.91 S. 25.846.33 S. 28.843.37 S. 2014 ERKILES ANTONIO AGUNO CIA IDDA C1410.04 S. 1,504.847.91 S. 3348.93.65 S. 348.93.86 S. 4.859.34 S. 349.37 S. 248.24						40,106.40	-
2014 SOLICIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA ITDA						-	-
2014SOMERGES BABRERNA C ITDA C1410.03 \$ 435,946.39 \$ 375,287.04 \$ 26,001.17 C2014SOMERGES BABRERNA C ITDA C1410.05 \$ 4,068.45 \$ 4,869.54 \$ 4,85							
2014 SOMBREROS BARBERAN C IDA							
2014 TEXTILES ANTONIO AGUNTO (LA ITDA C1410.02 \$ 616.574.91 \$ 372,199.72 \$ 220,101.51 8,551.04 2014 TEXTILES ANTONIO AGUNTO (LA ITDA C1410.03 \$ 327,101.68 \$ 349,322.46 \$ 34,357.39 2014 TEXTILES EL GRECO SA C1410.02 \$ 3,938,833.65 \$ 2,109,362.21 \$ 1,256.39,944 126,140.48 2014 TEXTILES EL RAPO S.A C1410.03 \$ 11,055,854.20 \$ 3,859,336.00 \$ 1,878,527.63 2014 TEXTILES EL SAPO S.A C1410.02 \$ 2,938,833.65 \$ 2,109,362.21 \$ 1,256.39,944 126,140.48 2014 TEXTILES EL SAPO S.A C1410.02 \$ 225,410.9 \$ 3,859,336.00 \$ 1,878,527.63 2014 TEXTILES EL SAPO S.A C1410.02 \$ 225,410.9 \$ 225,410.9 \$ 238,854.57 \$ 2,891.00 2014 TEXTILES EL SAPO S.A C1410.02 \$ 745,83 \$. \$. \$							-
2014 EXTILICARDIZ CIA ITDA							-
2014 EXTILES ANTONIO AGUARO CIA ITDA							8,551.04
2014TEXTILES EL GRECO SA							-
2014 TEXTILES LI RAYO S.A							-
2014 TEXTILES RIJSARROY CIA (TDA							126,140.48
2014TEXTILMAGIC S.A							-
2014TEXTILMAGIC S.A						28,591.00	-
2012 TORAMAC S.A						-	
2014TRAMIGO ECUADOR S.A							-
2014 NIFORMESDESIGN S.A						276,092.95	-
2014 REBEFASHION CIA ITDA						-	-
2014 WORKCOSTA S.A							35,000.00
2014 2015 2016 2015 2016 2015 2016 2015 2015 2015 2015						47,158.53	-
Color Colo							
2015 NCOLLECTION C.A							
2015A SU MEDIDA S.A. (ASUMED)							
2015ALEXA TEIDOS CIÁ ITDA							
2015ANDRADE EXPORTÁCIONES S.A. ANDEXPO							-
2015APUCÆIONES ARTISTICAS S.A APUCARTSA						31,005.04	-
2015 ASSOC GTDA						70.004.04	4 022 22
2015BABABLU S.A							
2015 SRITEXMODA S.A							
2015CAMISERIA INGLESA CAMINGLESA C ITDA						315,454.58	
2015 CAMISETAS SZIMON CIA (IDA C1410.02 S 219.190.07 S 198.057.54 S 19.474.58						630 006 07	
2015 CAPITUMODA ECUADOR CIA ITDA							
2015 C. IRSPORT CONFECCIONES CABRERA CIA ITDA							
2015 CHAPARRO ESCOBAR HERMANOS CIA LIDA							
2015 CONTESTARE S. C1410.02 \$ 4,268.376.70 \$ 5,287,541.54 \$ 1,026.884.26						322,709.01	-
2015 COMERCIALI BUCO CIA ITDA C1410.02 \$ 1,242.973.69 \$ 384,619.10 \$ 93,196.42 13,479.85						1 026 004 26	
2015 COMERCIALIZACION DE ROPA DEPORTINA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA 1410.02 \$ 4,701.28 \$ - \$ - 2015 COMERCIALIZACION DE ROPA DEPORTINA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA 1410.02 \$ 699,064.95 \$ 470,272.11 \$ 5,604.82 - 2015 COMERCIALIZADORA CAPILLIZ CIA ITDA C1410.02 \$ 445,949.77 \$ 214,429.79 \$ 302,657.49 - 2015 COMERCIALIZADORA CENTRO DE NEGOCIOS CCN S.A C1410.02 \$ 94,422.75 \$ 89,225.16 \$ 67,431.38 - 2015 COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CIUB CIA ITDA C1410.02 \$ 94,422.75 \$ 89,225.16 \$ 67,431.38 - 2015 COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A C1410.02 \$ 800.00 \$ 5 21,727.28 \$ 784,101.54 \$ 108,424.16 - 2015 COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A C1410.02 \$ 800.00 \$ 5 2.777.41 - 2015 COMPANIDAES S.A C1410.02 \$ 869,165.37 \$ 983,196.20 \$ 165,139.17 - 2015 COMPANIDAES S.A C1410.02 \$ 869,165.37 \$ 983,196.20 \$ 165,139.17 - 2015 COMPANIDA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA ITDA C1410.09 \$ 321,067.30 \$ 130,713.53 \$ 205.00 - 2015 COMPANIDA IMPITADA FAMEDIC C1410.02 \$ 800.00 \$ 131,787.32 \$ 805,765.15 \$ 216,176.55 - 2015 CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUNOZ TEXTILPAKAME S.A C1410.02 \$ 850.00 \$ 39,388.92 217,355.01 \$ - 2015 CONFECCION TEXTIL PATRICIA GRICONFEX COMPANIA DE RESPONSA/C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCION TEXTIL PATRICIA GRICONFEX COMPANIA DE RESPONSA/C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCIONE SBALI CITOA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCIONE SBALI CITOA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCIONE SBALI CITOA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCIONE SBALI CITOA C1410.02 C1410.0							12 470 05
2015 COMERICIALIZACION DE ROPA DEPORTIVA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA PC1410.02 \$ 699.064.95 \$ 470.272.11 \$ 5.604.82						95,190.42	
2015 COMERCIALIZADORA CAPILIZ CIA ITDA C1410.02 \$ 445,949.77 \$ 214,429.79 \$ 302,657.49						5 604 92	-
2015 COMERCIALIZADORA CENTRO DE NEGOCIOS CCN. S.A							-
2015 COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CIUB CIA, ITDA C1410.02 S 521,722.89 S 784,101.54 S 108,424.16							
2015 COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A C1410.02 \$ 800.00 \$.							
2015 COMERCIALIZADORA RIVERBAITEX CIA LITDA C1410.02 \$ 12,389.89 \$ 28,939.59 \$ 7,777.41						100,424.10	
2015 COMPANIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA ITDA C1410.02 \$ 868.165.37 \$ 983.196.20 \$ 165,139.17						7 777 41	
2015 COMPANIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA ITDA C1410.09 \$ 321,067.30 \$ 130,713.53 \$ 205.00 - 2015 COMPANIA LIMITADA FAMEDIC C1410.02 \$ 1,311,787.32 \$ 805,765.15 \$ 216,176.55 - 2015 CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUNOZ TEXTILPAKAME S.A C1410.02 \$ 850.00 \$. \$							
2015 COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC C1410.02 \$ 1,311,787.32 \$ 805,765.15 \$ 216,176.55 - 2015 CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUÑOZ TEXTILPAKAME S.A C1410.02 \$ 850.00 \$ - \$ - - 2015 CONFECCION TEXTIL PUBLICITARIA GRICONFEX COMPAÑIA DE RESPONSA/C1410.02 \$ 389,389.82 \$ 217,355.01 \$ - 2015 CONFECCIONES BALI C LITOA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 CONFECCIONES BALI C LITOA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 217,355.01 \$ - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 217,355.01 \$ - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 217,355.01 \$ - 2015 C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 217,355.01 \$ - 2015 C1410.02 \$ 217,3		C1410.02	\$ 321,067,30	\$ 130,713.53	1 4		
2015/CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUNOZ TEXTILPAKAME S.A C1410.02 \$ 850.00 \$. \$ \$					5		
2015/CONFECCION TEXTIL PUBLICITARIA GRICONFEX COMPAÑIA DE RESPONSA/C1410.02 \$ 389,389.82 \$ 217,355.01 \$ - 2015/CONFECCIONES BALI C ITDA							
2015 CONFECCIONES BALI C ITDA C1410.02 \$ 331,240.13 \$ 214,208.95 \$ 13,608.37 -							-
2015CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITIDA C1410.02 \$ 120,609.20 \$ 66,115.85 \$ 106,733.40 -						13,608.37	
	2015 CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITDA						-

2015/CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA ITDA	C1410.01	\$ 32.517.50	\$ 18,394.07	\$ 19,195,43	
2015/CONFECCIONES ELSY C ITDA CONFELSY	C1410.04				-
2015 CONFECCIONES GLOBALFASSHION G&A CIA LTDA	C1410.02	\$ 456,313.60	\$ 494,178.08	\$ 58,304.04	
2015 CONFECCIONES METRO SA COMESA			\$ 3,445,973.00		
2015 CONFECCIONES METRO Y DISEÑOS DRESSMAKING S.A.	C1410.02				
2015 CONFECCIONES MIREYA VASCO MIRVAS CIALITDA	C1410.02				
2015 CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA LITDA		\$ 1,680,511.80			
2015 CONFECCIONES PIZARRO C LTDA	C1410.02				
2015 CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA LIDA			\$ 8,602,434.04		33,899.62
2015 CONFECCIONES RIGORTEX CIA LTDA	C1410.02				-
2015 CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC	C1410.01				1,378.96
2015 CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A	C1410.02			\$ -	
2015CONFECROTRASEG CIA LITDA	C1410.04			\$ -	-
2015CONPELEANS S.A	C1410.01				-
2015CONTEMPOSHOES S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 CORPORACIÓN DE TEXTILES Y MODA TEXTILMODA CIA LIDA	C1410.02				-
2015CREACIONES RANGO S.A	C1410.02				-
2015 CRIFALE S.A	C1410.01				-
2015 DAGATONAFASHION CIA ITDA	C1410.01				-
2015 DAMCA S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 DELMOPUL S.A	C1410.04			\$ - \$ 16.070.98	-
2015 DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. ITDA 2015 DISENFORMA DISEÑO Y MODA S.A	C1410.02 C1410.02				-
2015 DISENOS EXCLUSIVOS DISEX S.A					23.605.55
2015DISEÑOS MOB S.A. DISMOB		\$ 1,062,764.95 \$ 623.056.08			23,000.00
2015 DISENOS MOB S.A. DISMOB 2015 DISENOS Y CONFECCIONES DE HOY S.A. (DEHOYSA)	C1410.04				
2015 DISENOS Y MODA KAREN PAMELA DISMOKARPAM S.A	C1410.02				-
2015 DISMODAS C ITDA		\$ 127.969.57			-
2015 DISMOTEXTIL S.A	C1410.01			\$ 545,562.95	-
2015 DISPOMED S.A	C1410.02				-
2015 DISTRIBUIDORA INFANTIL CARLITOS PAÑALEX CIA ITDA	C1410.04			\$ 70,000.00	-
2015 DITELAS S.A	C1410.02			\$ -	-
2015/DVRAM FASHION S.A	C1410.01			\$ -	
2015EMPRESAS PINTO S.A	C1410.02				771.889.62
2015ERAZO INCA CIA LIDA	C1410.01		\$ -	\$ 142,045.04	
2015ESCAMDUS S.A		\$ 1,265,346.17			
2015 ESPINOVERDE CIA ITDA	C1410.04		\$ -	\$ -	
2015 ESTAMPAVISION CIA ITDA	C1410.02			\$ 4.056.25	-
2015 ESTUDIO DE DISEÑO Y MODA GINA PARRA CIA ITDA	C1410.02			\$ 1.176.50	
2015 EXPORT GLOBAL SOLUTION S.A. EXPORGLOSOSA	C1410.01	\$ 800.00	\$ -	\$ -	
2015 EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA. ITDA	C1410.05			\$ 225.03	
2015 EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.04	\$ 81,469.04	\$ 53,088.86	\$ 52,506.45	-
2015 EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A.	C1410.05	\$ 3,186,532.01		\$ 339,844.44	150,000.00
2015 FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.02	\$ 610,388.68	\$ 704,915.52	\$ -	
2015 FASHIONARTE CIA ITDA	C1410.02				-
2015 FEPADA SERVICIOS S.A	C1410.01				-
2015 FIAMA DISEÑO CONFECCION PROMOCIONES CIA LITDA	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2015 FIORILE CONFECCIONES S.A	C1410.02				-
2015 FITNESS CLOTHING COMPANY FITCCO S.A	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2015 FRANKIMPORT CIA ITDA	C1410.02			\$ 949,220.69	8,110.29
2015 GARCES ORBE EXPORTACIONES CIA. LTDA	C1410.05				-
2015 GARCES, CONFECCIONES Y TEXTILES GARCONTEX S.A	C1410.04				-
2015GARTEXI S.A	C1410.01	\$ 800.00	\$ -	\$ -	-
2015GENERMERCAN S.A	C1410.02				-
2015GLOBALOCEAN S.A	C1410.02				-
2015 HAPPYLAND S.A	C1410.02				-
2015 HARNISTH ANDINO CIA ITDA 2015 HEUDEY S.A	C1410.02				-
ALL DIRECTORY S. A.	C1410.01	\$ 694.14	\$ 4,020,17		_
2015HILACRIL S.A	C1410.02				

2015	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	\$ 784,510.69 \$	280,590.34	\$	354,434.59	-
	LOVE MONTAÑITA S.A. ILOVMON	C1410.02	44,504,18 \$	9,727,79		2,500.00	
	IMPORMAE IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MAE CIA. ITDA	C1410.02	1.093.64 \$	-	\$	320.55	
	IMPORTADORA LOVATO ROMELLON LOMELLON S.A	C1410.09	7,220.49 \$	3,135.12			
	IMPORTADORA ILIIS FERNY CIA ITDA	C1410.01	76,958.66 \$			72,461,19	-
	IMPORTADORA MIFAFA S.A	C1410.02	30.000.00 \$	71,331.02	Ś	72,401.15	
	IMPOSUD CIA ITDA	C1410.02	401.72 \$	2.13		-	
	INCALZA S.A	C1410.02	271.822.25 \$				
				294,460.37		-	-
2015	INDUGLAMUR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAS GLAMOUR	C1410.04	92,577.40 \$	47,552.20		-	-
2015	INDUSTRIA COMERCIALIZADORA RIOS & RAMIREZ INCOMRIOS S.A.	C1410.02	- \$		\$	-	-
	Industrias conchitex C (I'da	C1410.02	1,166,103.07 \$	313,926.72		-	-
		C1410.02	814,037.22 \$	674,731.16		94,343.46	-
	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LIDA	C1410.02	184,657.54 \$	77,875.48		71,925.77	-
	INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIA ITDA	C1410.02	149,389.47 \$			11,907.14	
2015	INDUSTRIA DE TEJIDOS ECUATORIANOS INDUTESA SA	C1410.04	\$ 106,207.08 \$	44,087.18	\$	-	
2015	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA ITDA	C1410.02	\$ 471,922,94 \$	85,116,65	\$	402,224,19	
2015	INDUSTRIA MANUFACTURERA CTR NEGOCIOS CTRNEGOCIOS S.A.	C1410.09	\$ - 5	-	\$	-	
	INDUSTRIA MODA MBM INDUSTRIES MBMIND CIALITDA	C1410.02	79,458.63 \$		4	15,506,20	
	INDUSTRIA RINOPISO S.A	C1410.01	772.45 \$	-	\$	-	
	INDUSTRIA TEXTIL INDZAEGU S.A	C1410.02	800.00 \$	-	Ś	-	
		C1410.02	2,700.00 \$		Ś		
		C1410.02	37,637.02 \$	35,946.18		21.547.48	
		C1410.02	314,982.26 \$	283.615.48		154.364.98	
	INDUSTRIAS Y SERVICIOS EL TIGRE TIGREINSER S.A	C1410.01	800.00 \$	205 254 02		10.640.37	
	industrias y textiles pequeñin cia lita	C1410.02	231,877.59 \$	206,264.03		18,649.37	
	INDUTEXSA M&J CIA ITDA	C1410.02	25,209.71 \$	-	\$	-	
	INNOCOTTON CIA LTDA	C1410.02	19,785.06 \$	227,910.10		9,128.31	778.
2015	JEANSTEX CIA LITDA	C1410.09	\$ 267,441.05 \$	87,053.78	\$	4,050.00	
2015	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA LI'DA	C1410.04	\$ 1,000.00 \$		\$	-	
	IOE CRÉACIONES CIA ITDA	C1410.01	\$ 171,334.35 \$	104,591.88	5	48,620,52	
	IULIO VINUEZA DISEÑO CIA ITDA	C1410.02	654,738.12 \$	129,854.54		23,660.98	
	KARFFANY CIA ITDA	C1410.02	182,863,38 \$	228,370,68		62,568,99	
	KATLI CIA. ITDA	C1410.02	50,109.16 \$			1,198.00	
	KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.01	330,467.39 \$	196,785.24		32,015.23	
		C1410.02	168.493.18 \$	110.904.29		46,490.85	
		C1410.02	813,962.99 \$	366,369.55		401,743.15	2,345.9
	KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIAITDA		37.771.57 \$			401,743.13	2,343.3
		C1410.02				022 004 01	
		C1410.02				832,004.01	
	LATINA EXPORT CIA LIDA	C1410.02	380,230.86 \$	198,050.00	5	55,200.00	7,360.
	LAZARUX CIA. ITDA	C1410.02	- \$	-	\$	-	
	LE CHATEAU S.A	C1410.02	648,679.47 \$			201,966.75	
	LEARSI SA	C1410.02	129,276.80 \$			8,840.00	
	LENCERIA FINA SA LENFISA	C1410.02	596,677.78 \$	353,561.34		205,404.52	91.
2015	LETALIEANS CIA. LI'DA	C1410.01	\$ 853,241.30 \$	850,583.43	\$	10,844.52	
2015	LEX ALCIVAR IMPORTACION DE PRENDAS DE VESTIR IMPORALCIVAR SOCIE	C1410.03	\$ 800.00 \$	-	\$	-	
	LISFASHION S.A	C1410.02	- 5	-	5	-	
	LOA CORPORACION CIA LTDA	C1410.01	41,083.25 \$	1,428.66		32,007,45	
	LÓPEZ PASTRANA INDUSTRIA TEXTIL LOPAINTEX CIA LIDA	C1410.03	10,000.00 \$	130.00		52,007.45	
	MAKI-FAIRTRADE S.A	C1410.03	2.117.07 \$				
	MANTRADESIGN S.A	C1410.02	12.618.57 \$			525.00	
	MANUFACTURAS AMERICANAS CIA ITDA	C1410.02	7.561.404.63 \$			3.347.192.51	68.923.
	MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. ITDA	C1410.02	314,513.44 \$	271,525.88		14,260.00	
	MAPICOR C ITDA	C1410.02	\$ 262,854.43 \$	119,650.42	5		
		C1410.02	177,667.85 \$	101,088.07		18,619.73	
2015		C1410.01	800.00 \$	-	\$	-	
		C1410.01	8,986.00 \$			-	
2015			98,355.85 \$	91,328.18	4	12,825.49	
2015	MECB CIA ITDA	C1410.02					
2015	MECB CIA ITDA MIDCIS CIA ITDA	C1410.02 C1410.02	262,024.96 \$	143,868.66		13,398.73	

2015MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA	C1410.02	\$ 466,722,19	\$ 176,293,36	\$ 126,606.00	-
2015MODASA S.A	C1410.02		\$ 1,795,675.08		-
2015MODETAG S.A	C1410.03				
2015 MODIN CIA ITDA	C1410.02				-
2015 "MONARCA" CIA ITDA	C1410.02				
2015MTR NATURAL CULTURE C.LTDA	C1410.05				-
2015MVQDISEÑO CIA ITDA	C1410.01			\$ -	-
2015NEGOWINSA S.A	C1410.01		\$ 3,332,029.56		
2015NERY FAS C ITDA	C1410.03				
2015 NEW BLESSINGS CORPORATION TEXTIL NEWBLESSINGS CIAITDA	C1410.01				-
					-
2015NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.02				-
2015 NOVESHOES S.A	C1410.02				-
2015 OMIRADESIGN S.A	C1410.02				-
2015 OSETEX S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 "OYKORA" S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 PAGET-OBERTA CIA LI'DA	C1410.02				203.70
2015 PAJA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A	C1410.05	\$ 4,969.58	\$ 13,100.71	\$ -	
2015PASAMANERIA SA	C1410.02	\$ 7,780,367.50	\$ 3,923,635.11	\$ 3,169,823.71	126,541.17
2015 PIELACTIVESA S. A	C1410.02			\$ -	-
2015 PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A			\$ 23,191,475.40		1,004,908.21
2015 PROCESADORA DE SOMBREROS C ITDA	C1410.05				-
2015 PROCOSTURA CIA ITDA	C1410.04				
2015 PRODUCCION Y COMERCIALIZACION CUEROS Y MODA QIWA S.A	C1410.01			\$ -	-
2015 PRODUCEMODA CIAITDA	C1410.02				-
2015 PROVEEDORES DE SERVICIOS VARIOS Y MATERIALES S.A. PROSERVA	C1410.02				
2015RAPOSAU S.A	C1410.02				
2015 REGALHATS IMPORTACION EXPORTACION Y DISTRIBUCION CIA ITDA	C1410.05				-
2015RITA COBO TERAN CIA ITDA	C1410.02				-
2015ROYAITEX S.A	C1410.01				-
2015 SALVADANIO S.A		\$ 2,469,734.73			-
2015 SAMARATEX S.A	C1410.02				-
2015 SAOTEXTIL SARA & OFELIA TEXTILEROS CIALITDA	C1410.02			\$ -	-
2015SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02			\$ -	-
2015 SERGE HERVE S. A	C1410.01	\$ 290,012.85	\$ 57,575.41	\$ 20,641.60	
2015 SERGIO PALMA S.A	C1410.01	\$ 47,445.96	\$ 22,022.48	\$ -	
2015 SERRANO HAT EXPORT C ITDA	C1410.05	\$ 1,402,128.86	\$ 347,265.39	\$ 482.094.25	
2015SIENTELAMODA STM CIALITDA	C1410.02				-
2015 SOCIABOSS S.A	C1410.03				
2015 SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA LIDA	C1410.03				-
2015SOMBREROS BARBERAN C LTDA	C1410.05				
2015TERRACOTTON CIA ITDA	C1410.03				8.552.71
2015/TEXTIL M. B. DRUSTH C.ITDA	C1410.02				0,332.71
2015/TEXTILERA MIT INDUSTRIA MITEXSA S.A	C1410.02				
					-
2015 TEXTILES ANTONIO AGUAYO CIA. ITDA	C1410.03			\$ 47,696.50	
2015TEXTILES EL GRECO SA	C1410.02				90,214.14
2015 TEXTILES EL RAYO S.A		\$ 10,994,716.20			-
2015 TEXTILES MEZA & MALLA TEXTILESM&M SOCIEDAD ANÓNIMA	C1410.02			\$ -	-
2015 TEXTILES-ARVAL S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 TEXTILMAGIC S.A	C1410.02			\$ -	-
2015 TEXTILES KUSATROY CIA ITDA	C1410.02				-
2015 THANIS SPORT S.A	C1410.02	\$ 156,147.71	\$ 77,334.34	\$ 108,790.65	-
2015TRAMIGO ECUADOR S.A	C1410.02	\$ 2,855.78	\$ -	\$ -	-
2015UNIFORMESDESIGN S.A	C1410.02				44,996,46
2015URBEFASHION CIA LTDA	C1410.02				
2015MRSUD S.A	C1410.02				-
2015VISTETANTAN DISEÑO MODA INFANTIL CIA ITDA	C1410.02				
2015WORKCOSTA S.A	C1410.02				
2015WAKD S.A	C1410.03				
					-
2015 YANAPI SA	C1410.05	> 2,102,731.48	\$ 1,132,030.20	\$ 275,433.32	-

2015ZUBERHAND S.A	C1410.02	\$	800.00	\$	-	\$		-
2016" BROIA C.A. "	C1410.03	\$	5,731.03	\$	385.92	\$		-
2016" IACOLLECTION C.A. "	C1410.03	\$	22,154,92	\$	89.40	\$	-	-
20163GT-PRO CIAITDA	C1410.02	5	400.00	\$	-	\$		
2016A SU MEDIDA S.A (ASUMED)	C1410.04	\$	82,732,87	\$	51.317.27	\$		-
2016 ALEXA TEIDOS CIA ITDA	C1410.01		533,326.52		490,238,98	Ś	-	-
2016 ANDRADE EXPORTACIONES S.A. ANDEXPO	C1410.04		613.68			5		
2016APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.04		279.988.10		114.076.26	7	68,268.69	4.022.22
			497.580.30		172,217,29	3		4,022.22
2016 ASO C ITDA	C1410.04					\$	380,826.40	
2016ATOPIC-STORE S.A	C1410.02		800.00		-	\$	-	-
2016BABALU S.A	C1410.02		1,214,581.78		240,274.53	\$	413,088.77	-
2016 BGM IDEAS CIA LTDA	C1410.02		993.89		593.89		-	-
2016 BRITEXMODA S.A	C1410.02		800.00			\$	-	-
2016 CAMISERIA INGLESA CAMINGLESA CITDA	C1410.03		1,540,271.06		956,375.39		596,396.69	-
2016 CAMISETAS SZIMON CIA ITDA	C1410.02		146,338.30		203,165.70		5,295.05	
2016 CAPTUMODA ECUADOR CIA ITDA	C1410.02	\$	173,059.26	\$	148,047.64	\$	102,161.10	
2016 CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÔNIMA	C1410.02	\$	236,151.86	\$	271,285.01	\$	189,766,14	
2016 CC. JRSPORT CONFECCIONES CABRERA CIA ITDA	C1410.02	\$	284,819.32	\$	97.415.28	\$		
2016 CHAPARRO ESCOBAR HERMANOS CIA ITDA	C1410.02	5	530.85			\$		
2016 CLOTSTORE S.A	C1410.02				4,092,841.37	Ś	852,343.57	
2016/COIVESA S.A	C1410.02		836,167.81		186,308.59		35,628.15	16,495.47
2016COMERCIAL BUCO CIA LIDA	C1410.02		850.22		5.57		33,020.13	10,453.47
2016 COMERCIALIZACION DE ROPA DEPORTIVA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA I					805,543.48		135,339.63	-
2016 COMERCIALIZADORA CAPILLIZ CIA ITDA	C1410.02		346,884.42		224,141.88		181.401.94	-
2016COMERCIALIZADORA CAPILIZ CIA BLA 2016COMERCIALIZADORA CENTRO DE NEGOCIOS CCN S.A	C1410.02		186,237.80		183.279.72	\$	101,401.94	-
							35,766.38	-
2016 COMERCIALIZADORA CREA MODA CCRM COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD				\$		\$		
2016 COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CIUB CIA ITDA	C1410.02					\$	396,877.93	-
2016 COMERCIALIZADORA EL REY DEL DEPORTE DEPORTEXT COMPAÑIA ANÓNI				\$		\$	-	-
2016COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A	C1410.02	\$	804.80		4.80	\$	-	-
2016 COMERCIALIZADORA MONCAYO & ASOCIADOS IVSALAZAR S.A	C1410.02	\$	800.00		-	\$		-
2016COMERCIALIZADORA RIVERBAITEX CIA ITDA	C1410.02		9,812.82		-	\$	9,277.41	-
2016 COMPANDAES S.A	C1410.02		902,679.34		954,075.20	\$	162,479.81	-
2016 COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA ITDA	C1410.09		365,216.91		158,564.71	\$	6,835.00	
2016 COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	C1410.02				580,332.07	\$	130,679.46	
2016 CONFECCION TEXTIL PATRICIA MUÑOZ TEXTILPAKAME S.A	C1410.02		850.00		-	\$		
2016 CONFECCION TEXTIL PUBLICITARIA GRICONFEX COMPAÑIA DE RESPONSA	C1410.02	\$	427,405.05		414,805.95	\$		-
2016/CONFECCIONES BALI C LTDA	C1410.02		352,970.70	\$	287,048.24	\$	13,872.76	
2016 CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITDA	C1410.02	5	86,135,19	5	44,552.91	\$	56,136,35	-
2016 CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA ITDA	C1410.01	5	30,491.68	\$	17,495,24	\$	11,226,58	
2016 CONFECCIONES ELSY C ITDA CONFELSY	C1410.04	5	351,420.33	\$	163,443,11	\$	157,202,79	
2016 CONFECCIONES GLOBALFASSHION G&A CIA LTDA	C1410.02	\$	521,125,11		153,299.79		83,026.90	-
2016 CONFECCIONES METRO SA COMESA	C1410.02				2.621.833.18		703,845.37	-
2016/CONFECCIONES METRO Y DISEÑOS DRESSMAKING S.A	C1410.02				58.117.87	Ś	103,043.31	
2016/CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA LIDA	C1410.01					5	123,456,43	-
2016CONFECCIONES PIZARRO C ITDA	C1410.02				9.561.12	5	123,430.43	-
2016CONFECCIONES PIZARRO C B LA 2016CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA ITDA	C1410.02		14.766.707.30		7.903.674.92	\$	492.217.07	73.948.79
2016CONFECCIONES RIGORTEX CIA ITDA	C1410.02		102.629.58		68.802.13	\$	4,180,25	13,340.19
2016CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC	C1410.02		416.315.00		275,414.56	\$	84.238.72	1,378.93
					213,414.30			
2016 CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A	C1410.02		1.00		01.073.60	\$	-	-
2016 CONPELIEANS S.A	C1410.01				81,873.68	\$	-	-
2016 CORPORACIÓN DE TEXTILES Y MODA TEXTILMODA CIALIDA	C1410.02		3,135.99		-	\$	-	-
2016 COTTONEC S.A	C1410.02		800.00		- 700 40	\$	-	-
2016 CREACIONES RANGO S.A	C1410.02		7,542.88		5,780.40	\$	-	-
2016 CRIFALE S.A	C1410.01		5,950.84		248,221.14		4,821.38	
2016DAGATOVAFASHION CIA ITDA	C1410.01		104,788.92		188,430.51		-	
2016 DAMCA S.A	C1410.02		216.59			\$	-	
2016 DELMOPUL S.A	C1410.04						-	-
2016 DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LIDA	C1410.02	\$	133,966.53	\$	84,413.76	\$	16,070.98	-
2016 DISENFORMA DISEÑO Y MODA S.A	C1410.02	1 \$	2,866,043.43	5	1,585,871.85	\$	301,000.02	-

1					
2016 DISEÑOS EXCLUSIVOS DISEX S.A	C1410.02				-
2016 DISEÑOS MOB S.A DISMOB	C1410.04				-
2016 DISEÑOS Y MODA KAREN PAMELA DISMOKARPAM S.A	C1410.01				-
2016 DISMODAS C LTDA	C1410.01				-
2016DISMOTEXTIL S.A	C1410.02				-
2016DISPOMED S.A	C1410.04				-
2016/DISTRIBUIDORA INFANTIL CARLITOS PAÑALEX CIA ITDA	C1410.02				-
2016 DUVELME CIA ITDA	C1410.02			\$ 3,723.27	-
2016 DVRAM FASHION S.A	C1410.01			\$ -	-
2016 ECOTEXTILES S.A	C1410.02				-
2016 EMPRESAS PINTO S.A	C1410.02	\$ 8,017,410.58	\$ 7,937,064.76	\$ 2,763,173.37	703,055.01
2016ERAZO INCA CIA ITDA	C1410.01	\$ 198,866.48	\$ 171,566.98	\$ 184,839.70	-
2016ESCAMDUS S.A	C1410.02				-
2016 ESTAMPAVISION CIAITDA	C1410.02				-
2016 ESTUDIO DE DISEÑO Y MODA GINA PARRA CIA ITDA	C1410.02				-
2016 EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA LIDA	C1410.05				-
2016 EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.04				-
2016 EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A		\$ 3,663,292.72			150,000.00
2016 FABRICA DE SOMBREROS EL CONDOR SOMBREROS EL CONDOR SOMCO		\$ 73,774.16			-
2016 FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.02				-
2016 FABRICA D'LIMON FASHION LIMON&ATIVA S.A	C1410.04			\$ 38,890.56	-
2016 FASHIONARTE CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2016 FASHIONEMPIRE C.A	C1410.02			\$ -	-
2016 FEPADA SERVICIOS S.A	C1410.01				-
2016 FIAMA DISEÑO CONFECCION PROMOCIONES CIA LIDA	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2016 FIORILE CONFECCIONES S.A	C1410.02				-
2016 FITNESS CLOTHING COMPANY FITCCO S.A	C1410.02			\$ -	-
2016 FRANKIMPORT CIA ITDA			\$ 1,456,611.00		8,110.28
2016 GARCES ORBE EXPORTACIONES CIA ITDA	C1410.05				-
2016 GARCES, CONFECCIONES Y TEXTILES GARCONTEX S.A	C1410.04				-
2016 GENERMERCAN S.A	C1410.02				-
2016 GIURA & ALEGRIA CONFECCIONES BABYGAKY CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2016 GLOBALOCEAN S.A	C1410.02				-
2016HAPPYLAND S.A	C1410.02				-
2016 HARNISTH ANDINO CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2016HELIOTEX S.A	C1410.02	\$ 800.00		\$ -	-
2016 HILACRIL S.A	C1410.02	\$ 2,202,516.49	\$ 1,423,350.46	\$ 309,559.46	-
2016 HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05				-
2016 LOVE MONTAÑITA S.A. ILOVMON	C1410.02				-
2016 IDEAS ILUSTRADAS IDILUS C.L.	C1410.02			\$ -	-
2016 IMPORMAE IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MAE CIA ITDA	C1410.02			\$ 3,841.16	-
2016 IMPORTADORA LOVATO ROMELLON LOMELLON S.A	C1410.09			\$ -	-
2016 IMPORTADORA LUIS FERNY CIA. ITDA	C1410.01			\$ -	-
2016 IMPORTADORA MIFAFA S.A	C1410.02			\$ -	-
2016 IMPOSUD CIA ITDA		\$ 399.59		\$ -	-
2016 INCALZA S.A	C1410.09			\$ -	-
2016 INDUGLAMUR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAS GLAMOUR	C1410.04				-
2016 INDUSTRIA AISADUM S.A	C1410.01				-
2016 INDUSTRIA COMERCIALIZADORA RIOS & RAMIREZ INCOMRIOS S.A	C1410.02				-
2016 INDUSTRIA DE CONFECCIONES INZATEX CIA ITDA	C1410.02				-
2016 INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LIDA 2016 INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIALIDA	C1410.02				-
	C1410.02			\$ 288.11 \$ 408.093.47	-
2016 INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA ITDA	C1410.02				
2016INDUSTRIA MODA DEL ECUADOR INDUMODECUA S.A 2016INDUSTRIA MODA MBM INDUSTRIES MBMIND CIALIDA	C1410.02				-
2016INDUSTRIA RINOPISO S.A	C1410.02				
2016INDUSTRIA TEXTIL BELLAS CREACIONES TEXTILBELLA S.A	C1410.01				-
2016INDUSTRIA TEXTIL BELLAS CREACIONES TEXTILBELLA S.A.	C1410.02 C1410.02				-
2010INDUSTRIA TEXTIL INDZAEGU S.A 2016INDUSTRIAS CONCHITEX C ITDA	C1410.02				-
CONTRACTOR MATERIAL TOTAL	* 1/100 07 I	V 181 487 UT	A71 807 6/1	300 071 Nh	

1.01					
2016INDUSTRIAS CONCHITEX C ITDA	C1410.02	1.181.387.91	\$ 471,802.64	\$ 544,421.4	
2016 INDUSTRIAL SHULK CIA ITDA	C1410.02				
2016 INDUSTRIAS MODAYCOLOR CIA LTDA	C1410.02				
2016 INDUSTRIAS PITATEX S.A	C1410.04				
2016 INDUSTRIAS TEXTILES KIDZANIA S.A	C1410.02 5				
2016 INDUSTRIAS Y SERVICIOS EL TIGRE TIGREINSER S.A	C1410.02			\$ 07,220.3	-
2016 INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA ITDA	C1410.02 5		\$ 168.249.63		
2016 INNOCOTTON CIA ITDA	C1410.02		\$ 227,910.10		
2016/JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA ITDA	C1410.02		\$ 227,910.10	\$ 9,120.3	110.30
2016IOE CREACIONES CIA ITDA	C1410.04		-	3 -	-
2016 KARFFANY CIA ITDA	C1410.01 5		\$ 116,500.89	\$ 43.882.4	5 1.215.68
2016KATLI CIA ITDA	C1410.02				
2016KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.02				
	C1410.01 3				
2016KETSATEX C.A 2016KNELACONCEP S.A					
					-
2016KOSSMORAN CIA ITDA	C1410.02 5		\$ 138,886.36	\$ 37,539.7	
2016KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIAITDA	C1410.02			\$ 10,141.0	
2016LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A	C1410.02 9				2 -
2016 LATINA EXPORT CIA LTDA	C1410.02 \$		\$ 167,894.52		-
2016LATINSHOES CIA ITDA	C1410.09		\$ 61,857.24		
2016 LAZARUX CIA ITDA	C1410.02 5		\$ -	\$ -	-
2016 LEARSI SA	C1410.02 \$		\$ 88,755.37	\$ 8,231.5	
2016 LENCERIA FINA SA LENFISA	C1410.02 \$		\$ 289,417.87		
2016 LETALJEANS CIA ITDA	C1410.01 \$		\$ 694,678.76		
2016 LIONTEXMANUFACTURE S.A	C1410.02				-
2016 LISFASHION S.A	C1410.02 \$			\$ -	-
2016 LOA CORPORACION CIA LTDA	C1410.01 §				4
2016LÓPEZ PASTRANA INDUSTRIA TEXTIL LOPAINTEX CIALITDA	C1410.03 9			\$ -	-
2016 LUCEVE S.A	C1410.02 §			\$ -	-
2016 M&M DOTACIONES INDUSTRIALES M&MDI CIA ITDA	C1410.01		\$ 26,841.75		-
2016 MAKI-FAIRTRADE S.A	C1410.02 9		\$ 5,154.22		0 -
2016MANTRADESIGN S.A	C1410.02		\$ 26,529.43		-
2016 MANUFACTURAS AMERICANAS CIA LTDA	C1410.02 9	7,221,605.04	\$ 4,975,981.13	\$ 3,520,692.0	7 61,994.10
2016 MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. LTDA	C1410.02 §		\$ 415,737.17	\$ 13,420.0	- 0
2016 MAPICOR C ITDA	C1410.02 §	273,516.20	\$ 151,488.04	\$ -	-
2016 MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA L'IDA	C1410.02 9	2,527.16	\$ 21,687.50	\$ -	-
2016 MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	C1410.02 5	184,575.65	\$ 119,387.03	\$ 44,032.8	8 -
2016 MARVENCFASHION CIA LTDA	C1410.01 5	800.00	\$ 2,379.49	\$ -	-
2016 MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A	C1410.01 5	800.00	\$ -	\$ -	-
2016 MECB CIAITDA	C1410.02 5			\$ -	-
2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02 5	500.00	\$ 40.28	\$ -	-
2016MIDCIS CIA ITDA	C1410.02 5	275.052.79	\$ 45,941.25		0 -
2016 MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA	C1410.02 5		\$ 33,555.31		7 -
2016 MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA LITDA	C1410.02 5		\$ 205,404.04		
2016 MODASA S.A	C1410.02				2 -
2016 MODIN CIA LTDA	C1410.02		\$ 20,349.93	\$ 40,566.5	3 -
2016"MONARCA" CIALITDA	C1410.02			\$ 2,611.5	
2016MTR NATURAL CULTURE C.LTDA	C1410.05				
2016MVODISEÑO CIA ITDA	C1410.01 4			5 -	-
2016NEGOWINSA S.A	C1410.03				
2016NERY FAS C ITDA	C1410.01				
2016 NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.02 5				
2016OMIRADESIGN S.A	C1410.02 5			\$ 105,775.0	-
2016"OYKORA" S.A	C1410.02 9		\$ 135.094.98	ě .	
2016 PAGET-OBERTA CIA ITDA	C1410.02 5		\$ 57.351.25	\$ 26,439.7	3 203.70
2016PAIA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A	C1410.02 3		\$ 37,331.23	\$ 20,439.7	203.10
2016PASAMANERIA SA	C1410.03		\$ 4.523.214.16		4 126,541.17
2016PEPOITEX C.L.	C1410.02		\$ 4,323,214.10		
2016 PIELACTIVESA S. A	C1410.02 S			\$ 2,130.0	
ZUTUPIELACTIVESA S. A.	C1410.UZ 3	/09.32	÷ -	3 -	-

2016 INDUSTRIAS CONCHITEX C LTDA	C1410.02		471,802.64		-
2016INDUSTRIAL SHULK CIA ITDA	C1410.02				-
2016 INDUSTRIAS MODAYCOLOR CIA ITDA	C1410.02				-
2016 INDUSTRIAS PITATEX S.A	C1410.04		29.23	\$ 25,490.28	-
2016 INDUSTRIAS TEXTILES KIDZANIA S.A	C1410.02				-
2016 INDUSTRIAS Y SERVICIOS EL TIGRE TIGREINSER S.A	C1410.01			\$ -	-
2016 INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA LIDA	C1410.02			\$ 11,821.48	
2016 INNOCOTTON CIA LIDA	C1410.02	\$ 19,785.06 \$	227,910.10	\$ 9,128.31	778.58
2016 EDIAM JEANS DIAMANTE CIA ITDA	C1410.04	\$ 1,000.00 \$	-	\$ -	
2016 OE CREACIONES CIA ITDA	C1410.01	\$ - \$	-	\$ -	
2016KARFFANY CIA LTDA	C1410.02 9		116,500.89	\$ 43,882.45	1.215.68
2016 KATLI CIA LITDA	C1410.02				
2016KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.01			\$ 83,138.56	
2016KETSATEX C.A	C1410.03				2,345.90
2016KNELACONCEP S.A	C1410.02			\$	-
2016KOSSMORAN CIA ITDA	C1410.02				
2016KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIALIDA	C1410.02				-
2016LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A	C1410.02				-
2016LATINA EXPORT CIA ITDA	C1410.02				
					-
2016LATINSHOES CIA ITDA	C1410.09				-
2016 LAZARUX CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2016 LEARSI SA	C1410.02				
2016 LENCERIA FINA SA LENFISA	C1410.02				91.07
2016 LETALJEANS CIA ITDA	C1410.01			\$ 1,414.60	-
2016 LIONTEXMANUFACTURE S.A	C1410.02			\$ -	-
2016 LISFASHION S.A	C1410.02 S			\$ -	
2016 LOA CORPORACION CIA ITDA	C1410.01 9			\$ 7,790.74	
2016 LÓPEZ PASTRANA INDUSTRIA TEXTIL LOPAINTEX CIALITDA	C1410.03	\$ 9,992.39 \$	411.02	\$ -	
2016 LUCEVE S.A	C1410.02	\$ 800.00 \$	-	\$ -	
2016 M&M DOTACIONES INDUSTRIALES M&MDI CIA ITDA	C1410.01	\$ 39,701.94 \$			
2016MAKI-FAIRTRADE S.A	C1410.02	\$ 7,793.37 \$	5,154.22	\$ 4,113.00	
2016MANTRADESIGN S.A	C1410.02				
2016MANUFACTURAS AMERICANAS CIA ITDA	C1410.02				61,994.10
2016 MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. LTDA	C1410.02				01,554.10
2016 MAPICOR C ITDA	C1410.02				
2016MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA ITDA	C1410.02				
2010 MAKED CONFORCION TEXMANED CINEDA					
2016MADOUILLAG C. ACCECODIOS MADOUIACCES S A	C1410 02 4				-
2016 MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A	C1410.02 9	\$ 184,575.65 \$	119,387.03	\$ 44,032.88	-
2016 MARVENCFASHION CIA ITDA	C1410.01	\$ 184,575.65 \$ \$ 800.00 \$	119,387.03 2,379.49	\$ 44,032.88 \$ -	
2016MARVENCFASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A	C1410.01 9	\$ 184,575.65 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$	119,387.03 2,379.49	\$ 44,032.88 \$ - \$ -	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA	C1410.01 9 C1410.01 9 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 455,624.01 \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63	\$ 44,032.88 \$ - \$ -	
2016MARVENCFASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016"MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA	C1410.01 : C1410.01 : C1410.02 : C1410.02 :	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ 455,624.01 \$ 500.00 \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40.28	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ -	-
2016MARVENCFASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016MID	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ \$ 455,624.01 \$ 500.00 \$ \$ 275,052.79 \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40.28 45,941.25	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00	
2016MARVENCEASHION CIA, ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MECB CIA ITDA 2016MECB CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 5,624.01 \$ \$ 500.00 \$ \$ 275,052.79 \$ \$ 103,869.36 \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97	-
2016MARVENCFASHION CIA, ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MEGE CIA ITDA. 2016"MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA. 2016MIDCIS CIA, ITDA. 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA, ITDA. 2016MODA Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA, ITDA.	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 455,624.01 \$ \$ 500.00 \$ \$ 275,052.79 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 311,496.98 \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 "MEGAPUBLI" "TOA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODA SY TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS S A.A	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 455,624.01 \$ \$ 500.00 \$ \$ 275,052.79 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 311,496.98 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ \$ 1,627,251.66 \$	119,387.03 2,379.49 441,171.6 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12	-
2016MARVENCEASHION CIA, ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MECB CIA ITDA 2016MECB CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS AS.A. 2016MODAS AS.A. 2016MODIN CIA, ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 5 455,624.01 \$ \$ 5 500.00 \$ \$ \$ 275,052.79 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 311,496.98 \$ \$ 31,496.98 \$ \$ 60,528.90 \$ \$ 60,528.90 \$	119,387.03 2,379.49 	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MECAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MIDICIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODASA S.A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODASA C.A 2016MODIN CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 455,624.01 \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 275,052.79 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ \$ 60,528.90 \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016MECB CIA ITDA 2016MECIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS AS A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODARCA" CIA ITDA 2016MODARCA" CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575.65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ 50	119,387.03 2,379.49 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MECAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MIDICIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODASA S.A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODASA C.A 2016MODIN CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 455,624.01 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 103,669.36 \$ \$ \$ 311,496.98 \$ \$ \$ 160,725.166 \$ \$ \$ 160,725.89 \$ \$ 3,534.05 \$ \$ \$ 3,7209.32 \$ \$ \$ 3,7209.32 \$ \$ \$ 3,7209.32 \$ \$ \$ 400.00 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 400.00 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016MECB CIA ITDA 2016MECIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS AS A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODARCA" CIA ITDA 2016MODARCA" CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 275,052,79 \$ \$ \$ 5 311,496,98 \$ \$ 5 1,627,251,66 \$ \$ 5 60,528,90 \$ \$ 60,528,90 \$ \$ 60,528,90 \$ \$ 3,534,05 \$ \$ \$ 37,209,32 \$ \$ \$ 37,209,32 \$ \$ \$ 400.00 \$ \$ \$ \$ 400.00 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016MODIS CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS Y S.A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MONARCA" CIA ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016MVQDISCHONIA S.A	C1410.01 : C1410.02 : C1410.05 : C1410.01 : C1410.01 : C1410.01 : C1410.01 : C1410.03	\$ 184,575.65 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 455,624.01 \$ \$ 55,024.01 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 131,496.98 \$ 1,627,251.66 \$ \$ 60,528.90 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016MECB CIA ITDA 2016MIDCIS CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.01 C1410.03 C1410.03 C1410.03 C1410.03 C1410.03 C1410.03	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 455,624.01 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 750,027.9 \$ \$ \$ 750,027.9 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 102,7251.66 \$ \$ 60,528.90 \$ \$ 360,528.90 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 400.00 \$ \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ \$	119,387,03 2,379,49 441,171,63 40,28 45,941,25 33,555,31 205,404,04 1,398,135,43 20,349,93 3,215,03 3,210,667,47 358,157,06	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,239.66	-
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MECAPUBLIO "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MIDCIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016MODISENO CIA ITDA 2016MODISENO CIA ITDA 2016MODISENO CIA ITDA 2016MORRATEN CIA ITDA 2016MORRATEN CIA ITDA 2016MORRATEN CIA ITDA 2016MORRAMEN DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.05 C1410.05 C1410.01 C1410.02 C14100.02 C14100.02 C14100.02 C14100.02 C14100.	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 845,624.01 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ 5 275,052.79 \$ \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 311,469.98 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ 31,627,251.66 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 3,534.05 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 3,534.05 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ 640,624.00 \$ \$ 640,	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40,28 45,941.25 33,555.31 205,404 1,398,135.43 20,349.93 - 33,215.03 - 3,210.667.47 358,157.06 757,168.19	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,239.66 \$ 165,779.06	
2016MARYENCFASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MECAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016MICIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODASA S.A 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MORARCA" CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIS CIA ITDA 2016MODIS CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.05 C1410.01 C1410.01 C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.03 C1410.02 C1410.03 C1410.03 C1410.02 C1410.03	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 75,052,79 \$ \$ \$ 1.03,89 36 \$ \$ 1.03,89 36 \$ \$ 1.03,89 36 \$ \$ 1.03,89 36 \$ \$ 311,496,98 \$ \$ 1.627,251,66 \$ \$ 313,405 \$ \$ 60,528,90 \$ \$ \$ 3,534,05 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,209,32 \$ \$ 37,2	119,387,03 2,379,49 441,171,63 40,28 45,941,25 33,555,31 205,404,04 1,398,135,43 20,349,93 33,215,03 33,215,03 75,7168,19	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903.196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 5 \$ 642,450.28 \$ 4,239.66 \$ 165,779.06	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016METESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MECB CIA ITDA 2016 MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016MODIS CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODASA S.A. 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MONARCA" CIA ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016NEGOWINSA S.A. 2016NEGOWINSA S.A. 2016NEGOWINSA S.A. 2016NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2016NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2016OMIRADESIGN S.A. 2016(OMIRADESIGN S.A.	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.03 C1410.03 C1410.01 C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 145,624.01 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40,28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 - 3,210.667.47 358,157.06 757,168.19	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.79 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,239.66 \$ 165,779.06 \$ - \$ -	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MEGAPUBLI "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016MIDIS CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS Y AS A 2016MODAS CIA ITDA 2016MODAS S.A 2016MODAS CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MVDISENO CIA ITDA 2016MVDISENO CIA ITDA 2016MVDISENO CIA ITDA 2016MVDISENO CIA ITDA 2016NERY FAS C ITDA 2016NERY FAS C ITDA 2016ORRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA 2016OMIRADESIGN S.A 2016OMIRADESIGN S.A 2016OMIRADESIGN S.A	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.01 C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 845,624.01 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 500.00 \$ \$ 600.00 \$ \$ \$ 600.00 \$ \$	119,387,03 2,379,49 441,171,63 40,28 45,941,25 33,555,31 205,404,04 1,398,135,43 20,349,93 33,215,03 33,215,03 33,215,03 757,168,19 135,904,98 57,351,25	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172.439.62 \$ 903.196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,239.66 \$ 165,779.06 \$ 5 \$ 5 \$ 26,439.73	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016METESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MECB CIA ITDA 2016 MEGAPUBLU" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MODICIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y ELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016MEGOWINSA S.A 2016MEGOWINSA S.A 2016NEGOWINSA S.A	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.01 C1410.01 C1410.03 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 145,624.01 \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ 75,052.79 \$ \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 103,869.36 \$ \$ 104,7214.18 \$ \$ \$ 13,7209.32 \$ \$ 104,7214.18 \$ \$ \$ 13,829.26 \$ \$ 104,7214.18 \$ \$ \$ 13,829.26 \$ \$ 11,852.12 \$ \$ \$ 66,849.84 \$ \$ \$ 13,829.26 \$ \$ \$ 11,852.12 \$ \$ \$ \$ 11,852.12 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 40.28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 3,215.03 3,215.03 3,215.03 757,168.19 135,094.98 57,351.25	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.97 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,239.66 \$ 165,779.06 \$ - \$ 26,439.73 \$ 26,439.73	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A 2016MECB CIA ITDA 2016 MECAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MIDCIS CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MODAS CIA ITDA 2016MVQDISENO CIA ITDA 2016MVQDISENO CIA ITDA 2016MVQDISENO CIA ITDA 2016MVQDISENO CIA ITDA 2016NVQDISENO CIA ITDA 2016NROPESSIN S.A 2016OMRADESIGN S.A 2016OMRADESIGN S.A 2016PAPATIENNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A 2016PAPA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.01 C1410.03 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,65 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 405,624.01 \$ \$ 5 50.00 \$ \$ 5 50.00 \$ \$ 5 50.00 \$ \$ 5 103,869.36 \$ \$ 311,496.98 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ 311,496.98 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ 37,209.32 \$ \$ 3,7209.32 \$ \$ 3,7209.32 \$ \$ 400.00 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ 6 400.00 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ 6 400.00 \$ \$ 1,047,214.18 \$ \$ \$ 696,849.84 \$ \$ 611.08 \$ \$ \$ 696,849.84 \$ \$ 5 611.08 \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ \$ \$ \$ 3,882.92 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 - 441,171.63 30,284.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03 33,215.0667.47 358,157.06 757,168.19 135,094.98 57,351.25 - 4,523,214.16	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.79 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,236.68 \$ 165,779.06 \$ 26,439.73 \$ 5 \$ 26,439.73 \$ 5 \$ 3,634,407.34	
2016MARVENCEASHION CIA ITDA 2016METESA MAQUILADORA TEXTIL S.A. 2016MECB CIA ITDA 2016 MEGAPUBLU" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA 2016 MODICIS CIA ITDA 2016MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA 2016MODAS Y ELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MODIN CIA ITDA 2016MTR NATURAL CUITURE C.ITDA 2016MEGOWINSA S.A 2016MEGOWINSA S.A 2016NEGOWINSA S.A	C1410.01 C1410.01 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.03 C1410.01 C1410.01 C1410.03 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02 C1410.02	\$ 184,575,651 \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 800.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ \$ 500.00 \$ \$ \$ 75,052.79 \$ \$ \$ 75,052.79 \$ \$ \$ 103,890.36 \$ \$ 1,0496.98 \$ \$ 1,627,251.66 \$ \$ 160,890.36 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 60,528.90 \$ \$ 3,534.05 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ 37,090.32 \$ \$ \$ \$ 388.99 \$ \$ \$ 388.99 \$ \$ \$ \$ 388.99 \$ \$ \$ \$ 1,835.12 \$ \$ \$ \$ \$ 1,835.12 \$ \$ \$ \$ \$ \$ 8,246,441.02 \$ \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ 2,382.13 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	119,387.03 2,379.49 41,171.63 40,28 45,941.25 33,555.31 205,404.04 1,398,135.43 20,349.93 33,215.03 33,215.03 757,168.19 135,094.98 57,351.25 4,523,214.16 501.18	\$ 44,032.88 \$ - \$ - \$ - \$ - \$ - \$ 17,649.00 \$ 52,015.79 \$ 172,439.62 \$ 903,196.12 \$ 40,566.53 \$ 2,611.50 \$ - \$ 642,450.28 \$ 4,236.68 \$ 165,779.06 \$ 26,439.73 \$ 5 \$ 26,439.73 \$ 5 \$ 3,634,407.34	

			_	_	
2017BRITEXPRO CIALITDA	C1410.03	\$ 25.00	٤ .	\$ -	
2017 CAMISERIA INGLESA CAMINGLESA C ITDA	C1410.03				-
2017 CAMISETAS SZIMON CIA ITDA	C1410.03				-
2017/CAPTUMODA ECUADOR CIA ITDA	C1410.02			\$ 60.635.00	-
2017 CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02				
				\$ 192,300.00	-
2017 CC. JRSPORT CONFECCIONES CABRERA CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017 CHAPARRO ESCOBAR HERMANOS CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017 CLOTSTORE S.A	C1410.02			\$ 103,350.09	-
2017 COIVESA S.A	C1410.02	\$ 746,278.06	\$ 155,454.59	\$ 47,411.95	30,721.42
2017 COMERCIAL BUCO CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017 COMERCIALIZACION DE ROPA DEPORTIVA Y CASUAL TEMPOCODECA CIA I	C1410.02	\$ 1,400,335.08	\$ 1,021,476.48	\$ 15,623.88	-
2017 COMERCIALIZADORA CAPILLIZ CIA ITDA	C1410.02	\$ 293,779.05	\$ 168,238,29	\$ 124,867,18	-
2017 COMERCIALIZADORA CENTRO DE NEGOCIOS CCN S.A	C1410.02	\$ 83,805.14	\$ 82,049,71	\$ 49,380.12	-
2017 COMERCIALIZADORA CREA MODA CCRM COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD		\$ -	\$ -	\$ -	-
2017 COMERCIALIZADORA DE ROPA FASHION CIUB CIA. ITDA			\$ 1,317,588.20	\$ 470,223.83	-
2017 COMERCIALIZADORA EL REY DEL DEPORTE DEPORTEXT COMPAÑIA ANÓNI				\$ -	-
2017 COMERCIALIZADORA MANUFACTURERA IMPORTEXTIL S.A	C1410.02			\$ -	-
2017 COMERCIALIZADORA RIVERBAITEX CIA. ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017COMPANDAES S.A	C1410.02	\$ 1,190,454.93		\$ 116.150.80	-
2017COMPANY BY SHIGRA SHIGRACOM CIA ITDA					
					-
2017 COMPAÑIA DE COMERCIO Y REPRESENTACIONES CODECOM CIA ITDA	C1410.09				
2017 COMPAÑIA LIMITADA FAMEDIC	C1410.02				-
2017 COMPAÑIA STELLA & AMELIA STELLA&AMELIA S.A	C1410.02			\$ -	-
2017 CONFECCION TEXTIL PUBLICITARIA GRICONFEX COMPAÑIA DE RESPONSA				\$ -	-
2017 CONFECCIONES BALI C ITDA	C1410.02				-
2017 CONFECCIONES COYOTE PRORAEZ CITDA	C1410.02				-
2017 CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA ITDA	C1410.01				-
2017 CONFECCIONES ELSY C ITDA CONFELSY	C1410.04				-
2017 CONFECCIONES METRO Y DISEÑOS DRESSMAKING S.A.	C1410.02			\$ 225,512.81	-
2017 CONFECCIONES PAZMINO CASTILLO CIA LIDA	C1410.01	\$ 1,860,544.15	\$ 1,112,265,76	\$ 76,847.55	-
2017 CONFECCIONES PIZARRO C ITDA	C1410.02	\$ 1,000.00	\$ -	\$ -	-
2017 CONFECCIONES RECREATIVAS FIBRAN CIA LIDA	C1410.02	\$ 10,778,167.70	\$ 5.811.369.72	\$ 318,943.06	117,271.55
2017 CONFECCIONES RIGORTEX CIA LIDA	C1410.02	\$ 94,659.17		\$ 5,586.00	
2017CONFECCIONES SULY S.A. SULCONFEC		\$ 503,680.51		\$ 122,986,47	1.378.93
2017 CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A	C1410.02			\$ -	
2017 CONPELIEANS S.A	C1410.01			\$ -	-
2017 COTTONEC S.A	C1410.02				-
2017CREACIONES RANGO S.A	C1410.02				-
2017 CRIFALE S.A	C1410.02				-
2017 DAMCA S.A					-
	C1410.02	\$ 216.59	\$ - C2 210 42	\$ -	
2017 DÉLIER INDUSTRIA TEXTIL CIA L'IDA	C1410.02		\$ 63,319.43		-
2017 DELMOPUL S.A	C1410.04				-
2017 DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA		\$ 126,052.57			-
2017 DISENFORMA DISEÑO Y MODA S.A		\$ 3,180,245.43			-
2017 DISEÑO Y MANUFACTURA TEXTIL DITEXFA SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02	\$ 17,551.57			-
2017 DISEÑOS EXCLUSIVOS DISEX S.A	C1410.02	\$ 1,386,081.08			-
2017 DISEÑOS MOB S.A DISMOB	C1410.04	\$ 655,742.88			-
2017 DISEÑOS Y MODA KAREN PAMELA DISMOKARPAM S.A	C1410.01				-
2017 DISMOTEXTIL S.A	C1410.02			\$ 683,448.85	-
2017 DISPOMED S.A	C1410.04		\$ 435,803.14	\$ 194,538.29	-
2017 DISTRIBUIDORA INFANTIL CARLITOS PAÑALEX CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017 DUVELME CIA ITDA	C1410.02	\$ 46,643.88	\$ 5.25	\$ 4,806.56	-
2017 DVRAM FASHION S.A	C1410.01			\$ -	-
2017ECOTEXTILES S.A	C1410.02		\$ 82,699.96	\$ -	-
2017EMPRESA DE MODA SANDOVAL & CARRASCO DEMODAGROUP CIA ITDA	C1410.02				
2017 EMPRESAS PINTO S.A	C1410.02		\$ 5,813,247.44		711.338.92
2017EQUISEGDELCUADOR CIAITDA	C1410.02				711,550.92
2017ERAZO INCA CIA ITDA	C1410.01			\$ 244.878.42	-
2017ESCAMDUS S.A	C1410.01				-
ZUT/JESCAMIDUS S.A	C1410.0Z	3,031,243.00	⇒ 1,491,106.42	⇒ 10,723.83	-

					_
2017 ESTUDIO DE DISEÑO Y MODA GINA PARRA CIA LIDA	C1410.02	9.187.99	\$ 4.022.78	\$ 1,176,50	-
2017 EXPORTADORA DE SOMBREROS AURELIO MORA E HIJOS CIA LIDA	C1410.05				-
2017 EXPORTADORA E IMPORTADORA LEIMOR C.A	C1410.04				-
2017 EXPORTADORA K. DORFZAUN S.A	C1410.05				150,000.00
2017 FABRICA DE SOMBREROS EL CONDOR SOMBREROS EL CONDOR SOMO	OVC1410.05 \$	134,302,47			150,000.00
2017 FABRICA DE SOMBREROS EL CONDOR SOMBREROS EL CONDOR SOME 2017 FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.03 \$				
2017 FABRICA D'LIMON FASHION LIMON&ATIVA S.A	C1410.04				-
2017 FABRICA MANUFACTURERA DE CALZADO Y ACCESORIOS FABRICA DE PR				\$ 1,253.00	-
2017 FABRICACION Y COMERCIALIZACION DE TEXTILES VERSATILGROUP CIA II				\$ -	-
2017 FASHIONARTE CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017 FASHIONEMPIRE C.A	C1410.02		\$ 18,358.50		-
2017 FEPADA SERVICIOS S.A	C1410.01	90,316.81	\$ 152,573.95	\$ 19,154.70	-
2017 FIAMA DISEÑO CONFECCION PROMOCIONES CIA LIDA	C1410.02 5	-	\$ -	\$ -	-
2017FIORILE CONFECCIONES S.A	C1410.02	11.042.14	\$ 20.037.08	\$ 1.789.45	-
2017 FORWARDINDUSTRIA TEXTIL CIA ITDA	C1410.02 \$	102,392,36	\$ 102,404,42	\$ 30,184,13	-
2017 FRANKIMPORT CIA LIDA	C1410.02 5				8.110.28
2017 GARCES, CONFECCIONES Y TEXTILES GARCONTEX S.A.	C1410.04 \$				0,110.20
2017 GENER MERCAN S.A	C1410.04 3				-
2017GLOBALOCEAN S.A	C1410.02 S				
					-
2017 HAPPYLAND S.A	C1410.02 \$				-
2017 HARNISTH ANDINO CIA ITDA	C1410.02				-
2017 HELIOTEX S.A	C1410.02 \$			\$ -	-
2017 HILACRIL S.A	C1410.02			\$ 376,465.05	-
2017 HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05 \$	890,798.52	\$ 268,940.97	\$ 488,392.42	-
2017 LOVE MONTAÑITA S.A. ILOVMON	C1410.02	55,563.14	\$ 9,227.04	\$ 18,000.00	-
2017 IDEAS ILUSTRADAS IDILUS C.L.	C1410.02 \$	600.00	\$ -	\$ -	-
2017 IMFA INDUSTRIA MODA FADUA S.A.	C1410.02 \$	800.00	\$ -	\$ -	-
2017 IMPORMAE IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA MAE CIA LIDA	C1410.02			\$ 320.55	-
2017 IMPORTADORA LOVATO ROMELLON LOMELLON S.A	C1410.09			\$ 1.573.92	-
2017 IMPORTADORA LUIS FERNY CIA LIDA	C1410.01 4			\$ 1,373.32	-
2017IMPORTADORA MIFAFA S.A	C1410.01			\$ -	-
2017 MPOSUD CIA ITDA	C1410.02 S			\$ -	
2017INCALZA S.A	C1410.02 S				-
2017 INDUGLAMUR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAS GLAMOUR	C1410.04				-
2017 INDUSTRIA AISADUM S.A	C1410.01 5				-
2017 INDUSTRIA DE COMERCIO PLUA & ASOCIADOS NEGESTYFASHION CIALTI					-
2017 INDUSTRIA DE CONFECCIONES INZATEX CIA LIDA	C1410.02 \$				-
2017 INDUSTRIA DE CONFECCIONES-NAULA CIA ITDA	C1410.01			\$ -	-
2017 INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA ITDA	C1410.02 \$				-
2017 INDUSTRIA DE LA MODA INMODA CIALITDA	C1410.02	81,138.34	\$ 24,228,43	\$ 235.41	-
2017 INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA L'IDA	C1410.02 \$			\$ 455,210,12	-
2017 INDUSTRIA MANUFACTURERA NACIONAL IMN CIA ITDA	C1410.02	44,189,87	\$ 44,413,57	\$ 12,634,94	-
2017 INDUSTRIA MODA DEL ECUADOR INDUMODECUA S.A	C1410.02 5				-
2017 INDUSTRIA MODA MBM INDUSTRIES MBMIND CIALIDA	C1410.02 5				-
2017 INDUSTRIA RINOPISO S.A	C1410.01 \$			\$ -	-
2017 INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRATEX CIAITDA	C1410.02 5			\$ 153.88	-
2017 INDUSTRIA TEXTIL INDZAEGU S.A	C1410.02				-
2017 INDUSTRIA TEXTIL INDZAEGO S.A	C1410.02			\$ -	-
2017 INDUSTRIAS CONCHITEX C ITDA	C1410.02 5				-
2017 INDUSTRIAS Y SERVICIOS EL TIGRE TIGREINSER S.A	C1410.01 \$			\$ -	-
2017 INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA LIDA	C1410.02 \$			\$ 8,231.75	-
2017 INNOCOTTON CIA ITDA	C1410.02			\$ 9,128.31	778.58
2017 EDIAM JEANS DIAMANTE CIA LTDA	C1410.04			\$ -	-
2017 EKOSDESIGN PUBLICIDAD TEXTIL S.A	C1410.02 \$	800.00		\$ -	-
2017 OE CREACIONES CIA LIDA	C1410.01 \$			\$ 113,495.94	-
2017KAIZENIII CIA ITDA	C1410.02 5		\$ 5.849.04	\$ -	-
2017KARFFANY CIA ITDA	C1410.02				1.215.68
2017 KATLI CIA ITDA	C1410.02				2,222.00
2017KEIKOFORMER CIA ITDA	C1410.01 \$				-
2017 REINOI ORNER CIP LIP	C1410.01 3	370,133.00	2 Z1Z,111.44	£ 1/9,009.40	- 1

2017 KETSATEX C.A	C1410.03 §				-
2017 KOSSMORAN CIA LTDA	C1410.02 S				-
2017KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIALITDA	C1410.02	\$ 40,022.85	\$ 75,025.24	\$ 19,107.39	-
2017 LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A	C1410.02 5	4,372,976.27	\$ 3,540,291.99	\$ 944,431.79	-
2017 LADY SPORT LADYSPORTS S.A	C1410.02 5	800.00	\$ -	\$ -	-
2017 LAZARUX CIA ITDA	C1410.02	-	\$ -	\$ -	-
2017 LEARSI SA	C1410.02 5	172,120,99		\$ 8.121.50	-
2017 LETALJEANS CIA ITDA	C1410.01 5			\$ 2,539.06	-
2017LIONTEXMANUFACTURE S.A	C1410.02		\$.	\$ -	-
2017 LISFASHION S.A	C1410.02		\$ 29.714.62	\$ 6.000.00	
2017LOA CORPORACION CIA LTDA	C1410.01 5	685,590,20	\$ 374,622,90	\$ 57,994.25	61.124.49
2017 LOPEZ PASTRANA INDUSTRIA TEXTIL LOPAINTEX CIA ITDA	C1410.03				01,124.45
2017M&M DOTACIONES INDUSTRIALES M&MDI CIA ITDA	C1410.03	3.026.85			-
2017 MAKI-FAIRTRADE S.A	C1410.01				
2017MAN-FAIRT RADE S.A 2017MANTRADESIGN S.A	C1410.02				-
					74.320.15
2017 MANUFACTURAS AMERICANAS CIA ITDA	C1410.02 9			\$ 3,601,518.85	74,320.15
2017 MANUFACTURAS Y CONFECCIONES (MAYCO) C. ITDA	C1410.02 5				-
2017MAPICOR C ITDA	C1410.02 \$				-
2017 MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA LI DA	C1410.02 \$				-
2017 MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A	C1410.02 \$				-
2017 MATESA MAQUILADORA TEXTIL S.A	C1410.01 \$				-
2017 MECB CIA ITDA	C1410.02 9				-
2017 "MEGAPUBLI" "COMERCIALIZADORA", "PUBLICIDAD" SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2017 MEDRANO-TERAN DISEÑO & CONFECCIÓN MEYTEX S.A	C1410.02 9		\$ -	\$ -	-
2017 MIDCIS CIA LITDA	C1410.02 §		\$ 49,858.73	\$ 15,996.42	-
2017 MODA INFANTIL MODACARBAN CIA ITDA	C1410.02 5	109,205.56	\$ 69,724.62	\$ 40,549.70	-
2017 MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA ITDA	C1410.02 5	425,803,77	\$ 269,303,61	\$ 139,247,85	-
2017 MODASA S.A	C1410.02	1.951.795.73	\$ 1,073,033.92	\$ 949,195.95	-
2017 MODIN CIA ITDA	C1410.02			\$ 34.135.54	-
2017 MOLRIV CIAITDA	C1410.02 §				-
2017 MONARCA" CIA ITDA	C1410.02	9,021.55			-
2017 MTR NATURAL CULTURE C.LTDA	C1410.05				-
2017 MVODISEÑO CIA ITDA	C1410.01 5			\$ -	-
2017NEGOWINSA S.A	C1410.03		\$ 4,069,003.68		-
2017NERY FAS C ITDA	C1410.03			\$ 8.363.48	-
2017 NEW BLESSINGS CORPORATION TEXTIL NEWBLESSINGS CIAITDA	C1410.01			\$ 0,303.40	-
2017 NOBRAMTEX DEL ECUADOR CIA ITDA	C1410.02				
					-
2017OMIRADESIGN S.A	C1410.02 5			\$ -	202.70
2017 PAGET-OBERTA CIA LIDA	C1410.02			\$ 20,047.23	203.70
2017 PAJA TIERNA ARTESANAL TOQUIFINA S.A	C1410.05		\$ -	\$ -	-
2017 PANCOS ECUADOR ECUPANCOS CIAITDA	C1410.09 \$		\$ -	\$ -	-
2017 PASAMANERIA SA	C1410.02 5			\$ 3,502,918.27	114,205.32
2017 PEPOITEX C.L.	C1410.02		\$ -	\$ -	-
2017 PIELACTIVESA S. A	C1410.02 §	165.02	\$ 75.81	\$ -	-
2017 PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S,A,			\$ 16,527,890.14		711,598.91
2017 PITAHAYAYOGA CIA ITDA	C1410.02				-
2017 PROCESADORA DE SOMBREROS C ITDA	C1410.05 §			\$ -	-
2017 PROCOSTURA CIA. ITDA	C1410.04 5				-
2017 PRODUCCION Y COMERCIALIZACION CUEROS Y MODA OIWA S.A.	C1410.01 5				-
2017 PROVEEDORES DE SERVICIOS VARIOS Y MATERIALES S.A. PROSERVA	C1410.02				-
2017 RAPOSAU S.A	C1410.04 5				-
2017 REGALHATS IMPORTACION EXPORTACION Y DISTRIBUCION CIA LIDA	C1410.05 5			\$ 154,791.94	
2017 RIERA CORPORATION HATS "RICORHATS" S.A	C1410.03			\$ 134,731.34	-
2017RIVECORPSA S.A	C1410.02 5			\$ -	
2017ROYALEXPORT CIALIDA	C1410.02			\$ 2,806.18	-
2017ROYAITEX S.A	C1410.01			\$ 1.869.466.01	42.544.55
2017SALVADANIO S.A	C1410.02 9				-
2017SAMARATEX S.A	C1410.02 5				-
2017 SAOTEXTIL SARA & OFELIA TEXTILEROS CIA ITDA	C1410.02	\$ 11,216.94	\$ 615.05	\$ 3,500.00	-

ZUI/JSAUTEATIL SAKA & OFELIA TEATILERUS CIA II DA	C1410.02	\$ 11,210.94	\$ 010.00	1.5 3,000.00	i -
2017 SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02				-
2017 SELVATAILORING SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02	\$ 1,535.44	\$ 730.54	\$ -	-
2017 SERGE HERVE S. A	C1410.01	\$ 209,138.37	\$ 93,152.81	\$ 40,120.92	-
2017 SERRANO HAT EXPORT C ITDA	C1410.05	\$ 1,428,682.54	\$ 211,002.88	\$ 631,211.88	-
2017 SHAMUNA CIA ITDA	C1410.02	\$ 1,000.00	\$ -	\$ -	-
2017 SHOT LINE STORE SHLS S.A	C1410.02	\$ 154,349.38	\$ 6,024.07	\$ 10,389.69	-
2017 SIRANAHANDMADE S.A.	C1410.05	\$ 800.00	\$ -	\$ -	-
2017 SOLUCIONES INDUSTRIALES Y MEDICAS SOINMED CIA ITDA	C1410.03	\$ 457,235.03	\$ 189,467.53	\$ -	-
2017 SOMBREROS BARBERAN C ITDA	C1410.05	\$ 7,920.13	\$ 10,075.13	\$ 7,300.00	-
2017 SPORTSLOCKER SOCIEDAD ANONIMA	C1410.02	\$ 800.00	\$ -	\$ -	-
2017 SUBLIMETEX CIA ITDA	C1410.03		\$ 2,009.30	\$ 25,000.00	-
2017TEXFABREC S.A		\$ 215.79		\$ -	-
2017TEXTIL BREDALL & FIBRAS BREDALITEX S.A	C1410.02	\$ 1,000.00		\$ -	-
2017 TEXTIL M. B. DRUSTH C.ITDA	C1410.02	\$ 27,134.13		\$ 19,836.00	-
2017 TEXTILCARDIZ CIA ITDA		\$ 1,593,604.79	\$ 420,852.71	\$ 469,059.88	-
2017 TEXTILES & MODA TEXTILARTE CIA LTDA	C1410.02	\$ -	\$ -	\$ -	-
2017TEXTILES CONFORTLINE S.A		\$ -	\$ -	\$ -	-
2017TEXTILES EL GRECO SA		\$ 3,660,727.04			41,789.09
2017 TEXTILES EL RAYO S.A		\$ 12,112,263.80	\$ 2,568,304.16		-
2017 TEXTILES KUSATROY CIA ITDA		\$ 309,932.25			-
2017 TEXTILES-ARVAL S.A		\$ 227,460.13			-
2017 TEXVIEW S.A		\$ 2,989.92		\$ -	-
2017 THANIS SPORT S.A		\$ 118,262.20			-
2017TRAMIGO ECUADOR S.A		\$ 15,099.29			-
2017TRENDMODA ECUADOR CIA ITDA	C1410.02				-
2017UNIFORMESDESIGN S.A	C1410.02				-
2017UNIFORMTEX S.A	C1410.02			\$ -	-
2017 URBEFASHION CIA LTDA	C1410.02				-
2017 VIRSUD S.A	C1410.02				-
2017 VISTETANTAN DISEÑO MODA INFANTIL CIA ITDA	C1410.02			\$ -	-
2017VPMODA CIA LTDA	C1410.02			\$ -	-
2017WELLMAN CONFECCIONES WELLCONFEC CIAITDA	C1410.02			\$ -	-
2017WORKCOSTA S.A	C1410.05				-
2017XAKD S.A		\$ 5,521.24			-
2017 YANAPI SA		\$ 2,565,053.44			-
2017 ZUBERHAND S.A	C1410.02	\$ 72,926.82	\$ 55,431.40	\$ 14,541.23	



Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del <u>4 de septiembre de 2018</u>, conoció y aprobó la solicitud de cambio de tema del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiante: Carrera Maldonado Nicole Carolina (código 75045)

El tema anteriormente aprobado por el Consejo de Facultad del 27 de julio de 2018, fue: "Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016"

El nuevo tema que se aprueba es:

"ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR EXCEPTO PRENDAS DE PIEL DE ECUADOR: PERÍODO

2013-2017"

Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Director:

Econ. Orlando Espinoza Flores

Tribunal:

Econ. Manuel Freire Cruz e Ing. Manuel Guamán Velesaca

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se resolvió mantener el plazo establecido en la sesión de aprobación inicial del tema del trabajo, esto es <u>hasta el 27</u> de enero de 2019.

Cuenca, 5 de septiembre de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar Secretaria de la Facultad de

Ciencias de la Administración



Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del <u>27 de julio de 2018</u>, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiante:

Carrera Maldonado Nicole Carolina (código 75045)

Tema:

"ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE

ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUADOR: PERIODO 2012 -

2016"

Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Director:

Econ. Orlando Espinoza Flores

Tribunal:

Econ. Manuel Freire Cruz e Ing. Manuel Guamán Velesaca

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se fijó como plazo para la entrega del trabajo de titulación, conforme a la Disposición Tercera del Reglamento de Régimen Académico, un período académico, contado desde la fecha de la aprobación del diseño del trabajo, esto es <u>hasta el 27 de enero</u> de 2019.

E INFORMA:

Que, en aplicación de la Disposición General Cuarta del Reglamento de Régimen Académico vigente, en caso de que la estudiantes no culmine y apruebe el trabajo de titulación luego de dos períodos académicos contados a partir de su fecha de culminación de estudios, deberá realizar la actualización de conocimientos previa a su titulación.

Cuenca, 30 de julio de 2018

Dra. María Elena Ramirez Aguilar Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración

FACULTAD DE ADMINISTRACION SECRETARIA

CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: "Análisis de la Liquidez de las empresas del Sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: Período 2012-2016", presentado por las estudiantes CARRERA MALDONADO NICOLE CAROLINA con código 75045, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día Miércoles, 27 de junio de 2018 a las 10:00

Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de <u>diseño aprobado con modificación</u>, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 14 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar Secretaria de la Facultad

Econ. Orlando Espinoza Flores

Econ. Manuel Freire Cruz

Ing. Manuel Guamán Velesaca

ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

FECHA: 12 DE JUNIO DE 2018

Estudiante: CARRERA MALDONADO NICOLE CAROLINA

UNIVERSIDAD DEL AZUAY FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO:

No. 0564-2018-ECS

ASUNTO:

Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación

FECHA:

Cuenca, 11 de junio de 2018.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:

La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 11 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012-2016", presentado por la señorita Maldonado Carrera Nicole Carolina, con código No. 75045, estudiante de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por la estudiante, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Econ. Orlando Espinoza Flores, como Director, y como miembros del tribunal el Econ. Manuel Freire Cruz e Ing. Manuel Guamán Velesaca, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Econ. Orlando Espinoza Flores, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,

Ing Gabriela Duque Espinoza

Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



ACTA SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: Miércoles, 27 de junio de 2018 a las 10:00

	MALDONADO NICOLE CAROLINA
1.63. Código: 750451.64. Director sugerido: Econ. Orlando	Feninoza Flores
1.65. Codirector (opcional):	/ Espinoza i tores
1.65.1. Tribunal: Econ. Manuel Freire Cruz	z e Ing. Manuel Guamán Velesaca
1.65.2. Título propuesto: "Análisis de la	Liquidez de las empresas del Sector de rnes del Ecuador: Período 2012-2016"
1.65.3. Aceptado sin modificaciones :	
1.65.4. Aceptado con las siguientes modificaci	
Je modifica el titulo eli empresar	nirondo "de la,
empressi	
1.65.5. No aceptado	
1.65.6. Justificación:	
	ı
	Tribunal
	Well ausy
Econ. Orlando Espinoza Flores Econ/Ma	nuel Freire Cruz Ing. Manuel Guamán Velesaca
Hirole Marcray	Municot
Srta, Carrera Maldonado Nicole Carolina	Dra. María Elena Ramírez Aguilar
	Socretaria de la Facultad



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN (Tribunal)

- 1.1. Nombre del estudiante: CARRERA MALDONADO NICOLE CAROLINA
- 1.2. Código: 75045
- 1.3. Director sugerido: Econ. Orlando Espinoza Flores
 - 1.1 Codirector (opcional):
- 1.3.1. Título propuesto: "Análisis de la Liquidez de las empresas del Sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: Período 2012-2016"
- 1.3.2. Revisores (tribunal): Econ. Manuel Freire Cruz e Ing. Manuel Guamán Velesaca
- 1.4. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
¿Prèsenta una descripción precisa y clara?	/	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	-	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?	/	
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	_/_	
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/	
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?		
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?		Ţ
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuenda lógica?	/	
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?		
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/	
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/	
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/	

N	ota	sohre	10	puntos:
ıч	Ota.	30016	40	Dullios.

Econ. Orlando Espinoza Flores

Econ. Manuel Freire Cruz

Ing. Manuel Guaman Velesaca





Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de Protocolo de Trabajo de Titulación

iero, Ido Merchán Manzano NO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN ERSIDAD DEL AZUAY I consideración, ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.I. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAI " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y a to la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi tamente:	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
iero, Ido Merchán Manzano NO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN ERSIDAD DEL AZUAY i consideración, ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.I. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAI " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y / ito la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	010528722-1, código ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
NO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN ERSIDAD DEL AZUAY i consideración, ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.I. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y / ito la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
NO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN ERSIDAD DEL AZUAY i consideración, ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.I. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAI " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y / ato la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
ERSIDAD DEL AZUAY i consideración, ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.I. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAI " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y / ato la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.t. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL" previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y auto la documentación respectiva.	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
ado Señor Decano, yo Nicole Carolina Carrera Maldonado con C.t. iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL" previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y auto la documentación respectiva.	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
iantil 75045; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Au didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL" previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y oto la documentación respectiva.	ditoría, solicito muy d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
didamente a usted y por su intermedio al Consejo de Faculta colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL" previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y de la documentación respectiva.	d, la aprobación del EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 –
colo de trabajo de titulación con el tema "ANÁLISIS DE LA LIQUID ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAL " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y de la documentación respectiva.	EZ DE LAS EMPRESAS DOR: PERIODO 2012 -
ECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUAI " previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y ito la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	OOR: PERIODO 2012 -
" previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y no la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	
ito la documentación respectiva. I favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	Auditoría, para lo cua
ı favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimi	
	enta
amente:	EHIO.
ramente:	
H. 1 1 1 1	
Neole 1. / secreta M	
e Carolina Carrera Maldonado	
lianto de la Carrere de Contabilidad y Auditorio	
liante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría	



DOCTORA MARÍA ELENA	RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA	A ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEI
	AZUAY
C	ERTIFICA:
Que la señorita CARRERA MAL	DONADO NICOLE CAROLINA con código 75045
alumna de la carrera de CONTAB	ILIDAD SUPERIOR, tiene aprobado el 84,44% d
créditos de su malla curricular.	
oreanas de su mana carrionar.	
Cuer	nca, 28 de mayo de 2018
	Muuu
Dra. Ma	aría Elena Ramírez Aguilar
SECRET	ARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIA	AS DE LA ADMINISTRACIÓN
	X
	MIYERNINAD DEL
Derecho No. 001-010-000136397	FACULTAD DE
	ADMINISTRACION SECRETARIA
	-

	*
Mark Commission of the Commiss	***************************************

Oficio Director: Revisión protocolo

Cuenca, 04 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, Orlando Esteban Espinoza Flores informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado "ANÁLISIS DE LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUADOR: PERIODO 2012 – 2016.", realizado por el estudiante Nicole Carolina Carrera Maldonado, con código estudiantil 75045, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Eco, Orlando Esteban Espinoza Flores



UNIVERSIDAD DEL AZUAY Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador 2018	Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior Análisis de la liquidez de las sociedades del sector elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	
Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior Análisis de la liquidez de las sociedades del sector elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	
Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	Escuela de Contabilidad Superior Análisis de la liquidez de las sociedades del sector elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	
Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	Análisis de la liquidez de las sociedades del sector elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	
elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	-
elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s): Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	elaboración y conservación de carnes del Ecuado periodo 2012 – 2016. Nombre de Estudiante(s):	r de
Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador		
Carrera Maldonado Nicole Carolina Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador		
Director(a) sugerido(a): Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	Carrera Maldonado Nicole Carolina	***************************************
Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador		
Espinoza Flores Orlando, Economista Cuenca - Ecuador	Director(a) sugerido(a):	
	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	
	i .	
2018	Cuenca - Ecuador	
	2018	

1. Datos Generales

UNIVERSIDAD

1.1. Nombre del Estudiante

Carrera Maldonado Nicole Carolina

1.1.1. Código Ua075045

Uau/3043

1.1.2. Contacto

Carrera Maldonado Nicole Carolina

Teléfono: 074096659 **Celular:** 0992654055

Correo Electrónico: nc75045@es.uazuay.edu.ec

1.2. Director Sugerido: Espinoza Flores Orlando Esteban, Economista

1.2.1. Contacto:

Celular: 0998405896

Correo Electrónico: oespinoza@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido: Arias Fernández Ximena, Ingeniera

1.3.1. Contacto: 0987226845

1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo Carlos Wilfrido, Doctor

1.5. Tribunal designado:

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

- a) Proyecto de investigación
- b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Análisis Financiero para Adm y Csu.

1.9. Título Propuesto:

Análisis de la liquidez de las sociedades del sector de elaboración y conservación de

carnes del Ecuador: periodo 2012 – 2016.

1.10. Subtítulo:

1.11. Estado del proyecto

Debido a que no existe este tipo de análisis en el sector se lo denomina nuevo.

2.	Contenido
	2.1. Motivo de la Investigación: El motivo de la presente investigación es la importancia que personalmente significa
	determinar la liquidez de las sociedades en el sector cárnicos, mediante el
	diagnóstico financiero, su análisis y discusión, permitirá profundizar su problemática
	y así establecer los aspectos más relevantes que inciden en la generación de recursos
	líquidos para las sociedades.
	2.2. Problemática
	Debido a la falta de análisis para determinar la capacidad en la generación de
	efectivo y afrontar sus obligaciones a corto plazo, en las sociedades se generan varios
	problemas económicos al vencimiento de los plazos del pago de la deuda a pesar de
	estar consolidado el patrimonio pierde relevancia ya que no cuenta con liquidez
	inmediata para hacer frente a las obligaciones y se ve afectado el historial crediticio,
	intereses costosos, incluso juicios penales para exigir el pago. Situación que al no ser
	analizada pueden afectar al sector de elaboración y conservación de carne en el
	Ecuador.
	2.3. Pregunta de Investigación ¿Cuál es la capacidad que tienen las sociedades del sector de elaboración y
***************************************	conservación de carne en el Ecuador para generar efectivo y afrontar sus
~	obligaciones a corto plazo en el periodo 2012-2016?
	V-B
	2.4. Resumen La presente investigación tiene como objetivo determinar la capacidad para afrontar
	las obligaciones financieras a corto plazo que tienen las sociedades de acuerdo al
	tamaño que componen el sector de elaboración y conservación de carne en el
	Ecuador del periodo: 2012-2016. Se utilizará un enfoque cuantitativo, el método
	analítico y estadístico ya que las variables que se estudiarán tendrán un proceso de
	cálculo e interpretación; un análisis comparativo entre años para determinar el
	comportamiento de las variables y tendencias, concluyendo con las principales
	variables que inciden para determinar su grado de liquidez.



2.5. Estado del Arte y marco teóxique ERSIDAD

El panorama actual del sector de **pripración y** conservación de carne en el Ecuador tiene una importancia económica y por ende es necesario realizar un diagnóstico financiero para incrementar la representación que tiene el sector en la economía del país. Se tiene una ventaja competitiva para llegar a otros mercados y expandirse debido a la proclamación del país como libre de fiebre aftosa (enfermedad infecciosa que afecta al ganado) con vacunación.

La Escuela Superior Politécnica del Litoral, en el 2016, indica que presentó un crecimiento en las actividades de elaboración y conservación de carne en términos nominales y reales. Con un crecimiento promedio anual real de 4.0% desde 2007, hasta llegar a una producción de \$ 911.3 millones en términos nominales en 2014. La mitad del ganado se encuentra en la Costa, y en la Sierra se localiza el ganado lechero.

En la actualidad el ambiente económico es inconstante así como el mejoramiento productivo en los diferentes sectores, necesidades económicas, hace que el análisis financiero sea esencial para incrementar la eficiencia y competitividad de la entidad frente a otras organizaciones en la toma de decisiones.

Baena (2014) define que:

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. (p. 11)

La importancia del análisis financiero reside en la evaluación actual y real de la situación de la entidad y el comportamiento que posee tomando en consideración los factores influyentes como es: la naturaleza, el sector, entre otros. Existen dos métodos de análisis financiero: el vertical; la representación global que tiene una cuenta contable y el horizontal; determinar la variación de las cuentas contables de un periodo a otro.

	financieros de un período para conocer su situación o resultados" (p. 7).
	Burgos (2009) define que "En el método horizontal se comparan entre sí los de
	últimos períodos, ya que en el período que esta sucediendo se compara l
	contabilidad contra el presupuesto" (p. 7).
	Existen ciertos indicadores claves que nos permiten medir las diferentes situacione
	que pasan las empresas en su vida económica, el presente documento se orientará
	las razones de liquidez, cuantificarán la capacidad de estas empresas para afrontar la
	obligaciones con el respaldo de los activos y que a su vez dichos activos s
	conviertan en efectivo ipso facto.
	Razones de Liquidez
,	En el ambiente empresarial se ha vuelto necesario definir varias situaciones qu
	tienen como resultado ser riesgosas y que si una de estas se efectuara representari
	para la empresa pérdidas significativas en el activo, debido a esto es fundamenta
	calcular la liquidez de una empresa para poder tomar acciones preventivas qu
	permitan hacer frente a estos riesgos.
	Liquidez
	La liquidez es de vital importancia en la vida económica de cualquier empresa,
	pesar de generar al final de cada ejercicio fiscal una gran utilidad en estado d
	resultados, su patrimonio puede estar bien constituido pero si no tiene liquidez piero
	importancia ya que la disponibilidad del mismo es escaza y esto atrae problema
	financieros, historial crediticio deficiente, interés por multa incrementales, demand
	por exigir el pago de deudas ya vencidas y otras situaciones riesgosas que puede concluir en la quiebra o cierre de la entidad.
	Constant on la quiesta o cierre de la cilituau.
	Gitman y Zutter (2012) afirman que:
	La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de
	empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a qu
ď.	un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquide



baja o decreciente, estas raz**ones den sañoles** tempranas de problemas de flujo de **DEL AZUAY** efectivo y fracasos empresariales inminentes. (p. 65)

Rubio, en el 2007, mencionó que en otros casos la falta de liquidez puede expresar la incapacidad de servirse de oportunidades rentables. También se puede figurar una traba hacia la expansión de la empresa, es decir a este nivel sería deficiente la libertad de elección.

Por ende, es fundamental establecer que tan líquida es una empresa y buscar siempre la manera de mejorar la líquidez que generan sus activos corrientes.

Determinaremos mediante estudios realizados cómo miden la liquidez otros países, qué indicadores financieros utilizan generalmente para establecer confiablemente la liquidez de una empresa o si existen métodos diferentes, de acuerdo a esto alinear la investigación para que sea viable y confiable en los resultados a obtener.

Morelos, Fontalvo y Hoz, en el 2012, explicaron que el análisis de los indicadores de liquidez utilizados en los portuarios de Colombia y en otros sectores, generalmente se utiliza la razón corriente, prueba ácida y capital neto para realizar un análisis óptimo de la liquidez en las empresas de acuerdo al sector enfocado.

Nava y Marbelis, en el 2018, para realizar un correcto diagnóstico financiero en Venezuela utilizan las mismas razones de liquidez comunes que son la liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo.

Agudelo, en el 2010, en el artículo científico de la liquidez en los mercados accionarios Colombianos determinó que "la liquidez aumenta con los rendimientos y con el número de operaciones y disminuye con la volatilidad y la crisis financiera, tanto en el mercado como en acciones individuales" (p. 240).

Al observar y evaluar los disímiles estudios que se han realizado en diferentes paises se pudo cotejar que para establecer la liquidez en las empresas de estudio utilizan los indicadores financieros de liquidez tradicionales que establecen algunos autores, por ende actualmente no existe un modelo o método nuevo para medir la liquidez; los resultados que han obtenido han sido confiables, se tomará en cuenta las indicadores de liquidez tradicionales para realizar la investigación presente.

La	clasificación de los indicadores de liquidez según varios autores de acuerdo a sus
aspe	ectos a considerar son las siguientes: Según Gitman y Zutter (2012) determina
	"Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida
(pru	eba del ácido)" (p. 65). Según Baena (2009) fija que "Las razones de liquidez, se
clas	ifican en: razón corriente o circulante, razón rápida o prueba del ácido y capital
de 1	rabajo" (p. 125). Van Horne y Wachowicz (2008) determinaron que las medidas
gen	erales para calcular la liquidez son: la liquidez corriente y la razón de la prueba
ácio	la
Raz	ón Circulante o Liquidez Corriente:
El	autor denomina que "La relación corriente o circulante, y trata de verificar las
dis	ponibilidades de la empresa en el corto plazo (inferior a un año), para atender sus
con	npromisos (obligaciones) también a corto plazo" (Baena, 2009, p. 126)
Va	n Horne y Wachowicz (2008) explica que "Una empresa que tiene activos
cor	rientes compuestos principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas,
en	general se ve como con más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes
son	principalmente inventarios" (p. 138).
Prı	eba Ácida o Razón Rápida.
La	prueba ácida y como algunos autores también la denominan razón rápida es
ser	nejante a la liquidez corriente.
En	el 2009, García, explica que la razón corriente es similar a la prueba ácida solo
qu	se le excluye los inventarios debido a que estos son tratados de diferente manera
y1	no se pueden convertir ágilmente en efectivo porque pasan por procesamiento,
	nsformación, acumulación y la respectiva venta; en consecuencia a esto se
suj	orime los inventarios. El autor determina que "Es una prueba o test mucho más
est	ricto, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus
*********	ligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus inventarios" (Baena, 2009, p.
12	
Va	n Horne y Wachowicz (2008) explica que "La razón se concentra principalmente
	los activos corrientes más líquidosefectivo, valores de corto plazo y cuentas
en	
	r cobrar— en relación con las obligaciones actuales" (p. 139)

y to gifte a gift

El autor concluye que "Es la diferencia entre de ectivo corriente y el pasivo corriente, constituye los recursos reales con el cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo" (Baena, 2009, p. 131).

Baena, en el 2009, nos explica que es de vital importancia verificar y evaluar la composición de las cuentas contables en el activo y pasivo corriente, las tendencias o decrecimientos, en la cuenta de los clientes el plazo de cobro que se les otorgó o el recupero de la cartera, de la misma forma en proveedores, los descuentos ofrecido o recibidos, los cambios en inventarios e relación a las ventas actuales y la determinación del capital de trabajo.

La liquidez que posee una empresa es de vital importancia para su vida económica es necesario evaluar el grado y dependerá la aceptabilidad de la misma del sector en el que se encuentre. En el 2014, Córdova nos menciona que a partir de conocer la disposición de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo se puede percibir la solvencia actual del efectivo de la entidad y la capacidad que tiene para mantener su solvencia en situaciones críticas que se presenten. Las compañías generalmente pueden producir grandes utilidades y ventas pero si el cobro a sus respectivos clientes no es inmediato, se puede acarrear problemas económicos, por ende es indispensable conocer el grado de liquidez de la compañía y mejorarlo.

2.6. Hipótesis

La presente investigación por ser de tipo descriptivo no se redactará una hipótesis.

2.7. Objetivo General

Determinar la capacidad que tienen las sociedades para hacer frente a las obligaciones de corto plazo en el sector de la elaboración y conservación de carne del Ecuador en el periodo: 2012-2016.

2.8. Objetivos Específicos

- 1. Analizar la estructura financiera de las sociedades del sector delimitado por el tamaño de empresas: pequeñas, medianas y grandes.
- Obtener los ratios de liquidez de las sociedades en el sector delimitado por el tamaño de empresas: pequeñas, medianas y grandes.

	poseen para hacer frente a las obligaciones corrientes delimitado por e
	tamaño de empresas: pequeñas, medianas y grandes.
2.9. N	letodología Alisis de la presente investigación va dirigido a las sociedades del sector d
	ación y conservación de carne en el Ecuador periodo: 2012 al 2016, clasificad
	tamaño de las empresas: pequeñas, medianas y grandes.
A pa	tir de la información de las declaraciones del impuesto a la renta de la
200	sas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores
_	os se extraerá el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados
	pondientes al periodo planteado de análisis.
A tra	vés de las referencias bibliografías más relevantes del análisis financiero s
	ficará los indicadores financieros que utilizan generalmente para la medición d
	uidez que son: liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo neto. I
	nte investigación tiene un enfoque cuantitativo, se utilizará el método analític
	e las variables que se estudiarán tendrán un proceso de cálculo e interpretación
es de	escriptiva simple longitudinal transversal debido a que se ejecutará ur
descr	ipción, medición y análisis de las variables de liquidez. Se efectuará un anális
cualit	ativo con la aplicación de la entrevista a expertos en el sector.
Se u	tilizará la estadística descriptiva para presentar los resultados en cuadro
	cas y tablas elaboradas a través de Excel; se utilizará la regresión simple, test o
	as y medianas y concluir con el respectivo análisis e interpretación o
tende	ncias y comportamiento de estos indicadores financieros en las sociedades d
secto	r en el Ecuador.
2.10.	Alcances y resultados esperados
	cance de la presente investigación es establecer qué tan líquidas son l
	dades delimitado por el tamaño de empresas: pequeñas, medianas y grandes
el se	ctor de elaboración y conservación de carne en el Ecuador del periodo: 201
2016	
Los	esultados esperados son:

Obtener mediante una tabla comparativa para determinar el comportamiento de las cuentas de un periodo a otro y cuánto simbolizan para las sociedades en el sector del periodo: 2012-2016 representado mediante una gráfica.

Determinar los ratios de liquidez en las sociedades del sector mediante la elaboración de cuadros en Excel con los respectivos modos de cálculo de los diferentes ratios que comprende la liquidez y su resultado numérico correspondiente.

Se obtendrá un cuadro comparativo para la interpretación y análisis de los resultados obtenidos anteriormente de los ratios de liquidez cotejando si existió un incremento o disminución de liquidez de un periodo a otro, plasmando ese comportamiento a través de gráficas, cuadros y tablas en Excel. La agrupación de los resultados obtenidos en los indicadores financieros de las sociedades servirá para analizar el comportamiento del sector mediante cuadros de Excel.

2.11. Supuestos y riesgos

En la presente investigación se cuenta con los datos necesarios para la realización.

2.12. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
Internet	100	Búsqueda de información en la web
		para el diseño del estado de arte y marco teórico.
Suministros y Materiales	150	Materiales necesarios para el desarrollo de la investigación que se ocuparán.
Comunicación	50	Disponibilidad de información y consulta con otras personas expertas mediante el celular.
Transporte	100	Movilización a las tutorías, universidad entre otros lugares para el desarrollo de la investigación.
Tutorías	200	Desarrollo del proyecto con la persona experta que guiará o retroalimentará el tema.
Impresión Tesis	150	Impresión de tesis.
Imprevistos	100	Variación o circunstancias que se presenten no consideradas.
TOTAL	850	

Financ	iamiento propio.
214 1	
2.14. 1	Esquema tentativo Introducción
	Capítulo 1. Análisis Sectorial
	1.1.Antecedentes
	1.2.Panorama Actual del Sector.
	1.2.1. Entorno Global.
	1.2.2. Desempeño de la Industria.
	1.2.3.1 Mercado y Producción.
	1.2.3.2 Nivel de Empleo.
	1.2.3.3 Comercio Exterior.
	1.3. Estructura del Sector.
	1.3.1. Características del Sector.
	1.3.3 Principales Actores
	1.4.Perspectivas del Sector a Nivel Local.
	1.5. Situación Competitiva del Sector Cárnico en el País.
	Capítulo 2. Conceptos Teóricos
	2.1. Análisis Financiero.
	2.1.1 Análisis Financiero Vertical.
	2.1.2 Análisis Financiero Horizontal.
	2.2. Razones de Liquidez
	2.2.1 Liquidez Corriente
	2.2.1.1 Concepto
	2.2.1.2 Modo de Cálculo
	2.2.1.3 Criterios de Interpretación.
	2.2.2 Prueba Ácida
	2.2.2.1 Concepto
	2.2.2.2 Modo de Cálculo 2.2.2.3 Criterios de Interpretación.
	2.3.3 Capital de Trabajo Neto
	2221 Companie
	2.3.3.1 Concepto 2.3.3.2 Modo de Cálculo
	2.3.3.3 Criterios de Interpretación.
	2.5.5.5 Criterios de interpretacion.
	Capítulo 3. Capacidad de pago y Disponibilidad Inmediata del efectivo en
	Sector Cárnicos.
	3.1. Análisis de Liquidez Corriente.
	3.1.1 Análisis de Liquidez Corriente en el Sector.
50000	3.1.2 Apálisis de Liquidez Corriente por tamaño de empresa.
	3.2. Análisis de la Prueba Ácida.
	3.2.1 Análisis de la Prueba Ácida en el Sector.



3.2.2 Análisis de la Proche Acida postamaño de empresa.
3.3. Análisis del Capital de Trabajo Neto en el Sector.

Análisis del Capital de Trabajo Neto por tamaño de empresa.

.Conclusiones Recomendaciones Bibliografía Anexos

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
	1.1 Obtener los estados de		4 Semana
estructura	resultados y estados de		, Domaia
	situación financiera de las		
sociedades del	- 1	sector.	
sector.	1.2 Realizar el cálculo de la		
Scotor.	representación porcentual entre		
	periodos de los estados		
7	financieros de las sociedades		
	del sector periodo		64 54 54 54 54 54 54 54 FF4 54 44 4 74 4 4 54
	comprendido: 2012-2016.		
	1.3 Realizar el cálculo		
	porcentual de la representación		
	que tienen las cuentas		
	contables del pasivo corriente		
	con respecto al activo corriente		
	de las sociedades del sector	HAVE TO THE THE TO A REAL OWN TO STANK	
	periodo comprendido: 2012-		
	2016.		
	1.3 Analizar los resultados		_
	obtenidos de las sociedades del		
	sector periodo comprendido:		
	2012-2016.		
2 Obtener tos	2.2 Realizar el cálculo para la	Resultados	10
ratios de	liquidez corriente de las	numéricos de los	Semana.
liquidez de las	T		
sociedades en el	_		
sector.	2.3 Realizar el cálculo para la		
Beetol.	determinación de la prueba		
	ácida de las sociedades del		
	sector periodo comprendido:		
	2012-2016.	cualitativo de la	
	2.4 Realizar el cálculo para la	gestión	
	determinación del capital de	financiera a	
	trabajo neto de las sociedades		
A THEORY & WILL	i tranaio neto de las sociedades	T COLIO DINAM TIGI	

		•••••		TOTAL	1					24 Semana
		30		,,,,					······································	
			quidez de ctor.	las soc	nedade	s del	***************************************			
			4 Análisi	_			-relevar	ites.		=======================================
VII. 10.00 (10.0			omprendic				aspecto		_	
			ciedades			riodo	***************************************		s,	************
		ca	ipital de	trabajo	neto d	e tas	Cuadro	S		
	<i>3</i>		3 Interpre				2012-2			
I	bligacione		mprendic		-					
			ciedades					peı		
pose			prueba			las	socieda			
	pacidad q		mprendic 2 Interpr			n de		_		
	dades en r indican	1	ciedades mprendic		_	מעמבי	sus ob			***************************************
-	dez de I	- 1	liquidez							Semanas
			1 Interpre					_	idad	10
			ctor.		4. 4					10
		fir	nanciera	a corto	plazo	del				
		ex	pertos	sobre	la ge	stión				
			mprendic 5 Reali			s a				

2.16. Referencias

Estilo utilizado: APA Edición: Sexta

Agudelo Rueda, D. (2010). Liquidez en los mercados accionarios colombianos: ¿cuánto hemos avanzado en los últimos 10 años?. Cuadernos de Administración, 23 (40), 239-269.

Baena, T. D. (2009). Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras. Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com

Baena, T. D. (2014). Análisis financiero: enfoque y proyecciones (2a. ed.). Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com

Burgos, B. (2009). Análisis e interpretación de estados financieros. Retrieved from https://ebookcentral.proquest.com

Córdoba, Marcial. Análisis financiero, Ecoe Ediciones, 2014. ProQuest Ebook

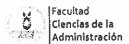
https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/detail.action?docID=4870512



ESPOL. (2016). Estudios Industriales Orienteción Estratégica para la toma de decisiones: Industria de Caracteria de Carne. Guayaquil, Ecuador: UGA Diseño y Publicidad. Recuperado de http://www.espae.espol.edu.ec/wpcontent/uploads/2016/12/industriaganaderia.pdf y Zutter Chad, J. (2012). PRINCIPIOS DE Gitman Lawrance, ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, EDICIÓN, MEXICO: PEARSON EDUCACION, Recuperado de: https://www.academia.edu/28488202/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf Morelos Gómez, J. y Fontalvo Herrera, T. y Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. Entramado, 8 (1), 14-26. Nava, R. y Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606iunio de 2018. de 628. Recuperado en 05 http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es. Rubio Domínguez, P. (2007) Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2007a/255/ Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2008) Fundamentos de administración financiera. Educación. Recuperado Pearson https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-deadministracion-financiera-13-van-horne.pdf

2.17. Anexos
2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)
SARATA AND AND AND AND AND AND AND AND AND AN
7, 10
H. L. M.
Nicole Carolina Carrera Maldonado
Nicole Carolina Carrera Maldonado
2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)
and the second s
Eco. Orlando Esteban Espinoza Flores

2.20. Fecha de entrega
04 de junio de 2018
The second secon
ä.
*
· ·
/



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

- 1.1. Nombre del Estudiante: Nicole Carolina Carrera Maldonado/75045
 - 1.1.1. Código: 75045
- 1.2. Director sugerido: Eco. Orlando Esteban Espinoza Flores
- 1.3. Docente metodólogo: Carlos Wilfrido Guevara Toledo
- 1.4. Codirector (opcional): Ing. Ximena Alexandra Arias Fernández
- 1.5.Título propuesto: "Análisis de la liquidez de las empresas del sector de elaboración y conservación de carnes del Ecuador: periodo 2012 2016"

	DIRE	CTOR	METOD	ÓLOGO
270	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de Investigación	- W	.89		
seleccionada?			ļ	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	/			
3. ¿Es conciso?	√		V	
Estado del arte				
 ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo? 			1	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/		1/	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?				
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?			1	- 10
Problemática			,	
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?			✓	1993
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	V			
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	1			
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	V			180
Hipótesis (opcional)	,			
12. ¿Se expresa de forma clara?	1			
13. ¿Es factible de verificación?			1	
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	1	2	17,	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	V		7	
Objetivos específicos	/			
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	1		1	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	V	,	7 2	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y-materiales	/			
mencionados?		-	1	+
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	1		+ -	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/	ļ <u>.</u>		
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	V		V	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	1		1	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?		T		
23. Conicactant cott tog objetivos especificos:				



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

	DIRE	CTOR	METOD	ÓLOGO
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?		-	1	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/		V	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	/		V	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?			V	
Presupuesto	-	~		
28. ¿El presupuesto es razonable?	/		/	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	1		/	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	/		1	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomeridaciones de normas internacionales para citar?	/		V	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/		ν	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?		·		

46

METODÓLOGO

DIRECTOR

Oficio Director: Revisión modificaciones sugeridas por Tribunal

Cuenca, 28 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo Orlando Esteban Espinoza Flores, informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado: "ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DEL ECUADOR: PERIODO 2012 — 2016.", elaborado por la estudiante Nicole Carolina Carrera Maldonado, con código estudiantil 75045. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente

Eco. Orlando Espinoza