



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Universidad del Azuay
Facultad de Ciencias de la Administración
Escuela de Contabilidad Superior.

“Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca, Periodo 2010 – 2017”

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Autores:

Jasmin Carolina Cordero Jiménez

Katherine Yadira Ullauri Urgilés

Director:

Econ. Bladimir Proaño Rivera

Cuenca – Ecuador

2019

Dedicatoria

Han pasado 22 años desde que nací y desde ese momento o incluso antes ya estaban buscando la manera de ofrecerme siempre lo mejor, aunque eso haya implicado mucho sacrificio y trabajo... Sin importar las adversidades siempre me han brindado su apoyo y amor infinito, gracias a mis padres Wilson y Martha por ser pilares fundamentales en mi crecimiento personal y profesional.

Jasmin Cordero.

Agradecimientos

A Dios y a la virgencita.

A mis padres y hermanas por siempre confiar en mí y apoyarme.

Un agradecimiento especial a todos los docentes de la escuela de Contabilidad Superior por impartir sus conocimientos que han permitido hacernos conocedores de la materia, en especial expresamos nuestra gratitud al Economista Bladimir Proaño tutor de la presente tesis, su ayuda y conocimientos han hecho posible la culminación eficiente y con éxito de este trabajo de Titulación.

Jasmin Cordero.

Gracias primero a Dios por haberme regalado unos padres maravillosos, por bendecirme todos los días con un amanecer y por brindarme la oportunidad de tener junto a mí personas que me aman y que de una manera u otra aportaron para que yo cumpla esta meta, mi Tía a pesar de la distancia siempre me apoyó sin condiciones y con el amor más sincero.

El cariño y apoyo incondicional recibido por parte de mis padres y mis hermanos has sido primordiales para cada logro alcanzado, les agradezco por siempre haber creído en mí, en mis habilidades y por ser los promotores principales de todas mis ilusiones. Gracias a mi madre por ser mi aliento, por cada llamada para saber cómo estoy, por cuidarme en la distancia y por los consejos. Gracias a mi padre por ser el ángel que siempre se preocupa por mí, por cada vez que me tenía listo mi cartoncito de alimentos para regresarme a seguir luchando por mis sueños.

Gracias infinitas por ser los mejores padres, mi ejemplo y mi inspiración para luchar día a día por mis metas propuestas.

Gracias a mis maestros y en especial al Econ. Bladimir Proaño por todo el conocimiento compartido, por la paciencia, disciplina y responsabilidad.

Gracias a Dios por la vida de mis padres y gracias a mis padres por permitirme conocer a Dios y por enseñarme su amor infinito.

Katherine Ullauri

Índice de Tabla

Tabla 1 Variables explicativas del fracaso	- 2 -
Tabla 2 Definiciones según Autores	- 3 -
Tabla 3 Ratios Financieros.....	- 6 -
Tabla 4 Factores del Riesgo Comercial.....	- 8 -
Tabla 5 Clasificación del Riesgo Financiero	- 8 -
Tabla 6 El fracaso.....	- 9 -
Tabla 7 Analisis FODA.....	- 13 -
Tabla 8 Fuerzas de Porter.....	- 14 -
Tabla 9 Corrida 1	- 32 -
Tabla 10 Corrida 2	- 33 -
Tabla 11 Corrida 3	- 35 -
Tabla 12 Modelo Econometrico	- 41 -

Índice

<i>Dedicatoria</i>	II
<i>Agradecimientos</i>	III
Índice de Tabla	V
Resumen	VIII
ABSTRACT	IX
Capítulo 1 Fundamentación teórica	- 1 -
1.1 La quiebra	- 2 -
1.1.1 Fracaso empresarial.....	- 2 -
1.1.2 Principales aspectos financieros y económicos de la quiebra	- 5 -
Riesgo comercial:	- 7 -
Riesgo Financiero:.....	- 8 -
1.1.3 Marco legal de la quiebra	- 10 -
1.2 Sector Servicios de comida	- 13 -
1.2.1 Análisis según el empleo	- 20 -
1.2.2 Análisis según el PIB	- 21 -
1.3 Modelos de Predicción	- 22 -
Sistema de Alerta Temprano (SAT).....	- 22 -
Modelo de predicción de Altman	- 23 -
Modelo de predicción Logit	- 25 -
Capítulo 2 Adaptación del modelo de predicción de quiebra Logit	- 29 -
Metodología	- 29 -
Capítulo 3 Resultados y regresión del modelo predictivo final	- 38 -
3.1 Resultados estadísticos	- 39 -
3.2 Interpretación de resultados del modelo aplicado	- 41 -
3.3 Desarrollo del modelo predictivo de quiebra	- 42 -
3.3.1 Aplicación del modelo con índices financieros del año 2017	- 42 -
Empresa 1.....	- 42 -
Empresa 2.....	- 45 -
3.3.1.1 Resultados de las empresas analizadas.....	- 46 -
3.3.2 Aplicación del modelo con índices financieros del año 2018	- 47 -
Empresa 1.....	- 47 -
Empresa 2.....	- 48 -
3.3.2.1 Resultados de las empresas analizadas.....	- 49 -
3.3.3 Comparación de resultados empresa JOY'S BURGUERS AÑO 2017-2018	- 50 -

3.3.4 Comparación de resultados empresa TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA AÑO 2017-2018.	- 50 -
Conclusiones	- 51 -
Recomendaciones	- 54 -
ANEXOS	55
ANEXO 1	55
ANEXO 2	64
Bibliografía	70

Resumen

El desconocimiento de los empresarios sobre la solvencia y salud de sus empresas por múltiples factores es el principal motivo para llevar a cabo esta investigación. Mediante el estudio de conceptos de diferentes modelos de predicción se concluyó adaptar el modelo LOGIT, ya que cumple con los requerimientos necesarios para que el pronóstico de las dificultades financieras de las pequeñas empresas que realizan actividades de servicios de comida en la ciudad de Cuenca sea acertado. La información a ser utilizada en el estudio se obtendrá directamente de la página de la Superintendencia de Compañías, periodos 2010 al 2017. Como resultados de esta investigación se espera definir la regresión óptima y significativa del modelo LOGIT y los principales índices financieros, para que a través de los resultados se determine la situación financiera de las empresas, y así poder alertar de manera oportuna si se encuentran próximas o no a presentar dificultades financieras.

Palabras claves: modelo logit, dificultades financieras, solvencia, quiebra, datos de panel

ABSTRACT

The business owners' unfamiliarity with their companies' financial solvency and health caused by several factors is the main reason to carry out this research. Through a study of concepts of different prediction models, it was concluded that it was necessary to adapt the LOGIT model since it complies with the necessary requirements for a correct forecast of the financial difficulties the small businesses that provide food services in the city of Cuenca have. The information to be used in this study will be directly obtained from the webpage of the Superintendence of Companies for the 2010-2017 period. Both the optimal and meaningful regression of the LOGIT model and the main financial indexes are the expected results of this research, so that, through these results, the companies' financial situation may be determined to opportunely alert them of potential financial difficulties.

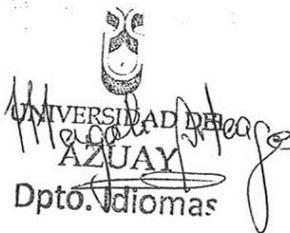
Key words: logit model, financial difficulties, solvency, bankruptcy, panel data

Economist Bladimir Proaño

Names: Jasmin Carolina Cordero Jiménez - Katherine Yadira Ullauri Urgilés

Codes: 75538 - 75199

E-mail: jcordero096@es.uazuay.edu.ec - katy.uu@hotmail.com



Translated by,

Rafael Argudo

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

Capítulo 1 Fundamentación teórica

En el mundo de los negocios es importante el anticiparse a los eventos que pueda perjudicar a una empresa, por ello, la predicción de quiebra es una herramienta de planificación y administración financiera que permite prever el fracaso temprano de las empresas. La relevancia de analizar financieramente una empresa reside en que mediante el estudio de factores externos e internos se pueden identificar aspectos económicos que indiquen el nivel de operación de la empresa con respecto a la liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad, facilitando así la toma de decisiones de la alta gerencia. En este capítulo nos centraremos en los aspectos teóricos y el marco legal al que se rigen las empresas próximas a quiebra, así mismo se analizarán las teorías de predicción y alerta temprana expuestas por diferentes autores, los cuales durante décadas han realizado investigaciones financieras y contables con el objetivo de determinar índices financieros que puedan alertar problemas empresariales, ya que cualquier información que permita prevenir sobre amenazas de fracaso es vital para el éxito de las empresas. Finalmente, luego de este análisis cerraremos el capítulo con una exposición del modelo Logit que es el método de predicción que se adaptará a esta investigación.

1.1 La quiebra.

1.1.1 Fracaso empresarial

El fracaso empresarial es analizado desde distintos ámbitos, el que emplearemos en este capítulo es el enfoque legal y financiero. (Ibarra Mares, 2001) Considera al fracaso como una variable dependiente que puede conducir a crisis por fallos o controles muy rigurosos en uno o cuatro grandes variables explicativas:

Tabla 1 Variables explicativas del fracaso

Legislación vigente

- ♦ Administración Tributaria más rígida,
- ♦ Mayor cantidad de impuestos.

Autoridades responsables de control y auditoría

- ♦ Las normas de control son más estrictas en cuanto a productos específicos que se pueden comercializar,
- ♦ Permisos para venta y consumo de productos

Administradores de las empresas:

- ♦ Carencia de recursos humanos con suficientes conocimientos para hacer frente a problemas y afrontar retos de cambio,
- ♦ Falta de planeación en la estructura organizacional,
- ♦ Estrategias y procesos organizacionales poco definidos

Acreedores potenciales:

- ♦ Administradores de las empresas buscan cubrir obligaciones pendientes de pago adquiriendo otra deuda,
- ♦ Sobrestamos para reducir la morosidad de obligaciones con sus acreedores.

La quiebra constituye una situación de desequilibrio, es el estado de incapacidad de una persona natural o jurídica, de hacer frente a las obligaciones que mantiene con terceros por falta de liquidez o activos, conocida también como bancarrota. (Ringeling, 2004)

Impedir la quiebra en las empresas forma parte de una posición necesaria para poder alcanzar el éxito, ya sea a corto o largo plazo. Por otro lado, es evidente que ciertos empresarios consideran éxito empresarial el mantenerse dentro de un mercado

determinado sin tener rentabilidad con la actividad que realizan. Habitualmente los fundadores de las empresas no cesan su actividad en el mercado cuando quiebran, al contrario, buscan opciones para permanecer ya sea reformulando un nuevo calendario de pagos y su monto de créditos con sus principales acreedores, dejando como resultado una insolvencia temporal, pero llevándoles a la quiebra en el corto plazo.

Uno de los problemas más visibles en estas dificultades financieras es determinar la variable dependiente, esto debido a las diferentes conceptualizaciones que han sido dadas por varios autores sobre el fracaso y la crisis en una empresa. Existen diferentes conceptos que han sido estudiados por diversos autores que explican al fracaso y la quiebra empresarial desde un punto de vista más empírico detallado a continuación:

DEFINICIONES DE FRACASO EMPRESARIAL SEGÚN DIFERENTES AUTORES

Tabla 2 Definiciones según Autores

Autor	Término empleado	Definición
Altman (1998)	Fracaso	Define al fracaso cuando los propietarios de una empresa reciben una rentabilidad por sus inversiones por debajo a la inversión del mercado frente a una situación de riesgo, es decir no poder cubrir las obligaciones con los acreedores.
Beaver (1966)	Fracaso	Establece como la incapacidad de poder cumplir sus obligaciones financieras antes de su vencimiento.
Blum (1969)	Fracaso	Situación en la que la empresa entra en un proceso de declaración en quiebra, también cuando se establece un acuerdo con los acreedores de la empresa quienes otorgan un perdón sobre sus deudas pertinentes a cubrir.
Deakin (1972)	Fracaso	Empresas con problemas de solvencia o en situación de quiebra y que fueron liquidadas en beneficio de sus demandantes.

Taffler (1982)	Fracaso	Establece al fracaso como la liquidación voluntaria de la empresa o con intervención del Estado.
Zmijewski (1984)	Fracaso	Define al fracaso a la solicitud voluntaria de la quiebra de la empresa.

Fuente: (Mora, 2001)

Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

En la actualidad se han realizado estudios en su mayoría sobre las causas del éxito, esto puede ser un gran error ya que para tener una idea clara sobre los factores del éxito se tiene que entender en primera instancia claramente el concepto del fracaso. Por este motivo diferentes autores desarrollaron varios estudios de predicción de quiebra basados en razones financieras, llegando a la conclusión de que existen ciertos índices financieros que diferían significativamente entre empresas que se encuentran en quiebra y las que aún se encuentran activas, no obstante éstos estudios no eran formales, es por esto que en la década de los 60 comenzaron a realizar estudios mediante modelos matemático y estadísticos univariados y multivariados, con el objeto de predecir la probabilidad de quiebra. (Romani, Aroca, Aguirre, Leiton, & Muñoz, 2002)

Los modelos estadísticos constituyen una simplificación de datos que busca una acercamiento a la realidad, para así poder presentar predicciones desde la aproximación de los resultados, existen diferentes modelos estadísticos, el univariado consiste en el estudio de cada una de las variables de forma independiente, es decir se centra en una única características o cualidad de una variable para sí analizarlas por separado, cuando se realiza un estudio univariado se busca comparar y analizar los resultados de una variable independiente sobre una dependiente. Por otro lado, el estudio estadístico multivariado consiste en un grupo de métodos detallados que buscan examinar simultáneamente todos los datos de una muestra, es decir permiten relacionar numerosos datos para determinar la contribución de varios factores en un solo evento de forma exploratoria y así llegar a la determinación de una variable dependiente, este análisis se

realiza siempre que estén involucradas más de 3 variables dejando deducciones con mayor consistencia en los resultados expresados (XLSTAT, 2017)

1.1.2 Principales aspectos financieros y económicos de la quiebra

Las entidades se relacionan de manera directa con los clientes y proveedores, debido a esta situación es fundamental que se realice una adecuada y oportuna gestión de riesgo para evaluar y prevenir las dificultades financieras a las que se pueden enfrentar, con la implementación de las herramientas que ayudan alertar estos conflictos ya sea a través de la aplicación y cálculo de índices financieros ya establecidos en teorías ya estudiadas, o la adaptación de modelos existentes con ratios que se consideren influyentes y relevantes en la actividad que realicen las empresas.

Los índices financieros o como también son conocidos en el área de economía y finanzas como las herramientas utilizadas por analistas para realizar un estudio exhaustivo de los estados financieros es uno de los métodos más empleados para medir la eficiencia y el comportamiento o el rendimiento de las empresas, así también estas son utilizadas para evaluar las variaciones o tendencia que tendrá a futuro una empresa.

Las razones financieras admiten comparar sus resultados con los de la competencia para poder tener una acción y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a su competencia, así también son utilizados por los propietarios y gerente para la correcta planeación de la empresa para que la misma en el futuro pueda ser sostenible y rentable. El análisis de estos indicadores es el punto de partida para desarrollar la información, existe gran cantidad de índices financieros que se pueden aplicar a cada una de las empresas, estas se resumen en razón de rentabilidad, liquidez, gestión y solvencia (Euston, 2018)

Tabla 3 Ratios Financieros

<p>Rentabilidad</p>	<p>Son indicadores que podrán demostrar si una empresa es rentable, y si sus activos producen el capital esperado por sus dueños, esto se puede expresar a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad Neta del Activo (ROA) • Margen Bruto (MUB) • Margen Operacional (MUO) • Rentabilidad Neta de Ventas • Rentabilidad del Patrimonio (ROE)
<p>Liquidez</p>	<p>A través del cálculo de estos índices podemos establecer si las empresas tienen suficiente dinero para hacer frente a sus obligaciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Índice de Liquidez (LIQ) • Prueba Acida (PA)
<p>Gestión</p>	<p>Con la aplicación de las razones de actividad se puede analizar si la operación de la empresa se está manejando adecuadamente y su impacto en el efectivo que tiene la empresa</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rotación de Cartera (RC) • Rotación de Activo Fijo (RAF) • Rotación de Ventas (RV) • Período Medio de Cobranza (PPC) • Período Medio de Pago (PPP) • Impacto Gastos Administración y Ventas (IGAV) • Rotación de inventario.(RI)
<p>Solvencia</p>	<p>Al emplear estos índices financieros se podrá determinar la proporción de la empresa que pertenece a los socios accionistas y que porcentaje pertenece a sus acreedores:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento del Activo (EA) • Endeudamiento Patrimonial (EP) • Endeudamiento del Activo Fijo (EAF) • Apalancamiento (APAL)

Fuente: Superintendencia de Compañías Seguros y Valores.
 Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

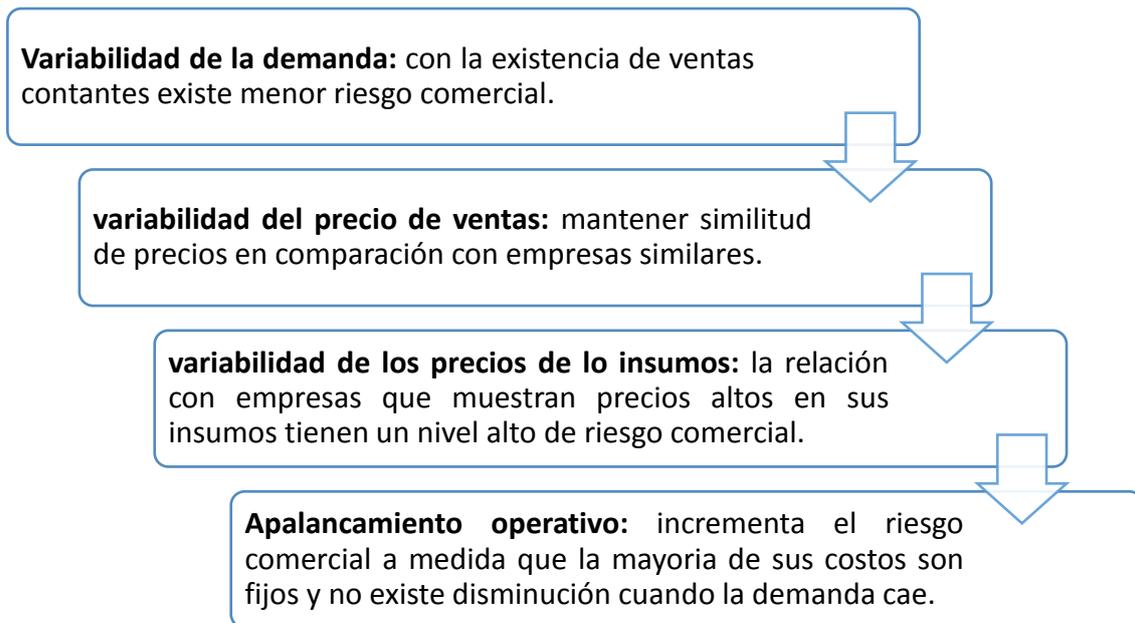
La importancia de emplear los índices financieros mencionados anteriormente es que ayudan a direccionar a los gerentes y administradores a sus empresas al logro de sus objetivos y al cumplimiento de los estándares establecidos, así también ayudan a la toma de decisiones estratégicas que destaquen los puntos fuertes de la empresa para así minimizar los riesgos a los que pueden estar expuestas y así poder llegar a tener éxito en un mercado y mantener a las empresas saludables financieramente.

Por otro lado para aplicar los modelos de predicción de quiebra es vital entender e identificar un concepto claro de riesgo. (Knight, 2009) expresa que todas las organizaciones ya sean grandes o pequeñas deben hacer frente a factores internos y externos que podrían imposibilitar el cumplimiento y logro de sus objetivos, es por esto que los administrativos a más de buscar la forma de eliminar un riesgo, deberían aprender a gestionarlo, al hablar de riesgo es necesario mencionar el **Riesgo Comercial** mismo que se mide mediante el coeficiente beta de la empresa, el cual representa el nivel de riesgo de la operación de la empresa independientemente de las deudas. Así mismo cabe recalcar el **Riesgo Financiero** que es el cual asumen los propietarios accionistas como consecuencia de usar la deuda para el financiamiento de sus operaciones.

Riesgo comercial:

Weston & Brigham (1994) definen este riesgo como la inseguridad en los rendimientos futuros sobre los activos (ROA), o rendimiento sobre el capital (ROE) sin que la empresa utilice financiamiento a través de la deuda, teniendo así una estructura de capital sólida. El riesgo comercial tiende a tener un nivel alto de riesgo cuando las empresas son pequeñas y dependen únicamente de un solo producto, el riesgo comercial depende de varios factores como:

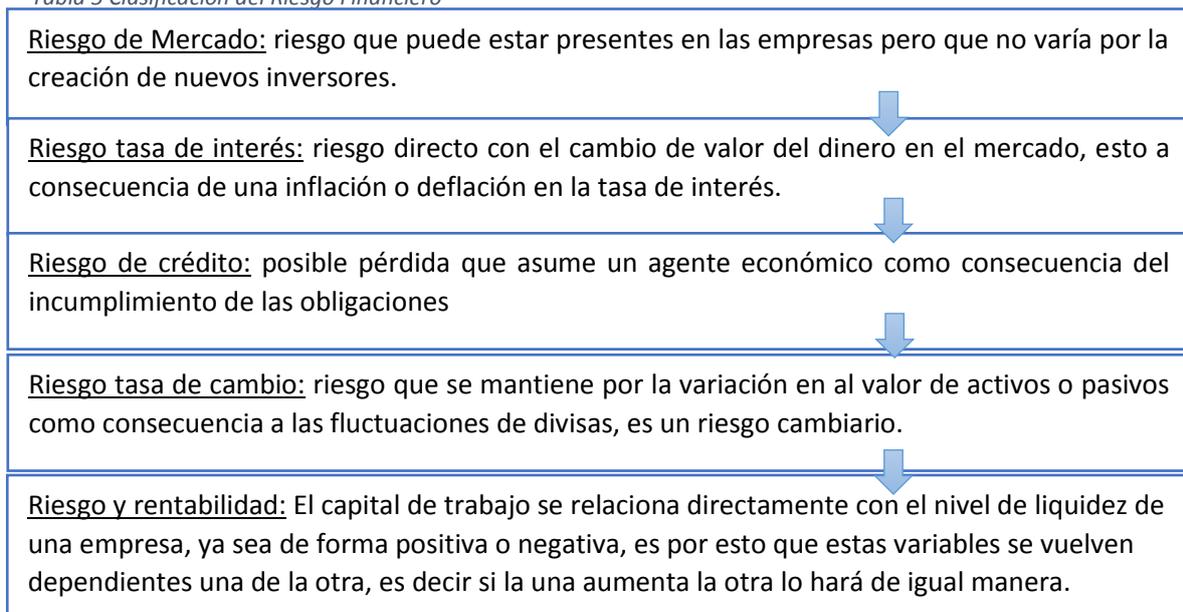
Tabla 4 Factores del Riesgo Comercial



Riesgo Financiero:

A diferencia del riesgo comercial este se encamina a la utilización de deudas y acciones preferentes, hace referencia al riesgo extra en consecuencia de la utilización del apalancamiento financiero. Las empresas tienen una determinada cantidad de riesgo inherente, al utilizar la deuda y acciones preferentes centra su riesgo comercial en las acciones comunes, desde un punto de vista financiero del riesgo podemos clasificarlo de la siguiente manera:

Tabla 5 Clasificación del Riesgo Financiero

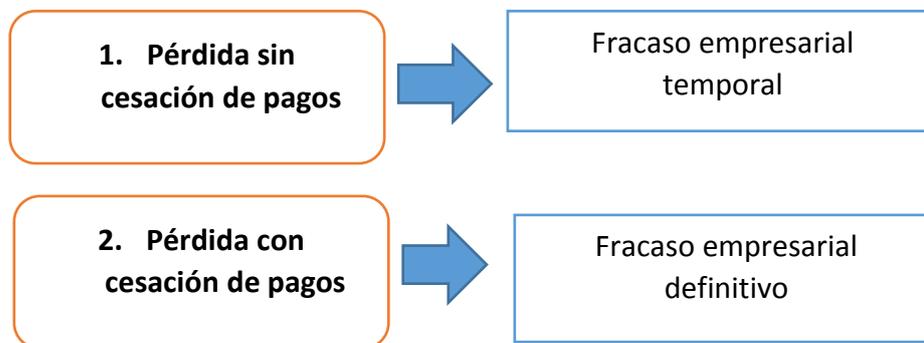


Fuente: (Orellana Osorio, Reyes Clavijo, & Cevallos Rodríguez, 2018)
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Para Altman 1998 el fracaso empresarial comienza en el momento que sus propietarios tienen rentabilidad menor a la inversión, es decir una pérdida contable. Consecutivamente los ingresos que se obtiene de la actividad de la empresa no son suficientes para hacer frente a los gastos, los primeros años la empresa podrá mantenerse pero en el largo tiempo estas van a ir presentando dificultades, finalmente se determina que las empresas están en su etapa final cuando no pueden cubrir las deudas con sus acreedores, esto debido a una acumulación de pérdidas anteriores o por falta de una estructura financiera reforzada lo cual puede presentarse como una situación de quiebra (Mora, 2001)

El fracaso se puede dar por varias razones y circunstancias como, por ejemplo:

Tabla 6 El fracaso



Según (Argenti, 1976) las causas de estos tres tipos de insolvencia, se detectan únicamente a través del descubrimiento de los síntomas clasificándose en dos grandes grupos: las de tipo macroeconómico o externas; y las de tipo microeconómico o internas.

Provocando ambas consecuencias internas en la empresa. Pese a esto, las causas de tipo microeconómico son consideradas como las principales causantes del fracaso empresarial, pues se entiende que las causas externas afectan por igual a todas las empresas y siempre está presente. Por otro lado, existen fuentes que confirman que no todos los sectores tienen igual impacto y resistencia ante ciertas crisis macroeconómicas, aunque éstas pertenezcan al mismo sector industrial y tengan las mismas dimensiones en cuanto a tamaño o activos.

Para analizar una empresa compleja basándonos en una estructura administrativa por áreas de responsabilidad, consideramos que la mayoría de las causas las podríamos clasificar dentro de grupos que pueden ser evaluados a través de la auditoría bajo los procedimientos y sistemas de control interno. Este tipo de administración por objetivos nos permitiría dividir las causas básicamente en los grupos que se presentan en el siguiente cuadro:

1.1.3 Marco legal de la quiebra

La legislación en materia de quiebra empresarial es un capítulo que se maneja de formas diferentes en los distintos países del mundo, para desarrollar esta sección consideraremos el capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos mismo que establece que las instituciones norteamericanas que tengan problemas financieros están permitidas a reestructurarse bajo la protección de esta disposición legal, es decir que cuando una empresa no tenga la capacidad de cumplir con sus obligaciones y cubrir sus deudas o pago a sus acreedores la compañía puede presentar una solicitud de bancarrota, es así como el deudor (la empresa) mantienen control sobre sus operaciones bajo supervisión de la corte.

El Capítulo 11-Reorganización está dirigido a cualquier empresa estadounidense ya sean grandes o pequeñas con dificultades financieras, declaradas insolventes, la bancarrota actúa como un medio para nivelar el campo de juego entre los acreedores y para difundir equitativamente el dolor de un negocio fallido o un consumidor insolvente.

Uno de los beneficios que brinda este capítulo es que el plazo de gracia para el pago de sus deudas es aplicado al pago de impuestos, por otro lado, al regirse a este capítulo de “Reorganización” la empresa podrá tener continuidad con sus operaciones normalmente, es decir no tiene que realizar el cese de sus actividades por el hecho de declararse en bancarrota.

Un claro ejemplo en donde podemos visualizar que una empresa se declara en bancarrota por suspensión de pagos, pero acogéndose al capítulo 11 es el de American Airlines, donde Thomas Horton presidente de la compañía aclaró que pese a su solicitud de quiebra continuará operando normalmente para así poder redirigir la aerolínea y volverla más eficiente y competitiva frente a otras, “Tenemos que hacer frente a nuestra estructura de costos, incluyendo los costos de nuestros salarios”, (Comité Editorial AeroLatinNews, 2011).

En ausencia de una Ley de Quiebra, la legislación ecuatoriana regula el denominado concurso preventivo; procedimiento donde existe una oportunidad de cesación de pagos, en virtud del cual el deudor insolvente solicita prórroga respecto de sus deudas, la cual, para tener efecto, debe ser aprobada por las mayorías de acreedores que dispone la ley, si dicha propuesta es rechazada ocasiona la quiebra.

La superintendencia de compañías no señala específicamente los motivos por lo que una empresa es declarada en quiebra, sin embargo, la sección séptima, numeral 2 de la ley de compañías, indica que las mismas serán disueltas:

1. “Por vencimiento del plazo de duración fijado en el contrato social;
2. Por traslado del domicilio principal a país extranjero;
3. Por auto de quiebra de la compañía, legalmente ejecutoriado;
4. Por acuerdo de los socios, tomado de conformidad con la Ley y el contrato social;
5. Por conclusión de las actividades para las cuales se formaron o por imposibilidad manifiesta de cumplir el fin social;
6. Por pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social o, cuando se trate de compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, por pérdida del total de las reservas y de la mitad o más del capital;
7. Por fusión a la que se refieren los artículos 337. ¹
8. Por reducción del número de socios o accionistas del mínimo legal establecido, siempre que no se incorpore otro socio a formar parte de la compañía en el plazo de seis meses, a partir de cuyo vencimiento, si no se hubiere cubierto el mínimo legal, el socio o accionista que quedare empezará a ser solidariamente responsable por las obligaciones sociales contraídas desde entonces, hasta la publicación de la correspondiente declaratoria de disolución²

¹ **Art. 337.- La fusión de las compañías se produce:**

a) Cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva que les sucede en sus derechos y obligaciones; y,

b) Cuando una o más compañías son absorbidas por otra que continúa subsistiendo.”
(SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, 2017)

² **Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:**

9. Por incumplimiento, durante cinco años, de lo dispuesto por el artículo 20 de esta Ley;
10. Por no elevar el capital social a los mínimos establecidos en la Ley;
11. Por inobservancia o violación de la Ley, de sus reglamentos o de los estatutos de la compañía, que atenten contra su normal funcionamiento o causen graves perjuicios a los intereses de los socios, accionistas o terceros;
12. Por obstaculizar o dificultar la labor de control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías o por incumplimiento de las resoluciones que ella expida; y,
13. Por cualquier otra causa determinada en la Ley o en el contrato social.”
(SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, pág.79-80)

De los numerales nombrados anteriormente, incluyendo la declaración de auto quiebra de una empresa, estas deberán sujetarse a liquidación, excepto en los casos de fusión y escisión, dicho proceso se inicia con la inscripción de los siguientes instrumentos

a) De la resolución que ordena la liquidación, en los casos de disolución de pleno derecho	b) De la resolución que declara la disolución y ordena la liquidación, cuando es dictada por el Superintendente de Compañías	c) De la escritura de disolución y liquidación voluntaria y la respectiva resolución aprobatoria
--	--	--

Por otro lado, el Art. 378.- de la Ley de compañías menciona que “La compañía disuelta conservará su personalidad jurídica, mientras se realice la liquidación” (SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, pág. 83), siendo este proceso realizado por un liquidador nombrado por la Superintendencia de compañías, no obstante, mientras no se inscriba el nombramiento de liquidador, continuarán encargados de la administración

-
- a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;
 - b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas; y
 - c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías.” (SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, 2017)

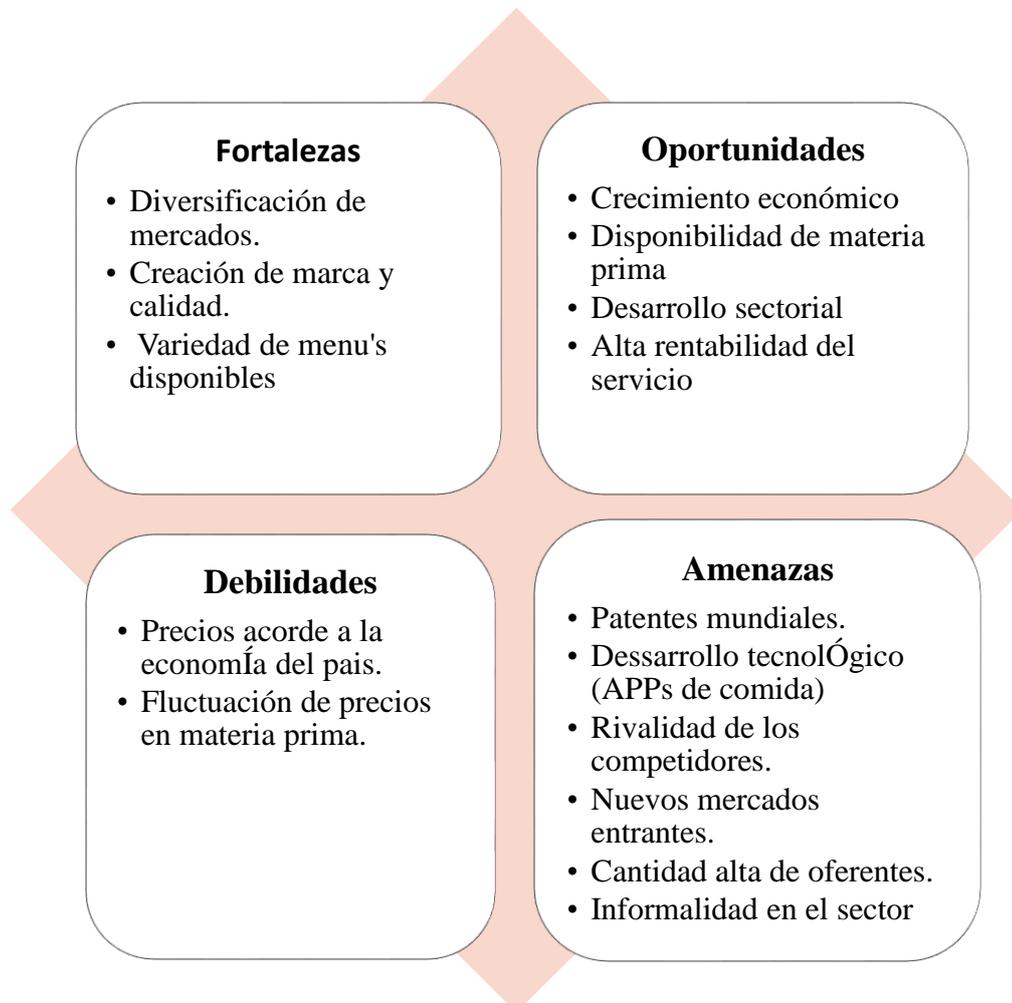
quienes hubieran venido desempeñando esa función, pero sus facultades quedan limitadas a:

Realizar las operaciones que se hallen pendientes;	Cobrar los créditos;	Extinguir las obligaciones anteriormente contraídas; y,	Representar a la compañía para el cumplimiento de los fines indicados
--	----------------------	---	---

1.2 Sector Servicios de comida

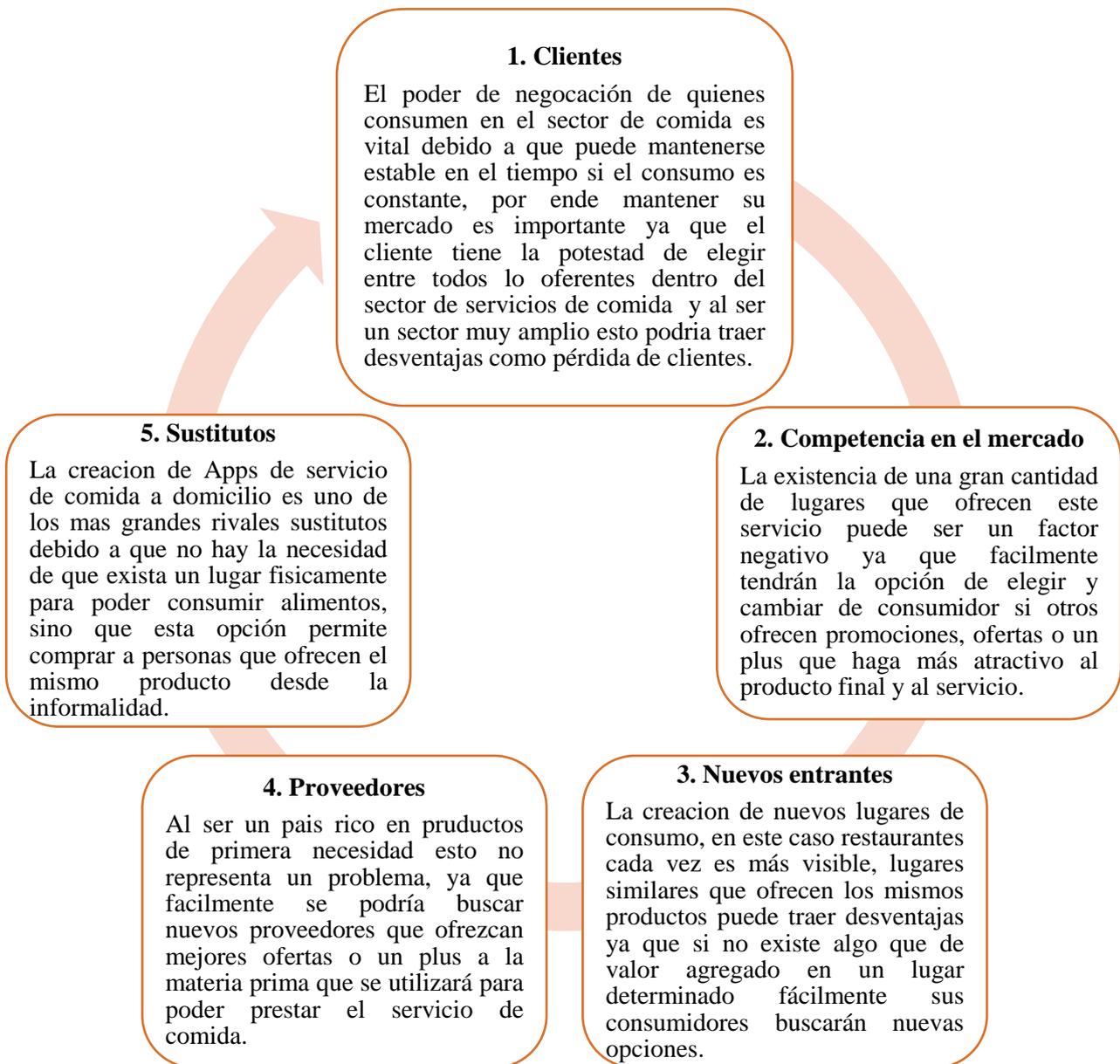
FODA sector servicios de comida

Tabla 7 Análisis FODA



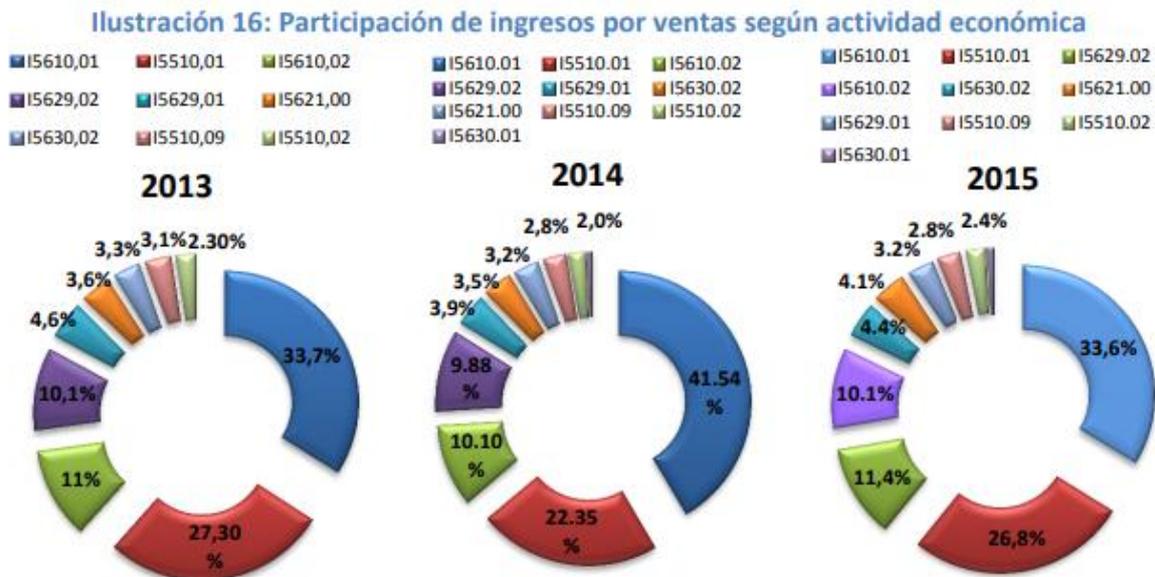
5 Fuerzas de Porter (sector servicio de comida)

Tabla 8 Fuerzas de Porter



El sector de alojamiento y servicio de comidas es una industria que está compuesta por grandes divisiones: las actividades de alojamiento y las de servicio de alimentos el cual representó el 0.6% del total de beneficios de todos los sectores en Ecuador, por otro lado en el mismo año obtuvo \$1068.2 millones de ingresos por ventas obteniendo el 1.02% del total de rentabilidad por ventas globales, mientras que los activos se valoran en \$1094.9 millones significando el 1.04% del total de todos los sectores. (Super Intendencia de Compañías, 2018).

Este sector al encontrarse estrechamente ligado al turismo y gastronomía fue calificado por el Senplades como uno de los 14 sectores estratégicos, siendo así una industria de gran importancia para el desarrollo del país.



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
 Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Como se observa en las gráficas el sector se subdivide en diferentes actividades económicas, sin embargo, para esta investigación nos centraremos en la CIU I561, la cual ha tenido un crecimiento significativo durante los periodos 2013-2015 ocupando el mayor porcentaje de ingreso por ventas del total de ingresos de las demás actividades, representando en el año 2013 el 44,7%, en el 2014 el 51,64% y en el 2015 el 45%.

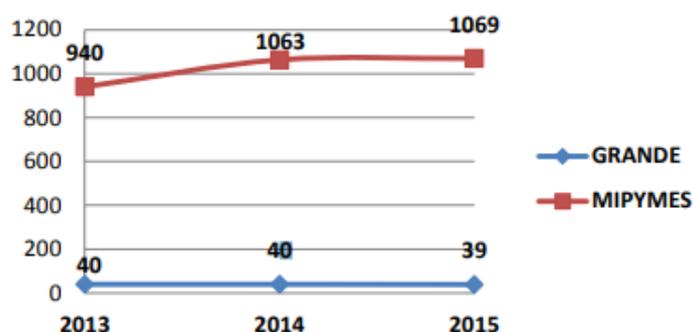
En el año 2013, fueron 980 empresas que conformaron el sector actividades de alojamiento y de servicio de comidas, de las cuales 40 eran empresas grandes,

representando el 4% de participación y las MIPYMES 940 empresas que representaron el 96% de participación.

En el año 2014, hubo un aumento del total de número de empresas en el sector a 1063 empresas, las MIPYMES aumentaron sus empresas a 1.063 obteniendo una participación del 96.4%, mientras que las empresas grandes se mantuvieron en 40 empresas con el mismo porcentaje de participación que el año anterior.

Para el año 2015, el sector de alojamiento y servicio de comidas continuo en aumento con el total de empresas, las MIPYMES aumentaron sus empresas a 1.069, obteniendo así el 96.5% de participación. Las grandes empresas disminuyeron a 39 por lo cual bajo la participación en un 3,5%.

En el gráfico que se muestra a continuación se aprecia la evolución del número de compañías en el sector I, según tamaño en el periodo analizado.



Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Estudios
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

La región que contribuye con un mayor número de empresas en el sector I para el año 2013, fue la Sierra con un 50% de participación 490 empresas, de las cuales 28 fueron grandes y 462 fueron MIPYMES, seguido de la región Costa con 461 que representó el 47% de participación con 11 grandes y 450 MIPYMES. La región Galápagos tuvo 21 empresas MIPYMES, por lo cual logró una participación del 2%. Por último, la región Oriente tuvo 1 empresa grande y 7 empresas MIPYMES, por lo cual obtuvo una participación del 0.9%.

Para el año 2014, todas las regiones presentaron un aumento del número de empresas, en la Sierra aumentaron sus empresas a 559 empresas, 28 fueron grandes y 531 fueron MIPYMES que representó el 50.7% de participación, la región Costa aumentó sus empresas a 551 y obtuvo una participación del 46.3% con 11 empresas grandes y 500

MIPYMES. La región Oriente contó con 23 empresas MIPYMES por lo cual obtuvo una participación del 2.1%. La región Galápagos mantuvo su empresa grande y aumento a 9 las empresas MIPYMES, logró mantener su participación del 0.9% de participación.

En el año 2015, las regiones continuaron aumentando las empresas, en la Sierra el aumentó en la cantidad de empresas fue a 569, 27 fueron grandes y 542 MIPYMES, obtuvo una participación del 51.3%, seguido de la región Costa que se conformó con 507 firmas que representó el 45.7% de participación, tuvo 11 grandes y 496 MIPYMES. La región Galápagos aumentó a 21 las empresas MIPYMES con una participación del 2%. El Oriente aumentó en una empresa las empresas MIPYMES y tuvo una participación del 1%.

En la tabla que se muestra a continuación se aprecia la evolución del número de compañías por región en el periodo analizado.

Región	2013		2014		2015	
	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES
COSTA	11	450	11	531	11	496
SIERRA	28	462	28	500	27	542
ORIENTE	1	7	1	9	1	10
GALAPAGOS	-	21	-	23	-	21
TOTAL	40	940	40	1063	39	1069

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Estudios
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Las principales provincias que contribuyeron con más empresas en el sector de actividades de alojamiento y de servicio de comidas, para el año 2013, fueron: Pichincha, Guayas, Manabí y Azuay. Pichincha obtuvo el 31.1% de participación con 364 empresas, 26 grandes y 338 MIPYMES, luego la provincia Guayas logró el 36.6% de participación con 359, 11 grandes y 348 MIPYMES. La provincia de Manabí contó con 58 MIPYMES y tuvo el 6% de participación, seguido de Azuay con una participación del 5.8% con 57 empresas, 1 grandes y 56 MIPYMES, es decir en la provincia del Azuay el 98% de las empresas son pequeñas y mediana empresas.

Para el año 2014, las provincias más importantes mencionadas anteriormente, registraron un aumento en el número de empresas, para las empresas grandes no hubo variación en el número de empresas; Pichincha aumentó el número de empresas MIPYMES a 391 y

obtuvo el 37.8% de participación. La provincia de Guayas presentó un aumento en sus empresas MIPYMES, tuvo 389 empresas MIPYMES con una participación del 36.3%. La provincia de Azuay aumentó sus empresas MIPYMES a 66 por lo cual, tuvo una participación del 6.6%. Manabí tuvo 53 MIPYMES y una participación del 4.8%.

En el año 2015, Pichincha aumentó sus empresas, tuvo un total de 424, 25 fueron grandes y 399 MIPYMES, logrando una participación de 38.3%. Guayas tuvo una participación del 37% con un total de 409 empresas, 11 grandes y 398 MIPYMES. Azuay logró un total de 72 firmas MIPYMES obtuvo una participación del 6.6%, seguido de Manabí con una participación del 4.8% y un total de 53 MIPYMES.

En la tabla que se muestra a continuación se aprecia la evolución del número de empresas por provincia en el periodo analizado:

Provincia	2013		2014		2015	
	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES
PICHINCHA	26	1.663	26	391	25	399
GUAYAS	11	1.429	11	389	11	398
AZUAY	1	56	1	66	1	72
MANABI	-	58	-	63	-	53
TOTAL	38	3206	38	909	37	922

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Estudios
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Del análisis en la provincia del Azuay en el año 2013, el 98% de las pequeñas y medianas empresas pertenecen a la ciudad de Cuenca, es decir 55. En el año 2014 y 2015 de igual manera la mayoría pertenece a Cuenca con un 97%, como podemos observar en el cuadro a continuación:

Ciudad	2013		2014		2015	
	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES	GRANDES	MIPYMES
QUITO	25	323	25	375	24	381
GUAYAQUIL	11	308	11	339	11	340
CUENCA	1	55	1	64	1	70
SAMBORONDÓN	-	31	-	38	-	44
TOTAL	37	717	37	816	36	835

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Estudios
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Dentro del sector de alojamientos y servicios de comida, las actividades que tuvieron una mayor participación en la generación de empresas para el año 2013, fueron:

- Restaurantes, cevicheras, picanterías, cafeterías, etcétera, incluido comida para llevar. (I5610.01)
- Servicios de alojamiento prestados por hoteles, hoteles de suites, aparte hoteles, complejos turísticos, hosterías. (I5510.01)
- Restaurantes de comida rápida, puestos de refrigerio y establecimientos que ofrecen comida para llevar, reparto de pizza, etcétera; heladerías, fuentes de soda, etcétera. (I5610.02)
- Otros servicios de alojamientos por corto tiempo. (I5510.09) La actividad económica I5610.01 contribuyó al sector con un total de 331 empresas, de las cuales 11 fueron grandes y 320 MIPYMES, por lo cual, obtuvo una participación del 33.8%, seguida de la actividad económica I5510.01 con 265 empresas, 12 grandes y 253 MIPYMES, tuvo una participación del 27%. (Dirección Nacional de Investigación y Estudios, 2017)

La actividad económica I5610.02 tuvo una participación del 10.1% con un total de 99 empresas que fueron 5 grandes y 94 MIPYMES, la actividad económica I5510.09 obtuvo una participación del 10% con 98 empresas MIPYMES.

Para el año 2014, La actividad económica I5610.01 aportó al sector con un total de 376 empresas, 11 grandes y 365 MIPYMES su participación fue del 34.1%, seguida de la actividad económica I5510.01 con 284 empresas, 12 grandes y 272 MIPYMES tuvo una participación del 25.7%. La actividad económica I5610.02 tuvo una participación del 11.2% con un total de 123 empresas, 5 grandes y 118 MIPYMES. La actividad económica I5510.09 obtuvo una participación del 9.6% con 106 empresas MIPYMES.

Para el año 2015, la actividad económica I5610.01 colaboró al sector con un total de 376 empresas, 11 grandes y 365 MIPYMES, por lo cual, obtuvo una participación del 34%. La actividad económica I5510.01 con 289 empresas, 12 grandes y 277 MIPYMES tuvo una participación del 26.1%. La actividad económica I5610.02 tuvo una participación del 11.4% con un total de 126 empresas, 4 grandes y 122 MIPYMES. La actividad económica I5510.09 obtuvo una participación del 9.4% con 104 empresas MIPYMES. (Dirección Nacional de Investigación y Estudios, 2017)

1.2.1 Análisis según el empleo

Las creación y subsistencia de las empresas en la sociedad son importantes ya que juegan un papel fundamental debido a su capacidad para generar empleo y volverse competitivas frente a otros mercados es por esto que son el motor de evolución en la economía del país, De acuerdo a estudios sectoriales el CIU de Alojamiento y Servicio de comida es una de las industrias más potenciales debido a que son secciones que forman parte del sector estratégico de turismo en nuestro país.

La importancia de la potencia turística en América Latina ha sido reconocida como una fuente importante de ingresos y empleo debido al grado alto de turismo, 1 de cada 11 personas empleadas van dirigidas a este sector registrando 3

Empleo por tamaño de empresa

Tamaño	2013	2014	2015	total	% crecimiento (2013-2014)	% crecimiento (2014-2015)
Grande	12972	12403	14513	39888	-4,39%	17,01%
Mediana	10935	11425	10483	32843	4,48%	-8,25%
Pequeña	5829	7081	6643	19553	21,48%	-6,19%
Microempresa	919	1293	1430	3642	40,70%	10,60%
TOTAL	32668	34216	35084	95926	5,05%	2,69%

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Estudios

Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

En la clasificación por tamaño, para el año 2013, las empresas grandes generaron 12.972 empleos, obteniendo una participación del 42.32% en el número de personas empleadas y las MIPYMES generaron 17.683 plazas de trabajo con una participación en la generación de fuentes de empleo del 57.68%.

En el año 2014, las empresas grandes registraron un decrecimiento en las fuentes de trabajo, empleando a 12.403 trabajadores con una participación en la generación de empleo del 39%, así mismo, las MIPYMES registraron un crecimiento, empleando a 19.799 trabajadores, una cantidad mayor que en el año anterior, captando el 61% en la generación de empleo.

Para el año 2015, las empresas grandes emplearon a 14.513 trabajadores, creciendo en términos del número de personas empleadas, captando una participación del 44% en la generación de fuentes de empleo. Por otro lado, las empresas denominadas MIPYMES,

captaron el 56% de personas empleadas, mostrando un decrecimiento respecto al año anterior, empleando a 18.380 personas.

97.190 trabajadores mismo que representan el 5,6% de la total de personas empleadas de acuerdo a datos de la OMT (Organización Mundial de Turismo). En los últimos 5 años el ingreso y la acogida de extranjeros y turistas en Ecuador en general creció en 48,7%, al analizar el sector de las pequeñas empresas que es el target al que nos referiremos en esta investigación podemos notar que decreció en un -6,19% hasta el año 2015 (Camino, 2017)

1.2.2 Análisis según el PIB

En el año 2018 el Banco Mundial presentó un análisis donde demostraron que el sector de servicios en Ecuador en el año 2017 tuvo un incremento anual del 5% en el Valor Agregado Bruto (VAB) en comparación al año anterior, así mismo indico que este sector contribuye en un 52% al Producto Interno bruto (PIB), en donde la zona de alojamiento y servicios de comida conforman el 3.6% del total de este incremento (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018). El Ministerio de Turismo público que de acuerdo a la base de datos del “Mintur” el número exacto de establecimientos registrados y activos en Cuenca son 1400 divididas en diferentes actividades: 32 discotecas, 155 bares, 850 restaurantes y 366 cafeterías (Ministerio de Turismo, 2016)

A través de un análisis realizado con los datos tomados del Banco Central de Ecuador hasta el año 2017 el sector muestra valores positivos debido a que año tras año va creciendo su porcentaje de aportación en proporciones pequeñas pero que al ser ascendientes muestran un entorno positivo tanto el en VAB como como el PIB, lo cual es vital ya que ayuda a dinamizar la economía del país.

Período / Industrias	Alojamiento y servicios de comida	Total Valor Agregado Bruto	Producto Interno Bruto	Aportación del sector al VAB	Aportación del sector al PIB
Millones de USD (*)					
2008	947,1	59.550,9	61.762,6	1,59%	-
2009	1.182,4	59.013,3	62.519,7	2,00%	-
2010	1.312,4	66.499,5	69.555,4	1,97%	1,89%
2011	1.427,9	76.536,2	79.276,7	1,87%	1,80%
2012	1.631,8	83.856,2	87.924,5	1,95%	1,86%
2013	1.877,6	90.533,9	95.129,7	2,07%	1,97%
2014	2.054,4	96.894,7	101.726,3	2,12%	2,02%
2015	2.083,1	92.042,5	99.290,4	2,26%	2,10%
2016 (sd)	2.123,2	93.038,3	99.937,7	2,28%	2,12%
2017 (p)	2.225,4	97.082,7	104.295,9	2,29%	2,13%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

1.3 Modelos de Predicción

Sistema de Alerta Temprano (SAT)

Conjunto de procesos y herramientas que permiten dar seguimiento y monitorear eventos pasados o amenazas que se hayan presentado con anterioridad ya sean naturales o antrópicas, a través de estos instrumentos se recolecta datos y variables que ayudarán a predecir y pronosticar variables que podrían traer riesgos, así mismo permite vigilar la evolución de una amenaza (UNESCO, 2011)

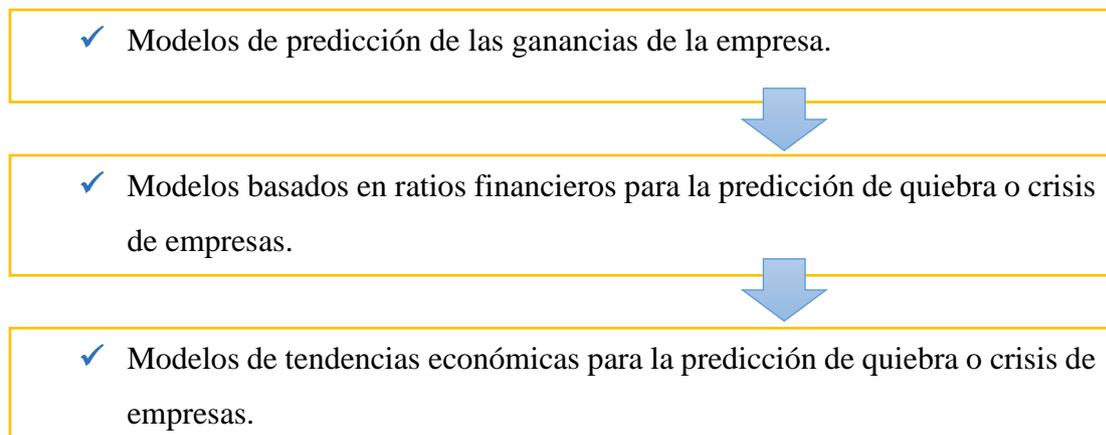
(Hakikur, 2009) por otro lado define que los SAT son una técnica de evaluación para predecir los factores que influyen en la crisis financiera y así disminuir el riesgo; se basan en la aplicación y análisis de ratios financieros, los cuales son la relación entre datos de los Estados Financieros que permiten conocer la salud financiera de la empresa y determinar la magnitud de los cambios que surgen en la misma dentro de un periodo fiscal a otro, con el fin de que la dirección de las empresas tome decisiones acertadas y oportunas; éstos se clasifican en: razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad, razones de actividad.

Por esto es vital entender e identificar un concepto claro de riesgo, que explica (Knight, 2009) expresa que todas las organizaciones ya sean grandes o pequeñas deben hacer frente a factores internos y externos que podrían imposibilitar el cumplimiento y logro de sus objetivos, es por esto que los administrativos a más de buscar la forma de eliminar un

riesgo, deberían aprender a gestionarlo, desde un punto de vista financiero del riesgo podemos clasificar a los riesgos de la siguiente manera:

Los SAT se encuentran estructurados bajo dos indicios, la primera establece que debe existir una relación directa entre la crisis y los factores de su causa, y la segunda establece que las variables causantes de esa crisis pueden ser identificadas a priori. Es por esto que se debe identificar las variables que inciden cuando una empresa se encuentra en crisis y que esta sirvan para anticiparse a los riesgos a los que deberá hacer frente una empresa, es decir mediante variables se debe evaluar hechos pasados y así anticiparse a crisis futuras. (Malo, 2016)

(Hakikur, 2009) Indica que los SAT están agrupados de la siguiente manera:



Modelo de predicción de Altman

Así mismo entre los estudios más destacados de los modelos de predicción de dificultades financieras se encuentra el modelo Z de Altman aplicable a todo tipo de empresa, que se basa en la técnica estadística de análisis discriminante, la ventaja de emplearlo es que permite adoptar varias características en un único valor. Para poner en práctica este modelo en empresas que quebraron se analizó estados financieros de un año anterior al acontecimiento, para hallar y seleccionar “una cantidad reducida de aquellos índices que mejor arrojarán información para distinguir entre una empresa en quiebra y otra que no lo estuviera” (Proaño & Salgado, 2005, p. 31).

el primer valor Z que se adaptaría únicamente a empresas manufactureras cotizadas públicamente, sin embargo, luego de varias críticas desarrolló versiones nuevas que

fueron: Z1 que se utiliza en empresas manufactureras no cotizadas en la bolsa y Z2 que se emplea en empresas comerciales o de servicios cotizadas o no en el mercado de valores.

La función discriminante final es la siguiente:

$$Z_2 = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

Donde:

$$X_1 = \frac{\text{capital de trabajo}}{\text{activos totales}}$$

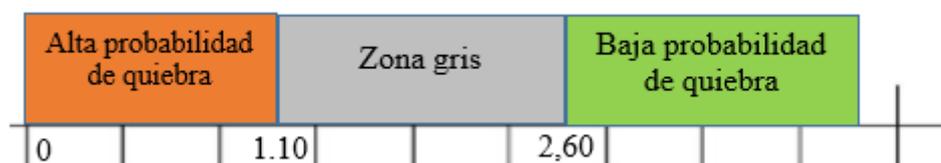
$$X_2 = \frac{\text{ganancias retenidas}}{\text{activos totales}}$$

$$X_3 = \frac{\text{ganancias ant.de int.e impuestos}}{\text{activos totales}}$$

$$X_4 = \frac{\text{capital del valor de mercado}}{\text{valor contable del pasivo total}}$$

Z= índice general. (Altman, 2000, p. 9).

Los parámetros o límites de referencia para la separación de los grupos se establecieron en esta versión de la siguiente manera:



Fuente: (Altman, 2000)

Autores: (Cordero & Ullauri 2019)

Modelo de predicción Logit

Hasta la década de los 90 los autores que realizaron investigaciones sobre la quiebra presentaron modelos más completos y exactos para poder determinar la probabilidad de dificultades financieras en las empresas, dentro de estos se desarrolló los modelos Logit, Probit, y de Redes neuronales, siendo los más utilizados el análisis discriminante multivariado (ADM) y LOGIT.

Según los autores Dolores y Rodriguez (2000) señalan que el modelo Logit es una herramienta estadística precisa y versátil que emplea variables dicotómicas, cuyo objetivo es predecir la probabilidad de ocurrencia de un determinado suceso, ya que se pueden analizar dos posibles variables excluyentes una de otra, donde la variable dependiente puede ser 1 que significa Si y 0 que por lo contrario es No.

James A. Ohlson (1980), desarrolló el modelo Logit, el cual tuvo un enfoque similar a los modelos de predicción de quiebra estudiados anteriormente, realizando un aporte adicional ya que fue el primero en emplear este método de estimación de máxima credibilidad. En su investigación determinó cuatro factores primordiales (el tamaño de la empresa, una medida de la estructura financiera, una medida de desempeño y una medida de liquidez) (Navarrete & Sansores, 2011), los cuales se encuentran en el modelo mediante una apropiada selección de índices financieros para el estudio, obteniéndose:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{O_i}}$$

Donde P_i está relacionado a la probabilidad de fracaso ($0 \leq P_i \leq 1$) y O_i varía según el año de quiebra, ya que Ohlson evaluó tres modelos: el primero, para ser desarrollado un año antes de la quiebra; el segundo, para ser aplicado dos años antes y el último modelo, es el que predice la quiebra uno o dos años antes de que se produzca, quedando las siguientes funciones:

$$O_1 = -1,32 - 0,407X_1 + 6,03X_2 - 1,43X_3 + 0,0747X_4 - 2,37X_5 - 1,83X_6 + 0,285X_7 \\ - 1,72X_8 - 0,521X_9$$

$$O_2 = 1,84 - 0,519X_1 + 4,76X_2 - 1,71X_3 - 0,297X_4 - 2,74X_5 - 2,18X_6 - 0,78X_7 - 1,98X_8 \\ + 0,4218X_9$$

$$O_3 = 1,13 - 0,478X_1 + 5,29X_2 - 0,99X_3 + 0,062X_4 - 4,62X_5 - 2,25X_6 - 0,521X_7 \\ - 1,91X_8 + 0,212X_9$$

Donde:

X_1 =Tamaño: Definido como el logaritmo de los activos totales dividido por el índice de precios.

$$X_2 = \frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

$$X_3 = \frac{\text{capital de trabajo}}{\text{activos totales}}$$

X_4 = Razón corriente.

X_5 = Dummy de solvencia: que es igual a uno en el caso de que el total de los pasivos sea mayor que el total de los activos; en caso contrario, es igual a 0.

$$X_6 = \frac{EBIT}{\text{activos totales}}$$

X_7 = Resultado operacional sobre el total de las obligaciones.

X_8 =Dummy de rentabilidad: es igual a uno cuando los ingresos –en los últimos dos años- han sido negativos; en caso contrario, es igual a 0.

X_9 =Ingreso Netot – Ingreso Netot-1 / | Ingreso Netot | + | Ingreso Netot-1 | : Muestra el cambio en el ingreso neto de un período a otro (el denominador actúa como un indicador de nivel). (Ringeling, 2004, p. 58-59)

Este modelo a diferencia de Altman, no aplica parámetros de medición de quiebra, sino que permite el cálculo de la probabilidad de fracaso, a cada empresa según el nivel de confianza que se quiera obtener.

Para la realización de esta investigación la variable dependiente es dicotómica en donde se determina que el valor 0 si la empresa es solvente, o 1 si la empresa tiende a tener dificultades financieras en el sector de servicio de comida, analizadas según los cambios y valores de una serie de variables X, mismas que serán posibles índices financieros apropiados para su adaptación detalladas a continuación:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-o_i}}$$

$$O_i = -\beta_0 + \beta_1 R. \text{Ráp.} - \beta_2 \text{Rot. CxP} + \beta_3 \text{cob. de deuda} - \beta_4 \text{Razón apalan}$$

$$X_1 = \text{Razón rápida} \rightarrow \frac{\text{activo corriente} - \text{inventario}}{\text{pasivo corriente}}$$

$$X_2 = \text{Rotación CxP} \rightarrow \frac{\text{cuentas por pagar}}{\frac{\text{compras netas}}{360}}$$

$$X_3 = \text{Cobertura de la deuda} \rightarrow \frac{\text{EBITDA}}{(\text{Gastos finan.} + \text{deuda corto plazo})}$$

$$X_4 = \text{Razón de apalancamiento} \rightarrow \frac{\text{pasivo corriente}}{\text{capital de trabajo}}$$

Para demostrar y explicar los resultados del modelo de regresión Logit y a su vez que tengan significancia estadística el modelo debe adaptarse a los datos, es decir, nuestras variables dependientes deben expresar una respuesta simbólica sobre nuestra variable independiente. Una de las pruebas más aplicadas es el test de verosimilitud “Chi-cuadrado”, a su vez debe estar libre de auto correlación que se refiere a la relación de datos separados por una serie de tiempo, multicolinealidad es decir que exista una fuerte y constante correlación entre las variables y heterocedasticidad cuando la varianza de error no está presente de forma reiterativa en el análisis de los datos y resultados, una vez determinada la ecuación de la regresión se procederá a aplicar en una empresa para probar si el modelo esta califico para poder determinar si las empresas se encuentran saludables financieramente o están próximas a dificultades financieras o la quiebra.

(López & Maldonado, 2017)

Para finalizar este capítulo anticipamos que el sector de servicios de comida en Ecuador muestra oportunidades de crecimiento laborales e incremento en cuanto a la aportación en la economía del país, en la ciudad de Cuenca es evidente como han crecido de forma acelerada estos negocios, pero también es evidente como estas quiebran o cierran en el corto plazo, es por eso que se torna vital la predicción y gestión de dificultades financieras a través de ratios financieros, al concluir este capítulo podemos determinar que estas razones financieras son el complemento de los modelos de predicción de la crisis empresarial, el análisis a través de los mismos debe aplicarse a todas las empresas en funcionamiento sin importar su tamaño, actividad económica o sector, para así poder medir su eficiencia, su liquidez, y si su funcionamiento persistirá en el tiempo. Por medio del análisis del modelo de predicción de Altman y Ohlson se determinó que adaptaremos en el sector de servicios de comida el modelo de regresión logística “LOGIT” donde la variable dependiente dará como resultado un único valor que demostrará si tiene o no probabilidad de dificultades financieras.

Capítulo 2 Adaptación del modelo de predicción de quiebra Logit

Los modelos de predicción dentro del ámbito financiero han servido como una técnica de análisis para la predicción y prevención de quiebra de las empresas. El modelo Logit a través de la regresión logística es uno de los métodos existente que se ha introducido y adaptado en las diferentes empresas para alertar sobre problemas financieros que pueden estar latentes en las entidades uno o dos años antes de que esto suceda. La aplicación de la regresión logística es de gran utilidad debido a que no restringe al número ni tipo de variables independientes que se utilicen (Gallardo Lagos & Garrido Rivera, 2016). En este segundo capítulo se adaptará el modelo de predicción Logit y se realizarán las corridas necesarias de los ratios financieros elegidos y los datos para obtener la regresión lineal, que como resultado ayudará a la predicción de dificultades financieras, así también se realizarán las respectivas ecuaciones donde se calcularán los datos de los 7 años que serán analizados correspondientemente a la información obtenida de los estados financieros de cada empresa mismos que han sido extraídos de la Superintendencia de Compañías y Seguros para finalmente poder concluir con una ecuación final que podrá ser aplicadas en diferentes pequeñas empresas del sector servicios para así alertar sobre los problemas financieros que estas pueden hacer frente en el corto o largo plazo.

Al realizar un estudio y análisis de información ya sea en ámbitos sociales financieros económicos legales, etc. existen diferentes perspectivas, resultados y conclusiones de la aplicación de cada una de estas ciencias, esto debido a la extracción, comportamientos de datos y variables que se emplearan en el análisis.

Metodología

Para desarrollar esta teoría y adaptar el modelo Logit se procedió a la recolección de datos que muestran los estados financieros entre el 2010 al 2017, mismos que se encuentran bajo el control de la superintendencia de Compañías y Seguros, la investigación englobará a un grupo de pequeñas empresas, estadísticamente significativo, de la actividad de servicios de comida, que constan dentro del CIIU I56, el siguiente paso a realizar es explotar los datos en Excel de forma resumida donde no existan datos atípicos que puedan

sesgar nuestros resultados para así finalmente poder calcular todos los ratios financieros que dispone en materia este ente regulador.

En primera instancia se utilizaron datos únicamente de empresas que se mantienen en el tiempo, es decir no se tomaron en cuenta los valores de empresas que se formaban durante los periodos estudiados, ya que influía de manera negativa debido a que el método que se estaba aplicando para diseñar la regresión era por series de tiempo³, empezando en el año 2010 con 16 empresas y terminando en el 2017 únicamente con 5 (ver anexo 2). Para obtener la tabla de datos final se tomó en cuenta los promedios de cada año investigado:

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCA MIENTO	ROTACION DEL ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO PROMEDIO D E COBRO	PERIODO PROMEDIO DE PAGO	IMPADM Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	DIFICULTAD FINANCIERA
2010	0,53	0,37	0,83	0,82	0,52	1,82	2,14	1,58	5,56	188,81	0,4	-0,26	0,2	-0,4	-0,27	-0,09	0
2011	0,58	0,55	1,06	0,55	0,31	1,55	3,74	2,97	7,18	97,21	0,55	0,4	-0,1	-0,14	0,39	0	1
2012	0,97	0,99	0,67	1,91	0,76	2,91	1,87	4,17	10,63	42,57	0,34	0,06	0,37	0,03	0,02	0,27	1
2013	1,1	0,89	0,64	1,3	1,15	2,30	1,7	3	15,77	79,29	0,36	0,03	0,39	0,02	0,01	0,21	0
2014	0,96	0,6	0,83	0,75	0,21	1,75	2,65	1,8	6,47	77,01	0,42	0,06	0,37	0,02	0,03	0,12	0
2015	0,66	0,49	0,97	0,97	0,44	1,57	2,27	1,37	15,68	133,83	0,51	0,04	0,5	0,05	0,02	0,13	1
2016	1,12	0,92	0,6	1,85	0,88	2,85	4,38	2,07	66,84	93,01	0,58	0,05	0,6	0,04	0,04	0,19	0
2017	0,79	0,62	0,72	0,56	0,6	1,56	3,79	1,89	27,76	432,04	0,58	0,04	0,68	0,11	0,02	0,18	0

La asignación de dificultad financiera en cada periodo, se lo realizó en base al estudio de la disolución de las empresas que había en los mismos, es decir cuando en el año investigado se llegaba a la conclusión por información de la Superintendencia de compañías que las empresas concluían su actividad económica, se determinaba que existía el riesgo (1), caso contrario no (0).

³ Las series de tiempo hace referencia a datos estadísticos registrados en intervalos de tiempo ya sea de forma diaria, semanal, mensual, anual u otros, este análisis se aplica a datos que han sido registrados de forma periódica como por ejemplo las ventas anuales que tiene un almacén o el valor trimestral del PIB, existe 4 componentes del análisis a través de series de tiempo:

1. Tendencia secuencial: resultado de factores a largo plazo
2. Variación estacional: variables de datos resultado de la influencia de las estaciones
3. Variación cíclica: Hace referencia a los ciclos comerciales cuyos ciclos dependen de la prosperidad depresión o recesión pero que no dependen de componentes climáticos
4. Variación irregular: hace referencia a elementos impredecibles en el corto plazo ya sean terremotos, huelgas, etc.

Consecuentemente con la base de datos final, se utilizó el programa SPSS; a continuación, se muestran los resultados obtenidos de cada una de las corridas realizadas que se esperaba contengan los coeficientes y datos necesarios para la evaluación, como por ejemplo:

a) -2 log de la verosimilitud (-2LL): mide si el modelo se ajusta bien a los datos y es conocido también como "desviación". Mientras menor sea el resultado, mejor será el ajuste.

b) R cuadrado de Cox y Snell: es un coeficiente de determinación generalizado que se utiliza para estimar en cuanto la proporción e varianza de la variable dependiente es explicada por las variables independientes.

c) La R cuadrado de Nagelkerke: es una versión corregida de la R cuadrado de Cox y Snell, ya que corrige la escala del estadístico para cubrir el rango completo de 0 a 1, mientras que La R cuadrado de Cox y Snell tiene un valor máximo inferior a 1, incluso para un modelo "perfecto".

d) Prueba De Hosmer y Lemeshow: es una prueba para evaluar la bondad del ajuste de un modelo de regresión logística. Una ecuación sin poder de clasificación alguno tendría una especificidad, sensibilidad y total de clasificación correctas igual al 50% (por el simple azar). Un modelo puede considerarse aceptable si tanto la especificidad como la sensibilidad tienen un nivel alto, de al menos el 75%

Corrida N°1

Es importante recalcar que no se utilizaron todos los índices financieros que en primera opción indicamos, debido a que para obtener el ratio de la cobertura de la deuda se utilizarían datos de endeudamiento, mismos que no todas las empresas estudiadas los tenían, arrojando resultados pocos verídicos, no obstante, se lo reemplazó la razón de endeudamiento.

Tabla 9 Corrida 1

	B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1 ^a LIQUIDEZCORR_DIC	-42,406	56841,443	,000	1	,999	,000
PRUEBAACI_DIC	42,406	56841,443	,000	1	,999	26097589678 84897300,000
ENDEUDAACT_DIC	-62,916	69616,268	,000	1	,999	,000
ENDEUDPATRIMO_DIC	-42,406	56841,445	,000	1	,999	,000
ENDEUACTIFIJO_DIC	42,406	80385,941	,000	1	1,000	26097585295 07919900,000
Constante	41,713	56841,445	,000	1	,999	13048792647 53957380,000

Nos indica las variables y constantes necesarias para formular la ecuación del modelo para este ensayo, quedando de esta forma:

$$O_i = 41,713 - 42,406LIQ + 42,406PA - 62,916EA - 42,4060EP + 42,406EAF$$

Pruebas ómnibus de coeficientes de modelo

	Chi-cuadrado	Gl	Sig.
Paso 1 Escalón	6,766	5	,239
Bloque	6,766	5	,239
Modelo	6,766	5	,239

Nos indica que el modelo no se ajusta ya que tiene un grado de significancia 23,9% con 5 grados de libertad y un Chi cuadrado de 6,766. Esto quiere decir que de 100 casos el modelo lograría predecir únicamente 24 correctamente.

Resumen del modelo

Escalón	Logaritmo de la verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
1	3,819 ^a	,571	,778

a) -2 log de verosimilitud: presenta un valor de 16,994 es un valor cercano a 0, lo que nos indica que el modelo se ajusta bien a los datos.

b) R cuadrado de Cox y Snell: refleja la proporción de la varianza que esta explicado por las variables independientes en un 0,571. En nuestro caso indica que el 57,1% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo.

c) R cuadrado de Nagelkerke: según esta prueba la varianza esta explicada en 0,778 por las variables independientes, es decir, en nuestro caso indica que el 77,8% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo.

Corrida N°2

Debido a los resultados poco significativos, se optó por realizar una segunda corrida con los índices de liquidez, prueba acida, endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio y endeudamiento del activo fijo, arrojándonos el programa lo resultados que se detallan a continuación:

Tabla 10 Corrida 2

Variables en la ecuación

	B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1 ^a PRUEBAACI_DIC	21,896	34808,132	,000	1	,999	3230949955,2 66
ENDEUDAACI_DIC	,000	40192,968	,000	1	1,000	1,000
PERIODO MEDIAPAG_DIC	-42,406	53170,296	,000	1	,999	,000
TIENE APALANCAMIENTO	,000	40192,969	,000	1	1,000	1,000
Constante	21,203	56841,439	,000	1	1,000	1615474802,0 25

Nos indica las variables y constantes necesarias para formular la ecuación del modelo para este ensayo, quedando de esta forma:

$$O_i = 21,203 + 21,896PA + 0,00EA - 42,406PPP + 0,00APAL$$

Pruebas ómnibus de coeficientes de modelo

		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Paso 1	Escalón	6,766	4	,149
	Bloque	6,766	4	,149
	Modelo	6,766	4	,149

Nos indica que el modelo no se ajusta ya que tiene un grado de significancia 14,90% con 5 gl y un χ^2 de 6,766. Esto quiere decir que de 100 casos el modelo lograría predecir únicamente 14 correctamente.

Resumen del modelo

Escalón	Logaritmo de la verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
1	3,819 ^a	,571	,778

a) -2 log de verosimilitud: presenta un valor de 3,819 es un valor cercano a 0, lo que nos indica que el modelo no se ajusta bien a los datos.

b) R cuadrado de Cox y Snell: refleja la proporción de la varianza que esta explicado por las variables independientes en un 0,571. En nuestro caso indica que el 57,1% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo.

c) R cuadrado de Nagelkerke: según esta prueba la varianza esta explicada en 0,778 por las variables independientes, es decir, en nuestro caso indica que el 77,8% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo

Corrida N°3

Tabla 11 Corrida 3

	B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
PRUEBAACI_DIC	42,406	49226,133	,000	1	,999	260975893969 5474200,000
ENDEUDAACI_DIC	,000	40192,969	,000	1	1,000	1,000
PERIODOMEDIAPAG_DIC	-42,406	49226,133	,000	1	,999	,000
MERGENOPE_DIC	-21,203	40192,969	,000	1	1,000	,000
Constante	21,203	40192,969	,000	1	1,000	1615474825,7 94

Nos indica las variables y constantes necesarias para formular la ecuación del modelo para este ensayo, quedando de esta forma:

$$O_i = 21,203 + 42,406PA + 0,00EA - 42,406PPP - 21,203M$$

Pruebas ómnibus de coeficientes de modelo

		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Paso 1	Escalón	7,812	4	,099
	Bloque	7,812	4	,099
	Modelo	7,812	4	,099

Nos indica que el modelo no se ajusta ya que tiene un grado de significancia 9,90% con 4 gl y un χ^2 de 7,812. Esto quiere decir que de 100 casos el modelo lograría predecir únicamente 9 correctamente.

Resumen del modelo

Escalón	Logaritmo de la verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
1	2,773 ^a	,623	,850

a) -2 log de verosimilitud: presenta un valor de 2,773 es un valor cercano a 0, lo que nos indica que el modelo no se ajusta bien a los datos.

b) R cuadrado de Cox y Snell: refleja la proporción de la varianza que esta explicado por las variables independientes en un 0,623. En nuestro caso indica que el 62,30% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo.

c) R cuadrado de Nagelkerke: según esta prueba la varianza esta explicada en 0,85 por las variables independientes, es decir, en nuestro caso indica que el 85% de la variación de la variable dependiente es explicada por las variables incluida en el modelo.

Los modelos de regresión logística aplicado a cualquier rama a estudiar son versátiles debido a que admite un análisis e interpretación de sus resultados de forma predictiva y explicativa. La ventaja de emplear datos de panel en este modelo es que consiente valorar los coeficientes de regresión múltiple que no se podría obtener de la estimación con datos de corte transversal o series de tiempo, es por eso que para este estudio se realizó un análisis en primera instancia con series de tiempo en el programa SPSS, al no tener resultados estadísticamente significativos procedimos a aplicar datos de panel en el programa Stata que como resultado de sus corridas se obtuvo la regresión logística final que servirá y se podrá aplicar en las diferentes pequeñas empresas del sector de servicios de comida para poder predecir las dificultades financieras a las que están pueden hacer frente o a su vez podrá establecer si una empresa se encuentra saludable para seguir con su actividad persistiendo en el tiempo.

Capítulo 3 Resultados y regresión del modelo predictivo final

Poder predecir a simple vista puede ser definido como algo simple y hacedero sin embargo para poder llegar a determinar la regresión logística final se realizaron diferentes estudios estadísticos y econométricos y así poder tener resultados significativos. En este último capítulo se demostrará los resultados finales de la aplicación del modelo de Logit y su ecuación final en una empresa del sector de comida de la ciudad de Cuenca elegida indistintamente y seleccionando los ratios más óptimos, misma que permitirá verificar y probar la autenticidad del modelo estudiado, consiguientemente se presentará las conclusiones finales y recomendaciones fruto del estudio realizado que como consecuencia se espera tenga un aporte positivo en cuanto a la predicción del funcionamiento y la economía de las empresas estudiadas.

3.1 Resultados estadísticos

Luego de realizar varias corridas en el programa SPSS sin llegar a resultados estadísticamente significativos, se tomó la decisión de llevar la investigación con los datos de panel⁴ no balanceados⁵, es decir considerar tanto las empresas con las que se inició el estudio en el año 2010 como las que se formaban en el transcurso de los años, debido a que esta metodología mencionada lo permite y porque si bien algunas empresas no suben la información financiera al ente regulador no significa que ya no están en el mercado, esto lo pudimos verificar corroborando que no exista el acta de disolución en la Superintendencia de Compañías.

Con la información inicial y la de las nuevas empresas que se tomaron en consideración (ver anexo 3), se utilizó Stata que es un software muy utilizado por estadístico, especialmente quienes se dedican a la investigación en el ámbito económico, a su vez este programa permite específicamente trabajar con datos de panel, se realizaron las corridas necesarias hasta obtener la regresión final que se utilizará para adaptar al modelo, obteniendo finalmente la más significativa y menor margen de error con los siguientes ratios financiero:

- ✓ Liquidez (LIQ) $\rightarrow \left(\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$
- ✓ Rentabilidad económica (ROA) $\rightarrow \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Actvos totales}} \right)$
- ✓ Rentabilidad financiera (ROE) $\rightarrow \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \right)$
- ✓ Carga financiera CF $\rightarrow \left(\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}} \right)$

⁴ Utilizado cuando existen observaciones repetidas en el tiempo para una muestra de datos individuales, permitiendo analizar los datos a mayor profundidad ya que absorbe datos temporales como resultado de grandes cambios, este análisis es recomendado en estudios microeconómicos. (Vianco & Baronio, 2014)

⁵ Se refiere a datos no reiterativos en el tiempo, es decir en un año pueden mostrar valores o en este caso Estados Financieros y en otros años no, ya sea por falta de información o por falta de control por parte del ente regulador.

✓ Apalancamiento (APAL) $\rightarrow \left(\frac{Deuda}{Total\ de\ Activos} \right)$

De los cuales las siguientes hipótesis fueron planteadas según lo que la literatura financiera señala con respecto a los valores que tienen los ratios financieros.

Hipótesis 1: La liquidez corriente tiene una influencia significativa sobre la quiebra de las empresas referentes al mercado de elaboración de alimentos.

Hipótesis 2: Existe una influencia significativa del ROA sobre la quiebra de las empresas referentes al mercado de elaboración de alimentos.

Hipótesis 3: El apalancamiento financiero influye sobre la quiebra de las empresas referentes al mercado de elaboración de alimentos.

Hipótesis 4: El ROE influye significativamente sobre la quiebra de las empresas referentes al mercado de elaboración de alimentos.

Hipótesis 5: El impacto de la carga financiera influye significativamente sobre la quiebra de las empresas referentes al mercado de elaboración de alimentos.

Con las hipótesis planteadas, se realiza la corrida, con un nivel de confianza del 95% permitiendo analizar los resultados finales detallados a continuación:

- Apalancamiento.- los resultados indican que un incremento del 1% de apalancamiento de las empresas la probabilidad de quiebra aumenta en un 0,3%.
- Impacto de carga financiera.- Este beta afirma que a mayores gastos financieros la probabilidad de quiebra incrementan un 25%.
- ROA.- indica que dado un incremento de 1% en el ROA de las empresas la probabilidad de quiebra disminuye un 60%.
- Mientras que, si el ROE aumenta en 1% la probabilidad de quiebra disminuye en 37%. Adicionalmente.

Finalmente reemplazando los datos obtenidos de la corrida final en la ecuación detalla anteriormente tenemos que:

$$O_i = -0.13765 - 0,033LIQ_{it} + 0.0031APL_{it} - 0.6029ROA_{it} - 0.3790ROE_{it} + 0.2495_3CF_{it}$$

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-O_i}}$$

3.3 Desarrollo del modelo predictivo de quiebra

3.3.1 Aplicación del modelo con índices financieros del año 2017

Con la regresión final, y los índices financieros de dos empresas se realizarán los cálculos detallados a continuación, para verificar el estado en el que se encontraban las empresas en el año 2017:

AÑO 2017						
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	RENTABILIDAD		
		LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (ROA)	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)
019036969200	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,71	1,29	0,08	0,15	0,19
019038020300	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,15	2,95	0,06	0,13	0,57

Empresa 1

Haciendo un breve análisis de los índices financieros podemos decir que la liquidez de la empresa es excelente ya que es mayor a 1 el cual es un indicador de aceptabilidad, en

cuanto al apalancamiento es alto, es decir sus deuda son mayores en un 29% al total de activos que posee la empresa, por otro lado con respecto al impacto de carga financiera el valor es aceptable ya que de 100 dólares que la empresa vende, \$8 son para cubrir los gastos financieros, con respecto al ROA es un valor muy medio ya que la utilidad cubre únicamente un 15% del total de activos; y por último el ROE tiene un similar resultado que el ROA, ya que únicamente las ganancias cubren el 19% de los activos totales.

Teniendo ya una idea de la salud de la empresa con los resultados de los ratios, a continuación se detallan los cálculos para conocer cuál es la probabilidad de dificultad financiera que tuvo la empresa JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA en el 2017:

$$O_i = -0.13765 - 0,033(1,71)_{it} + 0.0031(1,29)_{it} - 0.6029(0,15)_{it} - 0.3790(0,19)_{it} + 0.2495(0,08)_{it}$$

Donde:

$$O_i = -0.13765 - 0,05643 + 0,003999 - 0,090435 - 0,07201 + 0,01996$$

$$O_i = -0.332566$$

Finalmente:

$$O_i = -0.13765 - 0,033(0,14)_{it} + 0.0031(2,95)_{it} - 0.6029(0,13)_{it} - 0.3790(0,57)_{it} + 0.2495_3(0,06)_{it}$$

Donde:

$$O_i = -0.13765 - 0,00462 + 0,009145 - 0,078377 - 0,21603 + 0,01497$$

Remplazando el valor de la ecuación en el modelo LOGIT:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-(-0,332566)}}$$

$$P_i = 0,4184$$

Se obtiene como resultado que la probabilidad de que JOY'S BURGUERS CIA. LTDA. tenga dificultades financieras en un futuro es del 42%.

Empresa 2

De la misma manera se procede a realizar un breve análisis la liquidez de la empresa es deficiente ya que es de 0,14, en cuanto al apalancamiento es alto, es decir sus deuda son mayores en un 195% al total de activos que posee la empresa, sin embargo este valor puede no incrementa significativamente el riesgo de tener dificultad financiera ya que por cada punto porcentual el riesgo incrementa en un 0.02%, por otro lado con respecto al impacto de carga financiera el valor es aceptable ya que de 100 dólares que la empresa vende, \$6 son para cubrir los gastos financieros, con respecto al ROA es un valor muy medio ya que la utilidad cubre únicamente un 13% del total de activos; y por último el ROE tiene un resultado excelente ya que las ganancias cubren el 57% de los activos totales.

$$O_i = -0.13765 - 0,033(0,15)_{it} + 0.0031(2,95)_{it} - 0.6029(0,13)_{it} \\ - 0.3790(0,57)_{it} + 0.2495_3(0,06)_{it}$$

Donde:

$$O_i = -0.13765 - 0,00495 + 0,009145 - 0,078377 - 0,21603 + 0,01497$$

$$O_i = -0,412892$$

Finalmente:

Remplazando el valor de la ecuación en el modelo LOGIT:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-(-0,412892)}}$$

$$P_i = 0,398297961$$

Se obtiene como resultado que la probabilidad de que TIESTOS ALIMENTOS ACUSABOR CIA. LTDA. tenga dificultades financieras en un futuro es del 40%.

3.3.1.1 Resultados de las empresas analizadas

Empresa 1	Empresa 2
<p>En el resultado obtenido se puede observar que JOY'S BURGER es una empresa que se encuentra saludable debido a que la probabilidad de dificultad financiera que puede presentar para la empresa es de un 42%, analizando desde la perspectiva del modelo aplicado se puede concluir que el resultado se da debido al porcentaje de carga financiera, el cual es el factor que mayor riesgo de dificultad financiera arroja, con un incremento del 25% por cada punto porcentual que suba.</p>	<p>En cuanto a la empresa TIESTOS, la probabilidad de quiebra es del 40%, observando los indicadores en primera instancia puede existir la duda de porque la probabilidad es menor a la de JOY'S BURGUER ya que el indicador de liquidez es mucho menor y el de apalancamiento mayor, sin embargo según el modelo el incremento de riesgo es solo del 0.02% por tener un mayor grado de apalancamiento y por tener menor liquidez únicamente el 0.3%, en comparación al decremento del riesgo por tener un mayor ROE que en este caso es de 0.59 mientras que de la empresa 1 es solo de 0.19.</p>

3.3.2 Aplicación del modelo con índices financieros del año 2018

Se realizará también el análisis del año 2018 de las mismas empresas, detallando los resultados a continuación:

AÑO 2018						
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	RENTABILIDAD		
		LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (ROA)	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,78	1,21	0,07	0,19	0,22
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,28	2,34	0,04	0,12	0,49

Empresa 1

Haciendo un breve análisis de los índices financieros podemos decir que la liquidez de la empresa es similar a la del años anterior mayor a 1 incrementada a 1.78 el cual es un indicador de aceptabilidad, en cuanto al apalancamiento aun es alto, sin embargo ha disminuido a 1.21 es decir sus deudas son mayores en un 21% al total de activos que posee la empresa, por otro lado con respecto al impacto de carga financiera el valor es aceptable y menor al del año anterior concluyendo que de 100 dólares que la empresa vende, \$7 son para cubrir los gastos financieros, con respecto al ROA es un valor muy medio ya que la utilidad cubre únicamente un 19% del total de activos; y por último los resultados del ROE indican que las ganancias cubren el 22% de los activos totales.

Teniendo ya una idea de la salud de la empresa con los resultados de los ratios, a continuación se detallan los cálculos para conocer cuál es la probabilidad de dificultad financiera que tuvo la empresa JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA en el 2018:

$$O_i = -0.13765 - 0,033(0.28)_{it} + 0.0031(2,34)_{it} - 0.6029(0.12)_{it} - 0.3790(0.49)_{it} + 0.24950, (0,04)_{it}$$

Donde:

$$O_i = -0.13765 - 0,05874 + 0,003751 - 0,114554 - 0,08338 + 0,017465$$

$$O_i = -0.373108$$

Finalmente:

Remplazando el valor de la ecuación en el modelo LOGIT:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-(-0,373108)}}$$

$$P_i = 0,4077902332$$

Se obtiene como resultado que la probabilidad de que JOY'S BURGUER tenga dificultades financieras en un futuro es del 41%.

Empresa 2

De la misma manera se procede a realizar un breve análisis la liquidez de la empresa aun es deficiente pero mayor que el año anterior obteniendo 0,28, en cuanto al apalancamiento es demasiado alto, aunque con respecto al 2017 disminuyó, es decir sus deuda son mayores en un 134% del total de activos que posee la empresa, por otro lado con respecto al impacto de carga financiera el valor es aceptable ya que de 100 dólares que la empresa vende, \$4 son para cubrir los gastos financieros, con respecto al ROA es un valor muy medio ya que la utilidad cubre únicamente un 12% del total de activos; y por último el ROE tiene un resultado excelente ya que las ganancias cubren el 49% de los activos totales.

$$O_i = -0.13765 - 0,033(0,28)_{it} + 0.0031(2,34)_{it} - 0.6029(0,12)_{it} \\ - 0.3790(0,49)_{it} + 0.2495_3(0,06)_{it}$$

Donde:

$$O_i = -0.13765 - 0,00924 + 0,007254 - 0,072348 - 0,18571 + 0,01497$$

$$O_i = -0,382724$$

Finalmente:

Remplazando el valor de la ecuación en el modelo LOGIT:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-(-0,382724)}}$$

$$P_i = 0,40547$$

Se obtiene como resultado que la probabilidad de que TIESTOS ALIMENTOS ACUSABOR CIA. LTDA. tenga dificultades financieras en un futuro es del 41%.

3.3.2.1 Resultados de las empresas analizadas

Empresa 1	Empresa 2
<p>En el resultado obtenido se puede observar que JOY'S BURGER es una empresa que se encuentra saludable debido a que la probabilidad de dificultad financiera que puede presentar para la empresa es de un 41%, analizando desde la perspectiva del modelo aplicado se puede concluir que el resultado se da debido al porcentaje de carga financiera, el cual es el factor que mayor riesgo de dificultad financiera arroja, con un incremento del 25% por cada punto porcentual que suba.</p>	<p>En cuanto a la empresa TIESTOS, la probabilidad de quiebra es del 41%, observando en esta ocasión la probabilidad de la empresa de JOY'S BURGUER es igual, ya que incremento tanto el ROE como el ROA y disminuyo el impacto e carga financiera con respecto al año anterior.</p>

3.3.3 Comparación de resultados empresa JOY'S BURGUERS AÑO 2017-2018

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	RENTABILIDAD		
		LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (ROA)	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)
019036969200	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,71	1,29	0,08	0,15	0,19
019036969200	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,78	1,21	0,07	0,19	0,22

Según los resultados obtenidos en la aplicación del modelo tanto en el año 2017 y 2018 se puede concluir que realmente es significativo el beta del ROE, ROA e impacto de carga financiera ya que en el año 2017 la empresa tuvo una probabilidad de quiebra del 42% mientras que en el año 2018 bajo al 41% disminuyendo en 1%, debido a que el Impacto de carga financiera disminuyó de 0,08 a 0,07, mientras que el ROA incremento 4 puntos porcentuales y el ROE 3%. Si bien el grado de apalancamiento disminuyo un 8% y la liquidez por lo contrario amento de 1,71 a 1,78 no influyó en la diferencia del resultado, ya que los beta indican que el riesgo disminuye únicamente un 0.3% y un 0,02% respectivamente.

3.3.4 Comparación de resultados empresa TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA AÑO 2017-2018.

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	RENTABILIDAD		
		LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (ROA)	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)
019038020300	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,15	2,95	0,06	0,13	0,57
019038020300	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,28	2,34	0,04	0,12	0,49

Por otro lado con esta empresa según los resultados obtenidos en la aplicación del modelo tanto en el año 2017 y 2018 se puede concluir nuevamente que es significativo el beta del ROE, ROA ya que en el año 2017 la empresa tuvo una probabilidad de quiebra del 40% mientras que en el año 2018 subió al 41% incrementando en 1% la probabilidad de dificultad financiera, debido a que el ROA disminuyó en 1 punto porcentual lo que a simple vista no es significativo, sin embargo el beta del misma indica que tiene una probabilidad de incremento o discusión del 69% mientras que el ROE también disminuyó 8%. Si bien el grado de apalancamiento disminuyo y la liquidez por lo contrario amento

de 0,15 al 0,28 no influyó en la diferencia del resultado, ya que la beta indica que el riesgo disminuye únicamente un 0.3% y un 0,02% respectivamente.

Conclusiones

En la investigación se realizó la aplicación del modelo LOGIT (OLSHON), el cual después de revisar la literatura de varios modelos de predicción de quiebra, se concluyó que es el más apto al tener una mayor flexibilidad con respecto a las características en las que se puede establecer la estimación, además de que es uno de los más utilizados para realizar este tipo de estudios de quiebra específicamente de pequeñas y medianas empresas ya que permite supuestos más flexibles que los que exigen otros modelos como ALTMAN.

Con los comentarios anteriormente mencionados y el modelo en sí, se aporta a este estudio la implementación de una ecuación LOGIT, con diferentes variables a las definidas por el autor OLSHON, misma que se puede aplicar a cualquier pequeña empresa del sector de comida de la ciudad de Cuenca.

Luego de varias corridas de manera inicial en el programa SPSS y con datos y varios índices financieros no se obtuvieron resultados estadísticamente significativos, por lo cual se optó por utilizar el programa STATA con datos de panel, que incluyó las siguientes variables e hipótesis

$$\text{Liquidez (LIQ)} \rightarrow \left(\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right)$$

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} \rightarrow \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Actvos totales}} \right)$$

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} \rightarrow \left(\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \right)$$

$$\text{Carga financiera CF} \rightarrow \left(\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}} \right)$$

$$\text{Apalancamiento (APAL)} \rightarrow \left(\frac{\text{Deuda}}{\text{Total de Activos}} \right)$$

$H_0 =$ Se acepta la hipótesis (Los beta son estadísticamente significativos)

$H_1 =$ Se rechaza la hipótesis (los beta no son estadísticamente significativos)

Con un intervalo de la confianza del 95%, es decir que para que los resultados sean significativos deben tener un margen de error no mayor al 5%.

Obteniendo la siguiente regresión:

$$O_i = -0.13765 - 0,033LIQ_{it} + 0.0031APL_{it} - 0.6029ROA_{it} - 0.3790ROE_{it} + 0.2495_3CF_{it}$$

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-O_i}}$$

La cual se concluyó como final debido a que los resultados de la corrida tanto general como por índice financiero, fueron los más significativos con un (X^2) del 2%. En cuanto a lo global; de manera individual la liquidez financiera y apalancamiento el 0,008; en el impacto de carga financiera el 0,043, el ROA queda libre de error y el ROE un 0,03. Siendo mayormente significativa la correlación del

Con respecto a los coeficientes de los betas se obtuvieron los siguientes resultados:

- Índice de liquidez.- se concluye que dado un aumento de un dólar en la liquidez se espera que la probabilidad de quiebra disminuya en un 3%.
- Apalancamiento.- indican que un incremento del 1% de apalancamiento de las empresas la probabilidad de quiebra aumenta en un 0,3%.
- Impacto de carga financiera.- afirma que a mayores gastos financieros la probabilidad de quiebra incrementan un 25%.
- ROA.- indica que dado un incremento de 1% en el ROA de las empresas la probabilidad de quiebra disminuye un 60%.
- Mientras que, si el ROE aumenta en 1% la probabilidad de quiebra disminuye en 0,9%.

Concluyendo con éste análisis las empresas de comida en la ciudad de Cuenca que poseen una mayor probabilidad de quebrar, poseen ratios de rentabilidad bajos, así como también ratios de liquidez bajos, representadas por una capacidad baja de generación de recursos y un alto nivel de endeudamiento de las empresas.

En relación con lo señalado anteriormente se logra evidenciar que el modelo obtenido aporta una predicción aceptable sobre las empresas que fueron analizadas, y arrojan una respuesta eficaz al momento de predecir situaciones de quiebra futuras ya que al momento de realizar un análisis a las empresas JOES BURGUERS Y TIESTOS del años 2017, se obtuvo que tienen una probabilidad de quiebra del 42% y 40% respectivamente, resultados que viendo desde la perspectiva del modelo son aceptables ya que en el caso de JOES BURGUERS, debido a que los índices ROA Y ROE son bajos la probabilidad es más alta de quiebra que la empresa TIESTOS que tienen el índice ROE un 38% más que JOES BURGUERS y un impacto de carga financiera del 6%, mientras que JOES BURGUERS un 7%, lo cual no es significativa en porcentaje sin embargo en riesgo si, debido a que el modelo indica que por el incremento del 1% en la carga financiera el riesgo aumenta en un 25%.

Con respecto a la comparación de ambos años de las dos empresas se concluyó que éstas dependen realmente de los cambios que se dan tanto en el ROA, ROE e Impacto de Carga Financiera tal como indica los resultados beta del modelo.

Recomendaciones

Esta investigación ha sido realizada con el fin de obtener mejora continua en la perpetuidad de los negocios que brindan servicios de comida en la ciudad de Cuenca, debido que ha sido palpable la realidad en donde se incorpora una empresa sin planificación, sin un estudio previo de mercado, sin un análisis FODA o económico previo a su apertura dejando como consecuencia su cierre al corto plazo, como se explicó en esta investigación existen varias dificultades que pueden influir para que las empresas no se mantengan constante y en funcionamiento en el tiempo como por ejemplo la falta de experiencia administrativa, su mala planificación, falta de transparencia en el movimiento de sus cuentas o Estados Financieros pueden ser causales para que estas estén dirigidas a dificultades financieras o en el peor de los casos la quiebra.

Una de las principales recomendaciones para este sector potencial es que se realicen estudios necesarios previos a su creación y a su vez que apliquen el modelo econométrico presentado en la investigación, ya que ayudará a determinar si sus deudas son necesarias para mantener en pie el negocio, si sus activos o capital son suficientes para mantenerse en el tiempo, es tan indispensable hacer notar que una empresa no puede permanecer sana y en el tiempo cuando su actividad operativa se maneja únicamente con deuda y no con recursos propios.

ANEXOS
ANEXO 1

RUC	EMPRESA	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO	ACTIVO FIJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA
019034549100	RESTAURANT ZOEBA R CIA. LTDA.	\$ 4.310,38	\$ 5.345,02	\$ 2.410,00	\$ 24.309,48	\$ 28.785,57	\$ (4.476,09)	\$ 23.560,00	\$ 19.999,00	\$ -	\$ 5.345,02	\$ 55.540,76	\$ 41.370,47	\$ 19.046,38	\$ -	\$ 38.000,47	\$ 14.170,29	\$ (4.876,09)	\$ -	\$ (4.876,09)
190341216001	BOWLING CLUB C. LTDA.	\$ 7.820,00	\$ 51.277,65	\$ -	\$ 53.080,15	\$ 51.280,15	\$ 1.800,00	\$ 17.747,29	\$ 17.747,29	\$ 7.820,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
019036333001	ROMERO FERRARI ROMFERR CIA. LTDA.	\$ 11.117,52	\$ 4.147,12	\$ 6.735,00	\$ 19.935,37	\$ 4.147,12	\$ 15.788,55	\$ 9.366,28	\$ 8.818,15	\$ 1.886,16	\$ 3.473,78	\$ 37.683,47	\$ 16.013,67	\$ 34.992,97	\$ 83,16	\$ 22.748,67	\$ 21.669,80	\$ (13.323,17)	\$ (13.240,01)	\$ (13.323,17)
019033584400	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 52.246,26	\$ 31.935,00	\$ 4.727,80	\$ 105.179,67	\$ 31.935,00	\$ 73.244,57	\$ 101.225,93	\$ 52.933,30	\$ 3.195,86	\$ 26.869,89	\$ 1.094.255,44	\$ 636.488,01	\$ 449.800,02	\$ -	\$ 636.299,51	\$ 457.767,43	\$ 7.967,41	\$ 7.967,41	
019033842800	ACQUIABIANCA S.A.	\$ 7.801,96	\$ 83.848,73	\$ 1.790,81	\$ 14.668,01	\$ 83.848,73	\$ (69.180,72)	\$ 12.120,07	\$ 6.247,59	\$ 2.591,44	\$ 77.110,75	\$ 87.160,72	\$ 48.288,67	\$ 107.847,69	\$ -	\$ 41.192,53	\$ 38.872,05	\$ (68.975,64)	\$ (68.975,64)	\$ (68.975,64)
019033664600	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA.	\$ 330.201,77	\$ 632.535,86	\$ 35.994,90	\$ 754.999,86	\$ 632.535,86	\$ 122.464,00	\$ 764.849,28	\$ 424.798,09	\$ 13.559,71	\$ 483.344,65	\$ 1.141.771,41	\$ 662.761,50	\$ 389.655,75	\$ 13.157,31	\$ 174.192,31	\$ 479.009,91	\$ 89.354,16	\$ 76.196,85	\$ 43.806,58
019036708800	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	\$ 5.221,06	\$ -	\$ 4.560,00	\$ 36.522,67	\$ 36.122,67	\$ 400,00	\$ 5.370,00	\$ 5.020,00	\$ -	\$ 36.122,67	\$ 37.566,77	\$ 83.530,00	\$ -	\$ -	\$ 70.120,00	\$ (45.963,23)	\$ (45.963,23)	\$ (45.963,23)	\$ (45.963,23)
019035832100	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	\$ 20.482,30	\$ 46.956,40	\$ 13.534,32	\$ 133.080,94	\$ 160.237,78	\$ (27.156,84)	\$ 57.642,21	\$ 52.927,69	\$ 3.500,00	\$ 160.237,78	\$ 88.559,22	\$ 55.293,50	\$ 74.307,27	\$ -	\$ 51.308,14	\$ 33.265,72	\$ (41.041,55)	\$ (41.041,55)	\$ (41.041,55)
019031316600	ESCANDON PACHECO CA.	\$ 101,73	\$ 50.157,36	\$ -	\$ 121.801,15	\$ 50.157,36	\$ 71.643,79	\$ 151.251,09	\$ 121.699,42	\$ -	\$ 5.157,36	\$ 4.330,04	\$ 4.703,76	\$ 9.649,64	\$ -	\$ 3.647,76	\$ (373,72)	\$ (10.023,36)	\$ (10.023,36)	\$ (10.023,36)
019001931400	RESTAURANT EL ASADOR RESTASAGAL CIA. LTDA.	\$ 4.646,91	\$ 56.634,67	\$ -	\$ 124.983,36	\$ 76.240,78	\$ 48.742,58	\$ 138.187,31	\$ 98.725,57	\$ 2.260,53	\$ 56.132,98	\$ 90.687,05	\$ 139.773,47	\$ 2.303,91	\$ 627,41	\$ 61.896,84	\$ (49.086,42)	\$ (51.390,33)	\$ (52.017,74)	\$ (51.390,33)
019017023300	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	\$ 29.076,20	\$ 23.413,16	\$ 10.125,41	\$ 36.761,16	\$ 23.413,16	\$ 13.348,00	\$ 34.709,16	\$ 6.734,72	\$ 1.767,64	\$ 12.648,60	\$ 223.413,49	\$ 198.431,82	\$ 38.056,56	\$ 12.187,65	\$ 90.760,99	\$ 24.981,67	\$ (13.074,89)	\$ (25.262,54)	\$ (13.074,89)
019035728700	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	\$ 3.111,19	\$ 50.472,77	\$ 1.291,80	\$ 28.913,03	\$ 50.472,77	\$ (21.559,74)	\$ 27.348,13	\$ 25.801,84	\$ -	\$ 1.604,75	\$ 20.719,70	\$ 33.380,36	\$ 617,22	\$ -	\$ 7.574,00	\$ (12.660,66)	\$ (13.277,88)	\$ (13.277,88)	\$ (13.277,88)
019035851800	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 125.881,95	\$ 278.637,27	\$ 90.743,04	\$ 409.883,56	\$ 278.637,27	\$ 131.246,29	\$ 436.049,72	\$ 284.001,61	\$ 19.902,13	\$ 196.813,16	\$ 656.058,97	\$ 183.888,05	\$ 451.508,97	\$ 1.582,25	\$ 218.706,55	\$ 472.170,92	\$ 20.661,95	\$ 19.079,70	\$ 20.661,95
019031889300	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 49.493,76	\$ 29.841,48	\$ 20.909,39	\$ 112.683,78	\$ 42.263,21	\$ 70.420,57	\$ 111.831,62	\$ 60.890,02	\$ 13.703,86	\$ 30.059,83	\$ 269.894,47	\$ 123.121,19	\$ 143.622,81	\$ -	\$ 98.767,80	\$ 146.773,28	\$ 3.150,47	\$ 3.150,47	\$ 3.150,47
019031105800	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	\$ 241.390,80	\$ 388.270,87	\$ 148.265,42	\$ 428.903,73	\$ 388.270,87	\$ 40.632,86	\$ 316.347,42	\$ 93.000,03	\$ -	\$ 119.007,70	\$ 2.253.938,00	\$ 1.574.288,78	\$ 800.578,45	\$ -	\$ 1.653.993,98	\$ 679.649,22	\$ (120.929,23)	\$ (120.929,23)	\$ (120.929,23)
019033512700	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	\$ 73.314,58	\$ 208.533,24	\$ 41.911,24	\$ 492.437,61	\$ 413.698,28	\$ 78.739,33	\$ 180.275,07	\$ 137.843,27	\$ 20.984,79	\$ 350.172,51	\$ 807.036,64	\$ 704.491,40	\$ 59.352,18	\$ -	\$ 613.002,43	\$ 102.545,24	\$ 43.193,06	\$ 43.193,06	\$ 43.193,06

RUC	EMPRESA	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO	ACTIVO FIJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA
019033664600	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA.	\$ 569.589,84	\$ 771.260,47	\$ 37.635,20	\$ 920.591,82	\$ 771.260,47	\$ 149.331,35	\$ 630.881,27	\$ 303.208,56	\$ 139.321,03	\$ 612.088,60	\$ 961.478,53	\$ 913.606,35	\$ 6.236,81	\$ -	\$ 171.540,27	\$ 47.872,18	\$ 41.635,37	\$ 41.635,37	\$ 26.867,34
019034549100	RESTAURANT ZOEBA R CIA. LTDA.	\$ 13.961,75	\$ 240,71	\$ 9.150,00	\$ 34.103,75	\$ 45.950,93	\$ (11.847,18)	\$ 23.499,00	\$ 20.142,00	\$ 235,48	\$ 240,71	\$ 51.837,52	\$ 35.866,50	\$ 28.218,20	\$ -	\$ 42.606,50	\$ 15.971,02	\$ (12.247,18)	\$ (12.247,18)	\$ (12.247,18)
019036708800	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	4086,9	59676,83	-	37.540,00	80.003,71	(42.463,71)	35.714,09	33.453,10	5.196,71	5.196,71	92.533,62	49.319,85	106.690,58	-	44.759,85	43.213,77	(63.476,81)	(63.476,81)	(63.476,81)
019035832100	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	14054,36	33112,87	11.250,32	143.590,78	191.004,55	(47.413,77)	83.290,66	71.258,38	1.419,24	191.004,55	90.567,43	39.667,25	71.479,59	-	-	50.900,18	(20.579,41)	(20.579,41)	(20.579,41)
019031889300	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	68827,29	23835,07	28.099,20	126.994,13	48.585,59	78.408,54	115.537,25	55.866,84	9.044,87	8.956,84	327.566,55	120.583,20	198.317,57	-	127.773,01	206.983,35	8.665,78	8.665,78	8.665,78
019031105800	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	167896,81	238424,13	59.971,54	322.082,81	238.424,13	83.658,68	324.271,15	72.627,58	-	214.846,52	2.547.248,87	1.507.806,56	973.077,50	-	1.419.512,68	1.039.442,31	66.364,81	66.364,81	66.364,81
019033584400	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	106349,91	85061,66	4.871,68	179.883,15	85.061,66	94.821,49	133.193,73	73.533,24	9.417,81	73.237,78	1.239.017,72	690.388,68	515.228,24	-	690.532,56	548.629,04	33.400,80	33.400,80	33.400,80
019033512700	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	55567,25	127478,26	35.510,20	705.754,48	414.874,76	290.879,72	435.696,62	367.819,59	284.093,56	391.869,09	1.640.521,61	1.520.987,39	268.724,30	-	1.202.258,37	119.534,22	(149.190,08)	(149.190,08)	(149.190,08)
019017023300	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	43438,73	41508,74	5.039,19	51.051,41	41.508,74	9.542,67	35.524,26	5.661,31	14.703,81	13.904,01	245.808,11	219.063,74	29.021,08	-	92.003,47	26.744,37	(2.276,71)	(2.276,71)	(2.276,71)
019035728700	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	424,09	61619,96	306,28	26.694,93	61.619,96	(34.925,03)	27.817,13	26.270,84	-	1.206,78	22.250,93	8.248,70	27.470,89	-	7.352,83	14.002,23	(13.468,66)	(13.468,66)	(13.468,66)
019035851800	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	164507,85	315558,46	104.254,32	452.470,17	315.558,46	136.911,71	505.824,06	287.962,32	26.482,72	133.322,35	775.557,22	238.982,03	514.818,27	-	252.493,31	536.575,19	21.756,92	21.756,92	21.756,92

	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO	ACTIVO FIJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA	
190374181001	INDUSTRIA REPOSTERA ECUATORIANA TOLMA CIA. LTDA.	\$ 12.950,33	\$ 52.294,02	\$ -	\$ 74.068,67	\$ 52.294,02	\$ 21.774,65	\$ 61.118,34	\$ -	\$ 38.675,02	\$ 316.245,65	\$ 257.370,72	\$ 82.950,28	\$ -	\$ 142.361,86	\$ 58.874,93	\$ (24.075,35)	\$ (24.075,35)	\$ (24.075,35)	
190374181001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	\$ 898.623,42	\$ 1.031.822,36	\$ 39.824,11	\$ 1.294.155,98	\$ 1.031.822,36	\$ 262.333,62	\$ 717.265,81	\$ -	\$ 595.756,88	\$ 1.455.135,17	\$ 957.695,34	\$ 340.806,94	\$ -	\$ 187.640,38	\$ 497.439,83	\$ 156.632,89	\$ 156.632,89	\$ 103.847,61	
190374181001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 90.434,58	\$ 67.868,26	\$ 4.665,25	\$ 169.654,55	\$ 107.816,84	\$ 61.837,71	\$ 132.230,71	\$ -	\$ 79.219,97	\$ -	\$ 14.808,47	\$ 1.312.510,97	\$ 701.036,61	\$ -	\$ 700.830,18	\$ 611.474,36	\$ 4.744,36	\$ 4.744,36	\$ 3.145,51
190374181001	CAÑAS & TAPAS CYTBAR RESTAURANT CIA. LTDA.	\$ 3.177,63	\$ 1.931,52	\$ 800,00	\$ 16.887,68	\$ 24.313,60	\$ (7.425,92)	\$ 12.352,00	\$ -	\$ 1.931,52	\$ 3.089,81	\$ 7.949,76	\$ 2.965,97	\$ -	\$ 8.749,76	\$ (4.859,95)	\$ (7.825,92)	\$ (7.825,92)	\$ (7.825,92)	
190374181001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	\$ 3,00	\$ -	\$ -	\$ 30.591,12	\$ -	\$ 30.591,12	\$ 31.217,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 628,88	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (628,88)	\$ (628,88)	\$ (628,88)	\$ (628,88)	
190374181001	CARNES DEL SUR CARNISUR CIA. LTDA.	\$ 19.245,03	\$ 9.426,62	\$ 198,12	\$ 49.385,83	\$ 9.426,62	\$ 39.959,21	\$ 26.448,00	\$ -	\$ 3.607,88	\$ 53.082,88	\$ 36.907,00	\$ 4.395,97	\$ -	\$ 17.555,37	\$ 16.175,88	\$ 11.779,91	\$ 11.779,91	\$ 7.810,08	
190374181001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
190374181001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	\$ 34.853,07	\$ 40.655,38	\$ 4.494,18	\$ 41.434,20	\$ 40.655,38	\$ 778,82	\$ 36.545,56	\$ -	\$ 26.154,20	\$ 218.474,55	\$ 199.216,73	\$ 30.051,10	\$ 166,50	\$ 79.047,38	\$ 19.257,82	\$ (10.793,28)	\$ (10.959,78)	\$ (10.959,78)	
190374181001	VALOES CIA. LTDA.	\$ 28.420,68	\$ 104.860,87	\$ 5.275,52	\$ 135.594,30	\$ 137.400,03	\$ (1.805,73)	\$ 86.343,60	\$ -	\$ 104.860,87	\$ 78.533,42	\$ 26.467,03	\$ 51.736,67	\$ 1.610,29	\$ -	\$ 52.066,39	\$ 329,72	\$ (1.280,57)	\$ (1.280,57)	
190374181001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 1.634,69	\$ 115.850,63	\$ 1.378,49	\$ 103.651,81	\$ 115.850,63	\$ (12.198,82)	\$ 102.017,12	\$ -	\$ -	\$ 236.334,91	\$ 195.519,33	\$ 53.414,40	\$ -	\$ 15.895,20	\$ 40.815,58	\$ (12.598,82)	\$ (12.598,82)	\$ (12.598,82)	
190374181001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 85.593,45	\$ 70.239,82	\$ 4.413,90	\$ 91.304,97	\$ 70.239,82	\$ 21.065,15	\$ 5.711,52	\$ -	\$ -	\$ 590.795,08	\$ 241.852,42	\$ 296.351,04	\$ 21.017,67	\$ 246.266,32	\$ 348.942,66	\$ 52.591,62	\$ 31.573,95	\$ 20.933,53	
190374181001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 55.295,70	\$ 95.463,02	\$ -	\$ 102.583,69	\$ 95.463,02	\$ 7.120,67	\$ 56.232,65	\$ -	\$ 31.496,28	\$ 348.975,70	\$ 123.768,90	\$ 220.153,69	\$ 3.846,95	\$ 123.768,90	\$ 225.206,80	\$ 5.053,11	\$ 1.206,16	\$ 799,68	
190374181001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 239.700,45	\$ 293.075,47	\$ 26.265,65	\$ 536.298,22	\$ 293.075,47	\$ 243.222,75	\$ 516.550,08	\$ -	\$ 48.355,53	\$ 915.239,18	\$ 465.001,61	\$ 399.301,48	\$ 7.120,60	\$ -	\$ 450.237,57	\$ 50.936,09	\$ 43.815,49	\$ 29.049,67	
190374181001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 60.508,34	\$ 54.231,05	\$ 26.586,81	\$ 136.730,73	\$ 54.231,05	\$ 82.499,68	\$ 143.767,79	\$ 2.300,00	\$ 28.905,91	\$ 362.269,92	\$ 138.940,66	\$ 205.948,66	\$ -	\$ 137.428,27	\$ 223.329,26	\$ 17.380,60	\$ 17.380,60	\$ 11.523,34	
190374181001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	\$ 176.754,53	\$ 209.685,27	\$ 66.179,41	\$ 296.383,76	\$ 209.685,27	\$ 86.698,49	\$ 298.634,31	\$ -	\$ 108.465,17	\$ 2.234.687,23	\$ 1.225.848,37	\$ 974.967,48	\$ -	\$ 1.232.056,24	\$ 1.008.838,86	\$ 33.871,38	\$ 33.871,38	\$ 22.456,72	
190374181001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	\$ 496.329,42	\$ 204.938,05	\$ 50.942,80	\$ 887.579,59	\$ 529.645,55	\$ 357.934,04	\$ 524.872,04	\$ -	\$ 85.397,78	\$ 2.804.959,57	\$ 2.444.724,00	\$ 306.364,53	\$ 446,94	\$ 1.727.078,94	\$ 360.235,57	\$ 53.871,04	\$ 53.424,10	\$ 35.420,18	

	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO	ACTIVO FIJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA
0190383466001	CAÑAS & TAPAS CYTBAR RESTAURANT CIA. LTDA.	\$ 4.919,45	\$ 1.580,00	\$ 4.000,00	\$ 16.447,98	\$ 41.961,75	\$ (25.513,77)	\$ 12.146,13	\$ -	\$ 1.580,00	\$ 40.964,06	\$ 40.389,49	\$ 26.488,34	\$ -	\$ 40.389,49	\$ 574,57	\$ (25.913,77)	\$ (25.913,77)	\$ (25.913,77)
0190386562001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	\$ 49.941,67	\$ 27.674,25	\$ -	\$ 83.407,17	\$ 27.674,25	\$ 55.732,92	\$ 36.920,00	\$ -	\$ 5.954,59	\$ 464.079,82	\$ 234.650,07	\$ 170.493,73	\$ -	\$ 234.650,07	\$ 229.429,75	\$ 58.936,02	\$ 58.936,02	\$ 39.074,58
0190386716001	CARNES DEL SUR CARNISUR CIA. LTDA.	\$ 17.389,45	\$ 39.194,46	\$ 3.507,25	\$ 54.139,06	\$ 39.194,46	\$ 14.944,60	\$ 40.818,19	\$ -	\$ 20.876,65	\$ 329.118,69	\$ 242.697,47	\$ 111.435,83	\$ -	\$ 165.076,67	\$ 86.421,22	\$ (25.014,61)	\$ (25.014,61)	\$ (25.014,61)
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	\$ 1.271.576,42	\$ 750.035,70	\$ 43.534,82	\$ 1.728.276,12	\$ 1.367.294,43	\$ 360.981,69	\$ 998.365,21	\$ -	\$ 499.193,82	\$ 2.155.020,31	\$ 1.662.483,33	\$ 345.047,01	\$ 15,39	\$ 462.923,42	\$ 492.536,98	\$ 147.489,97	\$ 147.474,58	\$ 97.775,65
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	\$ 38,84	\$ 15.966,72	\$ -	\$ 12.905,09	\$ 15.966,72	\$ (3.061,63)	\$ 15.000,00	\$ -	\$ 406,85	\$ 21.842,41	\$ 26.123,06	\$ 11.183,78	\$ -	\$ 26.123,06	\$ (4.280,65)	\$ (15.464,43)	\$ (15.464,43)	\$ (15.464,43)
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D'MOUSSE CIA. LTDA.	\$ 37.685,16	\$ 68.095,05	\$ 7.133,18	\$ 90.905,46	\$ 77.897,45	\$ 13.008,01	\$ 54.363,52	\$ -	\$ 20.133,42	\$ 105.954,00	\$ 80.662,12	\$ 25.433,32	\$ 183,74	\$ 57.388,90	\$ 25.291,88	\$ (141,44)	\$ (325,18)	\$ (325,18)
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 150.843,08	\$ 78.941,12	\$ 18.965,60	\$ 261.378,59	\$ 197.504,28	\$ 63.874,31	\$ 114.678,93	\$ -	\$ 23.312,11	\$ 737.426,41	\$ 294.180,95	\$ 341.165,10	\$ 37.511,49	\$ 294.180,95	\$ 443.245,46	\$ 102.080,36	\$ 64.568,87	\$ 42.809,16
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	\$ 100.960,07	\$ 273.606,35	\$ 49.839,78	\$ 489.976,67	\$ 273.606,35	\$ 216.370,32	\$ 583.587,20	\$ -	\$ 112.456,12	\$ 2.741.620,78	\$ 2.286.416,68	\$ 402.732,02	\$ 1.255,71	\$ 1.551.046,42	\$ 455.204,10	\$ 52.472,08	\$ 51.216,37	\$ 33.956,45
0190333844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 218.354,45	\$ 109.110,40	\$ 4.979,87	\$ 594.845,89	\$ 298.897,27	\$ 295.948,62	\$ 452.647,26	\$ -	\$ 24.111,40	\$ 1.470.388,23	\$ 732.070,40	\$ 705.617,26	\$ -	\$ 732.070,40	\$ 738.317,83	\$ 32.700,57	\$ 32.700,57	\$ 21.680,48
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	\$ 22.128,73	\$ 31.255,77	\$ 5.471,21	\$ 106.968,59	\$ 108.006,28	\$ (1.037,69)	\$ 73.958,90	\$ -	\$ 11.708,43	\$ 251.106,43	\$ 124.191,89	\$ 121.895,79	\$ 3.126,28	\$ 89.596,43	\$ 126.914,54	\$ 5.018,75	\$ 1.892,47	\$ 1.254,71
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 13.894,00	\$ 45.366,18	\$ 12.694,00	\$ 115.911,12	\$ 45.366,18	\$ 70.544,94	\$ 102.017,12	\$ -	\$ 24.562,23	\$ 198.668,56	\$ 103.702,54	\$ 100.444,92	\$ 89,56	\$ 47.247,77	\$ 94.966,02	\$ (5.478,90)	\$ (5.568,46)	\$ (5.568,46)
0190391175001	JUPITERNA CIA. LTDA.	\$ 17.616,17	\$ 2.648,07	\$ -	\$ 44.556,96	\$ 44.969,96	\$ (413,00)	\$ 417,86	\$ -	\$ 2.648,07	\$ 51.461,37	\$ 22.862,71	\$ 29.103,74	\$ 184,62	\$ 22.858,81	\$ 28.598,66	\$ (505,08)	\$ (689,70)	\$ (689,70)
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 55.163,73	\$ 36.898,84	\$ 21.793,39	\$ 143.431,71	\$ 61.191,36	\$ 82.240,35	\$ 146.941,89	\$ 2.300,00	\$ 22.158,68	\$ 324.556,24	\$ 126.105,62	\$ 198.709,95	\$ -	\$ 122.113,62	\$ 198.450,62	\$ (259,33)	\$ (259,33)	\$ (259,33)
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	\$ 228.766,86	\$ 176.112,69	\$ 108.034,67	\$ 319.367,23	\$ 223.919,57	\$ 95.447,66	\$ 304.058,59	\$ -	\$ 104.947,26	\$ 2.198.197,82	\$ 1.252.291,82	\$ 913.790,82	\$ -	\$ 1.252.291,82	\$ 945.906,00	\$ 32.115,18	\$ 32.115,18	\$ 21.292,36
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	\$ 59.767,46	\$ 54.932,86	\$ 2.895,45	\$ 61.565,18	\$ 54.932,86	\$ 6.632,32	\$ 36.699,51	\$ -	\$ 54.930,59	\$ 223.521,21	\$ 80.839,65	\$ 140.198,66	\$ 5.393,25	\$ 77.795,59	\$ 142.681,56	\$ 2.482,90	\$ (2.910,35)	\$ (2.910,35)
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	\$ -	\$ 62.098,72	\$ -	\$ 26.270,84	\$ 62.098,72	\$ (35.827,88)	\$ 27.817,13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 43.274,49	\$ 44.141,41	\$ -	\$ 77.703,14	\$ 55.567,85	\$ 22.135,29	\$ 68.998,63	\$ -	\$ 15.524,31	\$ 474.388,25	\$ 260.325,39	\$ 195.206,93	\$ 4.838,30	\$ 177.098,58	\$ 214.062,86	\$ 18.855,93	\$ 14.017,63	\$ 9.293,69
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 291.464,67	\$ 336.212,08	\$ 55.511,72	\$ 564.079,98	\$ 352.819,86	\$ 211.260,12	\$ 555.569,78	\$ -	\$ 98.882,10	\$ 1.056.663,37	\$ 508.059,82	\$ 499.105,91	\$ 23.589,37	\$ 203.735,69	\$ 548.603,55	\$ 49.497,64	\$ 25.908,27	\$ 17.177,18

	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FJO	ACTIVO FJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA	
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 148.563,50	\$ 139.754,73	\$ 21.987,33	\$ 692.534,50	\$ 583.559,65	\$ 108.974,85	\$ 564.717,18	\$ 543.971,00	\$ 100.295,80	\$ 94.641,25	\$ 807.023,18	\$ 388.934,71	\$ 309.362,05	\$ 22.019,56	\$ 343.701,20	\$ 418.088,47	\$ 108.726,42	\$ 86.706,86	\$ 57.486,65
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	\$ 500,00	\$ -	\$ -	\$ 24.599,11	\$ 31.448,06	\$ (6.848,95)	\$ 26.776,79	\$ 24.099,11	\$ -	\$ 100,00	\$ -	\$ 4.771,27	\$ -	\$ -	\$ 100,00	\$ (4.671,27)	\$ (4.671,27)	\$ (4.671,27)	\$ (4.671,27)
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	\$ 441,44	\$ 10.398,55	\$ -	\$ 27.249,38	\$ 10.398,55	\$ 16.850,83	\$ 31.147,65	\$ 26.807,94	\$ -	\$ 461,56	\$ 48.105,04	\$ 27.491,41	\$ 13.961,61	\$ -	\$ 27.491,41	\$ 20.613,63	\$ 6.652,02	\$ 6.652,02	\$ 4.410,29
0190386562001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	\$ 48.458,80	\$ 29.828,24	\$ -	\$ 78.232,30	\$ 29.828,24	\$ 48.404,06	\$ 36.920,00	\$ 29.773,50	\$ -	\$ 5.496,72	\$ 368.548,07	\$ 157.813,16	\$ 174.626,79	\$ 1.572,25	\$ 157.813,16	\$ 210.734,91	\$ 36.108,12	\$ 34.535,87	\$ 22.897,28
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 59.397,12	\$ 65.752,39	\$ 8.416,04	\$ 120.671,98	\$ 88.054,12	\$ 32.617,86	\$ 108.615,11	\$ 61.274,86	\$ -	\$ 23.662,52	\$ 553.536,54	\$ 309.431,03	\$ 215.231,62	\$ 2.487,66	\$ 219.548,78	\$ 244.105,51	\$ 28.873,89	\$ 26.386,23	\$ 17.494,07
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	\$ 40.863,78	\$ 128.606,07	\$ -	\$ 119.153,34	\$ 128.606,07	\$ (9.452,73)	\$ 65.467,29	\$ 63.259,93	\$ -	\$ 8.004,77	\$ 24.900,54	\$ 14.920,25	\$ 19.099,48	\$ -	\$ 14.920,25	\$ 9.980,29	\$ (9.119,19)	\$ (9.119,19)	\$ (9.119,19)
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	\$ 108.874,07	\$ 157.624,18	\$ 16.058,91	\$ 140.814,55	\$ 160.697,41	\$ (19.882,86)	\$ 32.601,56	\$ 31.940,48	\$ 4.956,39	\$ 17.086,05	\$ 98.998,70	\$ 78.839,35	\$ 54.304,07	\$ 2.710,23	\$ 60.816,39	\$ 20.159,35	\$ (34.144,72)	\$ (36.854,95)	\$ (36.854,95)
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 207.726,77	\$ 351.900,80	\$ 40.408,38	\$ 974.010,53	\$ 748.988,11	\$ 225.022,42	\$ 1.123.370,88	\$ 766.283,76	\$ 54.044,86	\$ 62.719,15	\$ 1.158.273,81	\$ 507.452,90	\$ 529.065,42	\$ 18.594,91	\$ 228.370,08	\$ 650.820,91	\$ 121.755,49	\$ 103.160,58	\$ 68.395,46
0190344118001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 210.279,62	\$ 143.434,17	\$ 5.870,56	\$ 630.944,21	\$ 324.364,80	\$ 306.579,41	\$ 526.685,90	\$ 420.664,59	\$ -	\$ 32.127,40	\$ 1.599.612,43	\$ 779.364,42	\$ 735.113,20	\$ 19.145,25	\$ 775.323,41	\$ 820.248,01	\$ 85.134,81	\$ 65.989,56	\$ 43.751,08
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 50.616,70	\$ 40.234,22	\$ 18.873,85	\$ 145.097,27	\$ 62.466,58	\$ 82.630,69	\$ 153.154,48	\$ 72.314,99	\$ 6.212,41	\$ 16.786,62	\$ 348.091,56	\$ 137.548,76	\$ 194.875,38	\$ -	\$ 123.806,75	\$ 210.542,80	\$ 15.667,42	\$ 15.667,42	\$ 10.387,50
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	\$ 58.484,90	\$ 21.703,29	\$ 35.997,83	\$ 125.796,91	\$ 21.703,29	\$ 104.093,62	\$ 304.760,38	\$ 28.575,49	\$ -	\$ 8.401,41	\$ 1.956.947,41	\$ 1.230.511,84	\$ 718.862,91	\$ -	\$ 1.158.475,00	\$ 726.435,57	\$ 7.572,66	\$ 7.572,66	\$ 5.020,67
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	\$ -	\$ 62.098,72	\$ -	\$ 26.270,84	\$ 62.098,72	\$ (35.827,88)	\$ 27.817,13	\$ 26.270,84	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190377970001	VALDES CIA. LTDA.	\$ 15.622,75	\$ 97.168,20	\$ 3.422,08	\$ 139.565,08	\$ 97.168,20	\$ 42.396,88	\$ 120.400,50	\$ 104.887,36	\$ 1.264,78	\$ 11.523,97	\$ 220.630,94	\$ 84.445,87	\$ 136.945,11	\$ 1.493,16	\$ 82.389,49	\$ 136.185,07	\$ (760,04)	\$ (2.253,20)	\$ (2.253,20)
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 19.016,98	\$ 154.034,12	\$ 6.861,85	\$ 119.895,52	\$ 154.034,12	\$ (34.138,60)	\$ 136.558,00	\$ 99.271,22	\$ 2.729,02	\$ 66.579,95	\$ 197.745,78	\$ 91.373,60	\$ 174.788,45	\$ 168,21	\$ 100.666,31	\$ 106.372,18	\$ (68.416,27)	\$ (68.584,48)	\$ (68.584,48)
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D'MOULISE CIA. LTDA.	\$ 33.470,86	\$ 67.801,44	\$ 22.282,81	\$ 94.522,96	\$ 67.801,44	\$ 26.721,52	\$ 69.751,84	\$ 61.052,10	\$ 1.932,76	\$ 44.934,19	\$ 440.301,91	\$ 94.819,09	\$ 329.214,10	\$ 1.690,75	\$ 106.360,07	\$ 345.482,82	\$ 16.268,72	\$ 14.577,97	\$ 9.665,19
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	\$ 75.166,53	\$ 188.646,58	\$ 37.211,06	\$ 437.928,10	\$ 207.225,65	\$ 230.702,45	\$ 591.626,97	\$ 362.761,57	\$ -	\$ 87.303,67	\$ 1.945.600,40	\$ 1.521.107,57	\$ 343.442,28	\$ 4.107,14	\$ 875.535,00	\$ 424.492,83	\$ 81.050,55	\$ 76.943,41	\$ 51.013,48

	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FJO	ACTIVO FJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA	
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 172.884,70	\$ 155.675,39	\$ 5.924,97	\$ 595.769,75	\$ 314.748,71	\$ 281.021,04	\$ 532.874,62	\$ 422.885,05	\$ 5.267,96	\$ 56.359,95	\$ 1.674.276,49	\$ 837.215,11	\$ 826.337,99	\$ 15.729,39	\$ 837.269,52	\$ 837.061,38	\$ 10.723,39	\$ (5.006,00)	\$ (5.006,00)
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	\$ 6.635,26	\$ 54.462,44	\$ -	\$ 54.727,19	\$ 54.462,44	\$ 264,75	\$ 48.091,93	\$ 48.091,93	\$ 0	\$ 53.974,39	\$ -	\$ 535,25	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (535,25)	\$ (535,25)	\$ (535,25)
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 68.722,54	\$ 96.541,24	\$ 8.433,43	\$ 169.471,51	\$ 142.906,16	\$ 26.565,35	\$ 175.486,10	\$ 100.748,97	\$ 38.579,00	\$ 63.353,47	\$ 719.863,26	\$ 274.457,51	\$ 442.701,20	\$ 3.944,92	\$ 274.474,90	\$ 445.405,75	\$ 2.704,55	\$ (1.240,37)	\$ (1.240,37)
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	\$ 18.804,36	\$ 126.249,47	\$ -	\$ 107.279,92	\$ 126.249,47	\$ (18.969,55)	\$ 90.682,92	\$ 88.475,56	\$ -	\$ 124.060,55	\$ 76.998,75	\$ 35.401,20	\$ 51.114,37	\$ -	\$ 35.401,20	\$ 41.597,55	\$ (9.516,82)	\$ (9.516,82)	\$ (9.516,82)
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	\$ 69.859,33	\$ 47.011,48	\$ 3.350,04	\$ 120.430,18	\$ 137.714,78	\$ (17.284,60)	\$ 54.643,50	\$ 50.570,85	\$ 49.365,38	\$ 35.924,38	\$ 413.896,79	\$ 248.090,00	\$ 236.574,47	\$ 11.515,53	\$ 136.474,66	\$ 165.806,79	\$ (70.767,68)	\$ (82.283,21)	\$ (82.283,21)
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 366.589,14	\$ 456.325,57	\$ 66.656,86	\$ 1.070.285,41	\$ 795.287,89	\$ 274.997,52	\$ 1.111.430,74	\$ 703.696,27	\$ 194.167,02	\$ 65.747,13	\$ 1.179.078,52	\$ 831.917,12	\$ 831.917,12	\$ 45.770,84	\$ 233.038,12	\$ 347.161,40	\$ (484.755,72)	\$ (530.526,56)	\$ (530.526,56)
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 51.178,84	\$ 76.180,70	\$ 20.934,26	\$ 577.314,12	\$ 452.428,64	\$ 124.885,48	\$ 572.041,69	\$ 526.135,28	\$ 14.244,18	\$ 28.370,91	\$ 750.722,10	\$ 470.441,96	\$ 252.475,32	\$ -	\$ 311.178,55	\$ 280.280,14	\$ 27.804,82	\$ 27.804,82	\$ 18.434,60
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	\$ 500,00	\$ -	\$ -	\$ 500,00	\$ -	\$ 500,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190418456001	EDUAFAB S.A.	\$ 1.218,31	\$ 16.478,75	\$ -	\$ 9.602,88	\$ 16.478,75	\$ (6.875,87)	\$ 8.420,13	\$ 8.384,57	\$ -	\$ 14.560,38	\$ 480,78	\$ -	\$ 8.156,65	\$ -	\$ -	\$ 480,78	\$ (7.675,87)	\$ (7.675,87)	\$ (7.675,87)
0190386562001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	\$ 13.000,54	\$ 10.853,66	\$ -	\$ 43.222,04	\$ 10.853,66	\$ 32.368,38	\$ 41.520,00	\$ 30.221,50	\$ -	\$ 7.502,65	\$ 290.150,63	\$ 136.165,41	\$ 154.232,06	\$ -	\$ 103.912,70	\$ 153.985,22	\$ (246,84)	\$ (246,84)	\$ (246,84)
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	\$ 30.250,20	\$ 131.002,66	\$ -	\$ 124.178,27	\$ 131.002,66	\$ (6.824,39)	\$ 95.144,70	\$ 93.928,07	\$ -	\$ 114.595,60	\$ 82.671,25	\$ 42.217,69	\$ 57.277,95	\$ -	\$ 42.217,69	\$ 40.453,56	\$ (16.824,39)	\$ (16.824,39)	\$ (16.824,39)
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	\$ 12.320,66	\$ 12.278,79	\$ -	\$ 36.447,81	\$ 12.278,79	\$ 24.169,02	\$ 31.147,65	\$ 24.127,15	\$ -	\$ 9.936,99	\$ 64.394,65	\$ 34.102,59	\$ 19.277,97	\$ -	\$ 31.421,80	\$ 30.292,06	\$ 11.014,09	\$ 11.014,09	\$ 7.302,34
0190377970001	VALDES CIA. LTDA.	\$ 9.673,37	\$ 92.100,92	\$ 3.928,32	\$ 127.837,75	\$ 92.100,92	\$ 35.736,83	\$ 145.355,47	\$ 118.164,38	\$ 1.514,09	\$ 81.525,93	\$ 265.683,58	\$ 103.398,93	\$ 167.571,64	\$ -	\$ 103.905,17	\$ 162.284,65	\$ (5.286,99)	\$ (5.286,99)	\$ (5.286,99)
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 1.784,72	\$ 150.836,66	\$ -	\$ 101.055,94	\$ 150.836,66	\$ (49.780,72)	\$ 136.558,00	\$ 99.271,22	\$ 544,77	\$ 82.563,22	\$ 191.061,79	\$ 103.424,68	\$ 103.279,23	\$ -	\$ 53.589,56	\$ 87.637,11	\$ (15.642,12)	\$ (15.642,12)	\$ (15.642,12)
0190391175001	JUPITERIA CIA. LTDA.	\$ 15.799,50	\$ 59.207,05	\$ -	\$ 56.760,82	\$ 59.207,05	\$ (2.446,23)	\$ 42.633,15	\$ 40.961,32	\$ 15.058,22	\$ 44.538,07	\$ 65.212,91	\$ 38.017,91	\$ 27.728,28	\$ 451,04	\$ 37.753,47	\$ 27.195,00	\$ (533,28)	\$ (984,32)	\$ (984,32)
0190415910001	LUGANOGOURMET CIA.LTDA.	\$ 15.307,10	\$ 60.216,40	\$ 366,10	\$ 73.813,18	\$ 69.970,40	\$ 3.842,78	\$ 58.506,08	\$ 58.506,08	\$ 1.796,51	\$ 65.295,19	\$ 31.143,00	\$ 15.855,72	\$ 29.571,77	\$ -	\$ 19.933,89	\$ 15.287,28	\$ (14.284,49)	\$ (14.284,49)	\$ (14.284,49)
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 54.361,01	\$ 47.862,42	\$ 30.354,28	\$ 148.841,58	\$ 67.201,70	\$ 81.639,88	\$ 175.320,06	\$ 94.480,57	\$ 13.309,26	\$ 24.797,50	\$ 332.776,84	\$ 115.578,65	\$ 214.187,35	\$ 742,84	\$ 128.002,04	\$ 217.198,19	\$ 3.010,84	\$ 2.268,00	\$ 1.503,68
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	\$ 12.604,68	\$ 157.287,33	\$ -	\$ 79.823,53	\$ 157.287,33	\$ (77.463,80)	\$ 323.470,64	\$ 67.218,85	\$ -	\$ 157.287,33	\$ -	\$ 35.997,83	\$ 4.738,79	\$ -	\$ -	\$ (35.997,83)	\$ (40.736,62)	\$ (40.736,62)	\$ (40.736,62)
0190405273001	PIZZERIAS PIATTOSANI CIA.LTDA.	\$ 11.084,32	\$ 15.792,21	\$ 2.105,80	\$ 40.578,63	\$ 31.394,09	\$ 9.184,54	\$ 32.271,31	\$ 29.494,31	\$ -	\$ 4.986,90	\$ 203.005,22	\$ 133.921,71	\$ 64.807,68	\$ 468,45	\$ 114.574,34	\$ 69.083,51	\$ 4.275,83	\$ 3.807,38	\$ 2.524,29
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D'MOULISE CIA. LTDA.	\$ 44.228,29	\$ 39.685,42	\$ 16.179,92	\$ 56.223,84	\$ 39.685,42	\$ 16.538,42	\$ 15.930,59	\$ 11.995,55	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -</							

		ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FJO	ACTIVO FJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	GASTOS FINANCIEROS	COMPRAS	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE INTERESES	UTILIDAD NETA	
0190335840001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 121.740,21	\$ 130.311,33	\$ 7.375,57	\$ 570.229,68	\$ 287.700,64	\$ 282.529,04	\$ 591.698,68	\$ 448.489,47	\$ 5.736,00	\$ 65.794,09	\$ 1.588.964,33	\$ 713.799,97	\$ 846.132,57	\$ 13.309,59	\$ 715.250,57	\$ 875.164,36	\$ 29.031,79	\$ 15.722,20	\$ 10.423,82	
0190425274001	INDUSTRIA ALIMENTICIA "DRINK FRESH- EAT HEALTHY" "DRINKEAT	\$ 1.813,84	\$ 18.569,74	\$ -	\$ 20.826,77	\$ 18.569,74	\$ 2.257,03	\$ 19.012,93	\$ 19.012,93	\$ -	\$ 200,00	\$ 12.378,54	\$ 18.121,51	\$ 5.943,76	\$ -	\$ -	\$ (5.742,97)	\$ (11.686,73)	\$ (11.686,73)	\$ (11.686,73)	
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	\$ 7.405,55	\$ 155.153,51	\$ -	\$ 98.559,68	\$ 155.153,51	\$ (56.593,83)	\$ 95.454,13	\$ 91.154,13	\$ 2.428,52	\$ 17.686,01	\$ 133.513,08	\$ 50.757,56	\$ 132.524,96	\$ -	\$ 50.757,56	\$ 82.755,52	\$ (49.769,44)	\$ (49.769,44)	\$ (49.769,44)	
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	\$ 1.250.718,35	\$ 1.203.875,48	\$ 23.023,59	\$ 1.743.947,39	\$ 1.261.681,67	\$ 482.265,72	\$ 1.382.598,31	\$ 493.229,04	\$ 778.344,06	\$ 1.006.545,16	\$ 1.599.998,32	\$ 954.211,21	\$ 635.842,25	\$ 480,54	\$ 522.785,96	\$ 645.787,11	\$ 9.944,86	\$ 9.464,32	\$ 6.274,84	
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D'MOUSSE CIA. LTDA.	\$ 34.145,24	\$ 26.441,80	\$ 20.324,07	\$ 80.301,77	\$ 26.441,80	\$ 53.859,97	\$ 72.750,18	\$ 46.156,53	\$ 1.543,91	\$ 36.795,15	\$ 409.181,34	\$ 340.645,76	\$ 61.815,25	\$ 3.376,61	\$ 65.871,75	\$ 68.535,58	\$ 6.720,33	\$ 3.343,72	\$ 2.216,89	
0190417018001	ARCOIRIS-ALIMENTACION INSTITUCIONAL CIA.LTDA.	\$ 59.187,54	\$ 154.153,22	\$ 4.298,42	\$ 152.265,70	\$ 240.801,31	\$ (88.535,61)	\$ 103.274,87	\$ 93.078,16	\$ 20.922,79	\$ 97.909,63	\$ 388.822,23	\$ 350.291,14	\$ 112.956,60	\$ 7.039,43	\$ 152.246,80	\$ 38.531,09	\$ (74.425,51)	\$ (81.464,94)	\$ (81.464,94)	
0190386562001	ECLABAIRES CIA. LTDA.	\$ 14.253,69	\$ 12.134,64	\$ -	\$ 40.323,19	\$ 12.134,64	\$ 28.188,55	\$ 41.520,00	\$ 26.069,50	\$ -	\$ 7.190,88	\$ 244.717,89	\$ 83.376,87	\$ 165.767,69	\$ -	\$ 83.376,87	\$ 161.341,02	\$ (4.426,67)	\$ (4.426,67)	\$ (4.426,67)	
0190428613001	VINTIMILLA CORDERO ALIMENTOS PROCESADOS VINCORPRO CIA.L	\$ 26.593,16	\$ 70.199,20	\$ 7.622,84	\$ 560.108,69	\$ 448.274,94	\$ 111.833,75	\$ 535.722,59	\$ 533.515,53	\$ 9.909,42	\$ 381.726,54	\$ 79.478,93	\$ 61.887,80	\$ 33.950,51	\$ -	\$ 33.438,85	\$ 17.591,13	\$ (16.359,38)	\$ (16.359,38)	\$ (16.359,38)	
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 45.347,09	\$ 137.497,88	\$ 11.414,51	\$ 554.168,36	\$ 412.999,79	\$ 141.168,57	\$ 579.849,68	\$ 508.821,27	\$ 6.666,33	\$ 162.320,20	\$ 659.641,98	\$ 404.606,49	\$ 223.665,68	\$ 23.191,40	\$ 259.021,79	\$ 255.035,49	\$ 31.369,81	\$ 8.178,41	\$ 5.422,29	
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	\$ 500,00	\$ -	\$ -	\$ 500,00	\$ -	\$ 500,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190426572001	COMERCIALIZADORA TARRO DE CERVEZA EC TARCERMXEC S.A.	\$ 800,00	\$ -	\$ -	\$ 800,00	\$ -	\$ 800,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 349.712,89	\$ 1.720,55	\$ 6.412,84	\$ 2.354,69	\$ -	\$ 6.412,84	\$ (4.692,29)	\$ (7.046,98)	\$ (7.046,98)	\$ (7.046,98)	
0190422356001	DRINKUP CIA.LTDA.	\$ 43.366,32	\$ 34.941,52	\$ 39.000,00	\$ 50.604,79	\$ 34.941,52	\$ 15.663,27	\$ 7.238,47	\$ -	\$ -	\$ 34.368,53	\$ 54.874,53	\$ 44.409,03	\$ 10.155,77	\$ -	\$ -	\$ 10.465,50	\$ 309,73	\$ 309,73	\$ 205,35	
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 57.840,56	\$ 53.736,86	\$ 30.800,99	\$ 156.202,02	\$ 73.878,12	\$ 82.323,90	\$ 157.035,37	\$ 76.195,88	\$ 18.583,05	\$ 54.752,21	\$ 331.818,35	\$ 110.353,67	\$ 219.887,99	\$ 130,58	\$ 109.857,42	\$ 221.464,68	\$ 1.576,69	\$ 1.446,11	\$ 958,77	
0190419282001	TRATTORIA ROMANA LOYPE S.A.	\$ 6.840,34	\$ 130,00	\$ 6.840,34	\$ 19.637,41	\$ 26.489,33	\$ (6.851,92)	\$ 14.286,28	\$ 12.797,07	\$ -	\$ 5.955,66	\$ 204.746,95	\$ 64.858,20	\$ 42.179,91	\$ -	\$ 12.526,89	\$ 139.888,75	\$ 97.708,84	\$ 97.708,84	\$ 64.780,96	
0190344118001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	\$ 23.633,12	\$ 157.011,58	\$ 4.937,51	\$ 190.595,98	\$ 177.011,58	\$ 13.584,40	\$ 135.698,25	\$ 166.962,86	\$ 4.897,21	\$ 10.170,26	\$ 729.924,44	\$ 201.927,56	\$ 543.578,02	\$ 541,00	\$ 206.865,07	\$ 527.996,88	\$ (15.581,14)	\$ (16.122,14)	\$ (16.122,14)	
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 47.730,07	\$ 84.888,59	\$ 8.765,36	\$ 147.974,50	\$ 107.875,06	\$ 40.099,44	\$ 175.486,23	\$ 100.244,43	\$ 26.789,42	\$ 13.000,00	\$ 865.937,07	\$ 528.137,30	\$ 324.265,68	\$ 1.267,95	\$ 318.596,89	\$ 337.799,77	\$ 13.534,09	\$ 12.266,14	\$ 8.132,45	
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	\$ 51.697,68	\$ 99.009,96	\$ 1.150,05	\$ 146.351,60	\$ 169.072,61	\$ (22.721,01)	\$ 100.459,62	\$ 94.653,92	\$ 45.681,00	\$ 71.022,60	\$ 246.835,43	\$ 145.992,49	\$ 114.920,96	\$ -	\$ 80.012,22	\$ 100.842,94	\$ (14.078,02)	\$ (14.078,02)	\$ (14.078,02)	
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 340.235,32	\$ 511.620,75	\$ 56.196,99	\$ 1.128.464,57	\$ 893.082,94	\$ 235.381,63	\$ 1.136.145,64	\$ 788.229,25	\$ 168.497,00	\$ 21.489,02	\$ 1.854.733,45	\$ 870.536,50	\$ 307.802,90	\$ -	\$ 181.854,68	\$ 984.196,95	\$ 676.394,05	\$ 676.394,05	\$ 448.449,26	
0190420493001	ICE CREAM FACTORY ITORY C.L.	\$ 52.367,85	\$ 66.472,18	\$ 0	\$ 79.526,69	\$ 66.472,18	\$ 13.054,51	\$ 29.720,32	\$ 27.158,84	\$ 51.667,65	\$ 58.245,63	\$ 47.208,12	\$ 5.268,74	\$ 23.003,46	\$ 77,93	\$ 5.268,74	\$ 41.939,38	\$ 18.935,92	\$ 18.857,99	\$ 12.502,85	
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	\$ 19.196,07	\$ 115.957,24	\$ 5.295,85	\$ 132.264,29	\$ 115.957,24	\$ 16.307,05	\$ 143.589,32	\$ 113.068,22	\$ 987,25	\$ 4.428,21	\$ 246.499,65	\$ 92.056,15	\$ 174.233,60	\$ -	\$ 93.423,68	\$ 154.443,50	\$ (19.790,10)	\$ (19.790,10)	\$ (19.790,10)	
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 9.988,39	\$ 186.436,13	\$ 5.526,14	\$ 100.505,00	\$ 186.436,13	\$ (85.931,13)	\$ 136.558,00	\$ 90.516,61	\$ 285,00	\$ 173.896,64	\$ 153.657,86	\$ 138.589,88	\$ 91.706,76	\$ 598,21	\$ 61.554,95	\$ 15.067,98	\$ (76.638,78)	\$ (77.236,99)	\$ (77.236,99)	
0190391175001	JUPIATERNIA CIA. LTDA.	\$ 20.005,48	\$ 57.258,96	\$ -	\$ 58.593,87	\$ 57.258,96	\$ 1.334,91	\$ 42.633,15	\$ 38.588,39	\$ -	\$ 300.900,62	\$ 92.945,26	\$ 50.633,24	\$ 63.514,25	\$ 789,21	\$ 50.633,24	\$ 42.312,02	\$ (21.202,23)	\$ (21.991,44)	\$ (21.991,44)	
0190411494001	CATERING Y SNACKS FOOD LIFEMASTERS CHILLISNACKS C.LTDA.	\$ 219,67	\$ 486,23	\$ -	\$ 219,67	\$ 486,23	\$ (266,56)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13.042,05	\$ 27.164,39	\$ 5.783,01	\$ 24.410,63	\$ -	\$ 5.783,01	\$ 21.381,38	\$ (3.029,25)	\$ (3.029,25)	\$ (3.029,25)	
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PPIOPIO CIA.LTDA.	\$ 290.368,70	\$ 153.191,21	\$ 34.881,73	\$ 468.067,70	\$ 225.946,21	\$ 242.121,49	\$ 203.884,44	\$ 177.699,00	\$ 26.907,57	\$ 114.251,84	\$ 1.625.481,20	\$ 1.468.270,76	\$ 145.791,40	\$ -	\$ 1.133.066,30	\$ 157.210,44	\$ 11.419,04	\$ 11.419,04	\$ 7.570,82	
0190402118001	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVALO FR	\$ 8.651,59	\$ 5,43	\$ -	\$ 48.970,47	\$ 36,27	\$ 48.934,20	\$ 44.590,00	\$ 40.318,88	\$ 159,00	\$ 1.459,00	\$ 47.066,41	\$ 31.941,25	\$ 15.109,05	\$ -	\$ 13.163,75	\$ 15.125,16	\$ 16,11	\$ 16,11	\$ 10,68	

		ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	INVENTARIO	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	PATRIMONIO	ACTIVO FJO	ACTIVO FJO NETO	CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	COSTOS DE VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL
019033584001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	\$ 170.859,55	\$ 162.241,03	\$ 6.868,45	\$ 590.756,65	\$ 305.444,50	\$ 285.312,15	\$ 592.241,98	\$ 419.897,10	\$ 2.000,00	\$ 1.641.425,89	\$ 748.335,94	\$ 863.541,81	\$ 893.089,95	\$ 29.548,14
0190444759001	MAISMA CIA.LTDA.	\$ 45.779,16	\$ 1.491,33	\$ -	\$ 45.779,16	\$ 47.491,33	\$ (1.712,17)	\$ -	\$ -	\$ 1.152,00	\$ -	\$ -	#N/A	\$ -	#N/A
0190436721001	CUENCA COFFEECOMPANY C.L.	\$ 55.092,82	\$ 7.351,97	\$ -	\$ 67.752,82	\$ 65.851,97	\$ 1.900,85	\$ 12.660,00	\$ 12.660,00	\$ 6.000,00	\$ -	\$ -	\$ 33.671,65	\$ -	\$ (33.671,65)
0190434451001	ALEPPOSS BREAD C.L.	\$ 4.270,26	\$ 43.381,45	\$ -	\$ 18.970,26	\$ 43.381,45	\$ (24.411,19)	\$ 14.700,00	\$ 14.700,00	\$ 905,89	\$ 596,29	\$ 4.023,06	\$ 25.342,49	\$ (3.426,77)	\$ (28.769,26)
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	\$ 10.450,87	\$ 6.098,52	\$ -	\$ 27.250,96	\$ 6.098,52	\$ 21.152,44	\$ 23.367,65	\$ 16.800,09	\$ -	\$ 45.053,42	\$ 24.556,37	\$ 16.407,22	\$ 20.497,05	\$ 4.089,83
0190425274001	INDUSTRIA ALIMENTICIA "DRINK FRESH- EAT HEALTHY" "DRINKEAT" CIA.LTDA.	\$ 2.289,50	\$ 18.569,74	\$ -	\$ 21.302,43	\$ 18.569,74	\$ 2.732,69	\$ 19.012,93	\$ 19.012,93	\$ -	\$ 26.340,95	\$ -	\$ 37.865,29	\$ 26.340,95	\$ (11.524,34)
0190386562001	ECUABAIRE S CIA. LTDA.	\$ 11.148,28	\$ 27.358,53	\$ -	\$ 37.217,78	\$ 27.358,53	\$ 9.859,25	\$ 26.598,78	\$ 11.148,28	\$ -	\$ 232.255,20	\$ 106.325,99	\$ 148.685,18	\$ 125.929,21	\$ (22.755,97)
0190428613001	VINTIMILLA CORDERO ALIMENTOS PROCESADOS VINCORPRO CIA.LTDA.	\$ 382.968,43	\$ -	\$ -	\$ 391.508,43	\$ -	\$ 391.508,43	\$ 8.540,00	\$ 8.540,00	\$ 1.506,54	\$ 79.402,12	\$ 29.234,07	\$ 198.217,77	\$ 50.168,05	\$ (148.049,72)
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	\$ 31.760,68	\$ 213.910,44	\$ 2.465,96	\$ 515.405,68	\$ 340.596,84	\$ 174.808,84	\$ 579.849,68	\$ 483.645,00	\$ -	\$ 685.226,12	\$ 419.320,05	\$ 208.344,26	\$ 265.906,07	\$ 57.561,81
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190418456001	EDUAFAB S.A.	\$ 1.632,02	\$ 41.609,59	\$ -	\$ 9.174,58	\$ 41.609,59	\$ (32.435,01)	\$ 8.420,13	\$ 7.542,56	\$ -	\$ 627,00	\$ -	\$ 3.863,26	\$ 627,00	\$ (3.236,26)
0190438252001	ALMIRANO MOSCOSO E HIJOS GRUPOALTMOS CIA.LTDA.	\$ 10.202,56	\$ 5.306,79	\$ -	\$ 37.843,83	\$ 45.406,79	\$ (7.562,96)	\$ 28.056,30	\$ 27.641,27	\$ -	\$ 30.343,62	\$ -	\$ -	\$ 30.343,62	\$ 30.343,62
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	\$ 39.055,76	\$ 163.202,75	\$ 2.492,97	\$ 199.717,37	\$ 196.226,43	\$ 3.490,94	\$ 182.290,67	\$ 160.661,61	\$ 3.040,85	\$ 699.498,84	\$ 218.772,28	\$ 524.647,46	\$ 480.726,56	\$ (43.920,90)
0190442314001	CITYVIEWTOUR COMPANIA DE SERVICIOS TURISTICOS C.LTDA.	\$ 9.871,90	\$ 8.200,82	\$ -	\$ 9.871,90	\$ 8.200,82	\$ 1.671,08	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 20.732,58	\$ -	\$ -	\$ 20.732,58	\$ 20.732,58
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	\$ -	\$ 77.747,96	\$ -	\$ 91.154,13	\$ 77.747,96	\$ 13.406,17	\$ 96.020,46	\$ 91.154,13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190344118001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ 400,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PPIOPIO CIA LTDA.	\$ 319.998,09	\$ 241.017,21	\$ 38.359,44	\$ 499.162,49	\$ 241.017,21	\$ 258.145,28	\$ 179.164,40	\$ 179.164,40	\$ 4.136,14	\$ 1.229.990,60	\$ 1.384.242,82	\$ 264.625,81	\$ (154.252,22)	\$ (418.878,03)
0190402118001	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVALO FRAREPAMA CIA. LTDA.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 44.229,73	\$ -	\$ 44.229,73	\$ 45.449,95	\$ 44.229,73	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	\$ 54.497,75	\$ 48.968,13	\$ 29.843,61	\$ 154.176,89	\$ 71.632,70	\$ 82.544,19	\$ 180.518,63	\$ 99.679,14	\$ 6.210,18	\$ 334.384,90	\$ 106.113,97	\$ 226.507,31	\$ 228.270,93	\$ 1.763,62
0190419282001	TRATTORIA ROMANA LOYPE S.A.	\$ 6.180,23	\$ 14.195,79	\$ 3.252,20	\$ 19.846,01	\$ 14.195,79	\$ 5.650,22	\$ 14.286,28	\$ 13.665,78	\$ -	\$ 20.286,52	\$ -	\$ 45.592,89	\$ 20.286,52	\$ (25.306,37)
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	\$ 17.652,48	\$ 132.860,97	\$ 1.380,19	\$ 125.886,74	\$ 132.860,97	\$ (6.974,23)	\$ 145.767,75	\$ 108.234,26	\$ 1.040,09	\$ 112.851,56	\$ 41.981,81	\$ 94.418,73	\$ 70.869,75	\$ (23.548,98)
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	\$ 14.204,96	\$ 197.477,97	\$ 8.771,26	\$ 94.359,69	\$ 197.477,97	\$ (103.118,28)	\$ 138.165,32	\$ 80.154,73	\$ 1.652,93	\$ 232.967,80	\$ 123.214,59	\$ 126.556,16	\$ 109.753,21	\$ (16.802,95)
0190391175001	JUPITERNIA CIA. LTDA.	\$ 20.005,48	\$ 57.258,96	\$ -	\$ 58.593,87	\$ 57.258,96	\$ 1.334,91	\$ 23.982,76	\$ 20.005,48	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190415910001	LUGANOGOURMET CIA.LTDA.	\$ 3.282,62	\$ 86.273,56	\$ -	\$ 60.569,14	\$ 86.273,56	\$ (25.704,42)	\$ 58.506,08	\$ 57.286,52	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	\$ 134.193,15	\$ 51.133,68	\$ 3.259,01	\$ 176.297,24	\$ 153.908,21	\$ 22.389,03	\$ 186.502,26	\$ 42.104,09	\$ 70.259,97	\$ 847.277,08	\$ 521.706,11	\$ 341.288,76	\$ 325.570,97	\$ (15.717,79)
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	\$ 16.371,93	\$ 107.896,64	\$ -	\$ 78.854,57	\$ 107.896,64	\$ (29.042,07)	\$ 70.521,68	\$ 62.482,64	\$ -	\$ 14.390,70	\$ -	\$ 9.720,53	\$ 14.390,70	\$ 4.670,17
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	\$ 46.692,31	\$ 163.446,13	\$ 6.181,98	\$ 208.200,53	\$ 224.692,46	\$ (16.491,93)	\$ 170.587,78	\$ 161.508,22	\$ 10.090,38	\$ 342.075,68	\$ 197.754,84	\$ 138.316,61	\$ 144.320,84	\$ 6.004,23
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	\$ 230.852,87	\$ 753.492,15	\$ 32.993,14	\$ 1.264.359,83	\$ 992.275,45	\$ 272.084,38	\$ 1.217.224,17	\$ 1.033.506,96	\$ 132.969,74	\$ 1.078.764,17	\$ 902.089,65	\$ 282.224,95	\$ 176.674,52	\$ (105.550,43)
0190435601001	RESTAURANT & CAFETERIA HUA & VALDANO CAFÉHUA CIA.LTDA.	\$ 11.957,81	\$ 20.403,96	\$ 4.108,49	\$ 20.803,96	\$ 20.403,96	\$ 400,00	\$ 9.346,24	\$ 8.846,15	\$ 309,21	\$ 2.602,73	\$ 18.277,53	\$ 45.917,84	\$ (15.674,80)	\$ (61.592,64)
0190417018001	ARCOIRIS-ALIMENTACION INSTITUCIONAL CIA.LTDA.	\$ 12.560,18	\$ 144.175,43	\$ -	\$ 62.744,62	\$ 144.175,43	\$ (81.430,81)	\$ 63.743,87	\$ 50.184,44	\$ 48,22	\$ 175.573,26	\$ 130.872,95	\$ 42.884,83	\$ 44.700,31	\$ 1.815,48

AÑO 2010																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
'0190345491001	RESTAURANT ZOEBAR CIA. LTDA.	0,81	0,36	1,18	-6,43	-0,22	-5,43	0,00	2,36	2,28	0,00	51,34	0,34	-0,04	0,26	-0,09	-0,09	0,00	1,09
'190341216001	BOWLING CLUB C. LTDA.	0,15	0,15	0,97	28,49	0,10	29,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
'019036333000	ROMERO FERRARI ROMFERR CIA. LTDA.	2,68	1,06	0,21	0,26	1,79	1,26	19,98	4,02	1,89	18,27	55,74	0,93	-0,19	0,58	-0,35	-0,35	0,00	-0,84
'0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,64	1,49	0,30	0,44	1,38	1,44	342,40	10,81	10,40	1,07	15,41	0,41	0,00	0,42	0,01	0,00	0,00	0,00
'0190338428001	ACQUABIANCA S.A.	0,09	0,07	5,72	-1,21	-11,07	-0,21	33,63	7,19	5,94	10,85	683,27	1,24	-0,13	0,45	-0,79	-0,79	0,00	1,00
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA.	0,78	0,69	0,84	5,17	0,29	6,17	84,20	1,49	1,51	4,33	1012,79	0,34	0,03	0,42	0,08	0,04	0,04	0,36
0190367088001	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,99	90,31	0,08	91,31	0,00	7,00	1,03	0,00	188,03	0,00	-1,19	-1,22	-1,22	-1,22	-114,91	-1,51
0190358321001	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	0,44	0,15	1,20	-5,90	-0,51	-4,90	25,30	1,54	0,67	14,43	1139,91	0,84	-0,70	0,38	-0,46	-0,46	0,00	1,51
0190313166001	ESCANDON PACHECO C.A.	0,00	0,00	0,41	0,70	0,59	1,70	0,00	0,03	0,04	0,00	516,05	2,23	-65,11	-0,09	-2,31	-2,31	-0,14	-0,14
0190019314001	RESTAURANT EL ASADOR RESTASAGAL CIA. LTDA.	0,08	0,08	0,61	1,56	0,49	2,56	40,12	0,66	0,73	9,10	331,01	0,03	-0,78	-0,54	-0,57	-0,57	0,00	-1,05
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1,24	0,81	0,64	1,75	1,98	2,75	126,39	6,44	6,08	2,89	50,87	0,17	-0,01	0,11	-0,06	-0,06	0,00	-0,98
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,06	0,04	1,75	-2,34	-0,84	-1,34	0,00	0,76	0,72	0,00	77,33	0,03	-0,89	-0,61	-0,64	-0,64	0,00	0,62
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,07	-0,25	0,68	2,12	0,46	3,12	0,00	1,50	1,60	0,00	328,46	0,69	0,02	0,72	0,03	0,03	0,03	0,16
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,66	0,96	0,38	0,60	1,16	1,60	19,69	2,41	2,40	18,53	111,09	0,53	0,00	0,54	0,01	0,01	0,01	0,04
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,62	0,24	0,91	9,56	0,44	10,56	0,00	7,12	5,26	0,00	26,26	0,36	-0,01	0,30	-0,05	-0,05	0,00	-2,98
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	0,35	0,15	0,84	5,25	0,57	6,25	38,46	4,48	1,64	9,49	208,50	0,07	0,03	0,13	0,05	0,05	0,05	8,79
	PROMEDIO	0,67	0,37	1,10	8,15	-0,21	9,15	45,64	3,61	2,64	5,56	299,75	0,51	-4,31	0,11	-0,40	-0,40	-0,40	-6,71
	QUINTIL 1	0,07	0,04	0,46	-0,84	-0,15	0,16	0,00	0,94	0,72	0,00	50,99	0,04	-0,76	-0,06	-0,62	-0,62	0,00	-0,95
	QUINTIL 3	1,02	0,75	1,14	6,70	0,87	7,70	42,88	6,72	3,95	10,17	423,53	0,76	0,00	0,43	0,01	0,01	0,01	0,81
	VAS	2,4	1,8	2,2	18,0	2,4	19,0	107,2	15,4	8,8	25,4	982,4	1,8	1,1	1,2	1,0	0,9	0,9	3,4
	VAI	-1,4	-1,0	-0,6	-12,2	-1,7	-11,2	-64,3	-7,7	-4,1	-15,3	-507,8	-1,0	-1,9	-0,8	-1,6	-1,6	-1,6	-3,6
	PROMEDIO	0,53	0,37	0,83	0,82	0,17	1,82	13,63	2,14	1,58	5,56	188,81	0,40	-0,26	0,20	-0,40	-0,27	-0,27	-0,09

AÑO 2011																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO		
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS	0,74	0,69	0,84	5,16	0,49	6,16	6,90	1,52	1,04	52,89	1302,39	0,01	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,24
0190345491001	RESTAURANT ZOEBAR CIA. LTDA.	58,00	19,99	1,35	-3,88	-0,59	-2,88	220,14	2,21	1,52	1,66	2,06	0,54	0,31	-0,24	-0,24	-0,24	0,00	1,03
0190367088001	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	0,07	0,07	2,13	-1,88	-1,27	-0,88	36,14	2,21	2,46	10,10	423,78	1,15	0,47	-0,69	-0,63	-0,63	0,00	1,49
0190358321001	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	0,42	0,08	1,33	-4,03	-0,67	-3,03	63,81	2,59	0,63	5,72	0,00	0,79	0,56	-0,23	-0,23	-0,23	0,00	0,43
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	2,89	1,71	0,38	0,62	1,40	1,62	36,22	1,09	2,58	10,08	25,59	0,61	0,63	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,70	0,45	0,74	2,85	1,15	3,85	0,00	2,84	7,91	0,00	55,24	0,38	0,41	0,03	0,02	0,02	0,02	0,79
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,25	1,19	0,47	0,90	1,29	1,90	131,56	7,86	6,89	2,77	38,71	0,42	0,44	0,03	0,02	0,02	0,02	0,35
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	0,44	0,16	0,59	1,43	0,79	2,43	5,77	9,30	2,32	63,21	118,97	0,16	0,07	-0,09	0,03	0,03	0,03	-0,51
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1,05	0,93	0,81	4,35	1,69	5,35	16,72	3,77	4,81	21,83	55,16	0,12	0,11	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	-0,24
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,01	0,00	2,31	-1,76	-1,33	-0,76	0,00	6,92	0,83	0,00	59,91	1,23	0,63	-0,61	-0,60	-0,60	0,00	0,39
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,52	0,19	0,70	2,30	0,48	3,30	29,29	0,80	1,71	12,46	192,73	0,66	0,69	0,03	0,03	0,03	0,03	0,16
	PROMEDIO	6,01	2,31	1,06	0,55	0,31	1,55	49,69	3,74	2,97	16,43	206,78	0,55	0,40	-0,16	-0,14	-0,14	0,39	
	QUINTIL 1	0,42	0,08	0,59	-1,88	-0,67	-0,88	5,77	1,52	1,04	1,66	25,59	0,16	0,11	-0,24	-0,24	-0,24	0,00	0,11
	QUINTIL 3	1,25	1,19	1,35	2,85	1,29	3,85	63,81	6,92	4,81	21,83	192,73	0,79	0,63	0,03	0,03	0,03	0,03	0,79
	VAS	2,49	2,86	2,49	9,95	4,22	10,95	150,87	15,01	10,47	52,10	443,44	1,73	1,41	0,42	0,42	0,42	0,42	1,82
	VAI	-0,81	-1,58	-0,55	-8,99	-3,60	-7,99	-81,28	-6,57	-4,61	-28,61	-225,13	-0,77	-0,67	-0,63	-0,63	-0,63	-0,63	-0,91
	PROMEDIO	0,58	0,55	1,06	0,55	0,31	1,55	32,64	3,74	2,97	7,18	97,21	0,55	0,40	-0,10	-0,14	-0,14	0,39	

AÑO 2012																		
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RES	0.87	0.83	0.80	3.93	0.76	4.93	10.05	5.03	1.12	36.32	1,158.87	0.23	0.08	0.34	0.11	0.60	
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1.33	1.26	0.64	1.74	0.78	2.74	410.69	0.58	7.74	0.89	7.71	0.46	0.03	0.47	0.00	0.08	
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	0.86	0.75	0.98	52.20	0.16	53.20	76.88	1.12	5.27	4.75	120.77	0.14	(0.21)	0.09	(0.05)	(13.86)	
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0.82	0.73	0.55	1.21	0.82	2.21	15.86	1.94	1.71	23.01	0.00	0.44	0.08	0.49	0.06	0.21	
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1.12	0.63	0.40	0.66	1.12	1.66	44.42	1.19	2.65	8.22	76.77	0.57	0.03	0.62	0.05	0.21	
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0.84	0.53	0.71	2.42	1.70	3.42	0.00	1.37	7.54	0.00	32.13	0.44	0.11	0.45	0.02	0.39	
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	2.42	2.17	0.60	1.48	0.91	2.48	304.29	10.89	3.16	1.20	18.05	0.11	0.05	0.13	0.02	0.15	
	PROMEDIO	1.18	0.99	0.67	9.09	0.89	10.09	123.17	3.16	4.17	10.63	202.04	0.34	0.02	0.37	0.03	(1.75)	
	QUINTIL 1	0.84	0.63	0.55	1.21	0.76	2.21	10.05	1.12	1.71	0.89	7.71	0.14	0.03	0.13	0.00	0.08	
	QUINTIL 3	1.33	1.26	0.80	3.93	1.12	4.93	304.29	5.03	7.54	23.01	120.77	0.46	0.08	0.49	0.06	0.39	
	VAS	2.07	2.22	1.17	8.03	1.67	9.03	745.65	10.89	16.29	56.19	290.35	0.95	0.16	1.04	0.13	0.86	
	VAI	0.11	-0.33	0.17	-2.89	0.20	-1.89	-431.31	-4.74	-7.04	-32.29	-161.87	-0.35	-0.05	-0.42	-0.07	-0.39	
	PROMEDIO	0.97	0.99	0.67	1.91	0.76	2.91	123.17	1.87	4.17	10.63	42.57	0.34	0.06	0.37	0.03	0.27	

AÑO 2013																		
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RES	1.70	1.64	0.79	3.79	0.79	4.79	9.02	2.36	1.25	40.47	827.64	0.16	0.06	0.23	0.07	0.05	0.41
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	0.37	0.19	0.56	1.26	0.56	2.26	306.56	14.10	5.60	1.19	26.46	0.15	0.09	0.17	0.02	0.02	0.24
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	2.00	1.96	0.50	1.01	0.79	2.01	0.00	4.90	2.47	0.00	12.02	0.48	0.06	0.50	0.02	0.02	0.11
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1.50	0.90	0.43	0.74	1.24	1.74	21.42	2.02	2.26	17.04	68.94	0.61	(0.00)	0.61	(0.00)	(0.00)	(0.00)
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	1.30	0.69	0.70	2.35	2.73	3.35	0.00	0.94	6.88	0.00	29.60	0.42	0.10	0.43	0.01	0.01	0.34
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1.09	1.04	0.89	8.28	3.69	9.28	8.96	0.68	3.63	40.74	263.13	0.63	(0.05)	0.64	0.01	(0.01)	0.37
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0.00	0.00	2.36	(1.73)	(1.36)	(0.73)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0.87	0.70	0.63	1.67	0.77	2.67	13.69	1.02	1.87	26.67	154.91	0.47	0.01	0.52	0.05	0.00	0.23
	PROMEDIO	1.10	0.89	0.86	2.17	1.15	3.17	44.96	3.25	3.00	15.77	172.84	0.36	0.03	0.39	0.02	0.01	0.21
	QUINTIL 1	0.49	0.31	0.52	0.81	0.61	1.81	0.00	0.74	1.40	0.00	15.63	0.15	(0.00)	0.18	0.00	(0.00)	0.03
	QUINTIL 3	1.65	1.49	0.87	3.43	2.36	4.43	19.48	4.26	5.10	37.02	236.08	0.58	0.08	0.59	0.04	0.02	0.36
	VAS	3.37	3.25	1.39	7.35	4.98	8.35	48.71	9.55	10.66	92.56	566.75	1.22	0.20	1.20	0.10	0.05	0.87
	VAI	(1.23)	(1.45)	(0.01)	(3.11)	(2.01)	(2.11)	(29.23)	(4.54)	(4.15)	(55.54)	(315.04)	(0.49)	(0.12)	(0.43)	(0.05)	(0.03)	(0.48)
	PROMEDIO	1.10	0.89	0.64	1.30	1.15	2.30	7.58	1.70	3.00	15.77	79.29	0.36	0.03	0.39	0.02	0.01	0.21

AÑO 2014

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,32	0,32	1,08	(13,61)	(0,15)	(12,61)	0,00	0,39	0,21	0,00	3.036,91	0,86	(0,09)	0,40	(0,46)	(0,43)	1,21
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,59	0,48	0,77	3,33	0,29	4,33	19,70	1,51	1,19	18,53	280,41	0,49	0,08	0,53	0,04	0,06	0,21
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,47	1,43	0,51	1,06	0,73	2,06	60,84	3,80	2,54	6,00	57,27	0,48	0,06	0,52	0,03	0,02	0,18
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,26	0,79	0,43	0,76	1,14	1,76	17,57	4,81	2,40	20,78	82,75	0,57	0,11	0,60	0,03	0,04	0,13
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	2,69	1,04	0,17	0,21	3,64	1,21	0,00	68,48	15,56	0,00	2,65	0,38	0,21	0,37	(0,01)	0,01	(0,16)
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,00	0,00	2,36	(1,73)	(1,36)	(0,73)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	0,40	0,16	0,47	0,90	0,64	1,90	0,00	5,36	4,44	0,00	39,00	0,18	0,03	0,19	0,01	0,01	0,08
	PROMEDIO	0,96	0,60	0,83	(1,30)	0,70	(0,30)	14,02	12,05	3,76	6,47	499,85	0,42	0,06	0,37	(0,05)	(0,04)	0,24

QUINTIL 1	0,32	0,16	0,43	(1,73)	(0,15)	(0,73)	0,00	0,39	0,21	0,00	2,65	0,18	0,00	0,19	(0,01)	0,00	0,00
QUINTIL 3	1,47	1,04	1,08	1,06	1,14	2,06	19,70	5,36	4,44	18,53	280,41	0,57	0,11	0,53	0,03	0,04	0,21
VAS	3,19	2,34	2,05	5,24	3,08	6,24	49,25	12,82	10,79	46,32	697,06	1,16	0,27	1,05	0,10	0,11	0,53
VAI	(1,40)	(1,14)	(0,54)	(5,92)	(2,09)	(4,92)	(29,55)	(7,06)	(6,14)	(27,79)	(414,00)	(0,41)	(0,16)	(0,33)	(0,07)	(0,07)	(0,32)
PROMEDIO	0,96	0,60	0,83	0,75	0,21	1,75	6,21	2,65	1,80	6,47	77,01	0,42	0,06	0,37	0,02	0,03	0,12

AÑO 2015

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,11	1,07	0,53	1,12	0,66	2,12	317,82	3,96	2,81	1,15	12,29	0,47	0,09	0,50	0,04	0,03	0,23
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,15	0,15	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	1,11	0,72	0,00	588,09	0,66	0,00	0,54	0,12	0,00	0,00
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,80	0,66	0,74	2,89	0,39	3,89	6,07	1,68	1,10	60,11	20,35	0,76	0,07	0,82	0,10	0,07	0,42
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,14	0,50	0,45	0,82	1,13	1,82	21,32	4,60	2,24	17,12	48,41	0,66	0,05	0,65	0,00	0,02	0,02
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,08	0,08	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	PROMEDIO	0,66	0,49	0,97	0,97	0,44	1,57	69,04	2,27	1,37	15,68	133,83	0,51	0,04	0,50	0,05	0,02	0,13
QUINTIL 1		0,11	0,11	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,56	0,36	0,00	6,14	0,24	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00
QUINTIL 3		1,12	0,86	1,57	2,01	0,90	3,01	169,57	4,28	2,52	38,61	318,25	0,71	0,08	0,74	0,11	0,05	0,33
VAS		2,64	1,99	3,20	5,02	2,24	7,52	423,93	9,87	5,77	96,53	786,41	1,42	0,21	1,47	0,27	0,12	0,81
VAI		-1,40	-1,01	-1,14	-3,01	-1,35	-4,51	-254,36	-5,03	-2,89	-57,92	-462,02	-0,47	-0,12	-0,48	-0,16	-0,07	-0,49
PROMEDIO		0,66	0,49	0,97	0,97	0,44	1,57	69,04	2,27	1,37	15,68	133,83	0,51	0,04	0,50	0,05	0,02	0,13

AÑO 2016																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION						RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	0,93	0,88	0,50	1,02	0,63	2,02	57,18	3,54	2,79	6,38	146,82	0,53	0,07	0,55	0,03	0,03	0,19	
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS	1,04	1,02	0,72	2,62	1,01	3,62	1,79	3,36	0,92	203,89	0,00	0,65	0,05	0,66	0,06	0,06	0,19	
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,08	0,50	0,47	0,90	1,08	1,90	8,00	4,35	2,12	45,64	245,46	0,64	0,03	0,67	0,03	0,01	0,10	
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,67	0,56	0,79	3,79	0,30	4,79	5,14	1,51	1,05	71,07	0,00	0,79	0,08	0,84	0,09	0,08	0,44	
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	1,90	1,67	0,48	0,93	1,36	1,93	50,59	9,15	3,47	7,21	72,79	0,30	0,02	0,30	0,01	0,01	0,05	
PROMEDIO		1,12	0,92	0,60	1,85	0,88	2,85	24,54	4,38	2,07	66,84	93,01	0,58	0,05	0,60	0,04	0,04	0,19	
QUINTIL 1		0,80	0,53	0,48	0,92	0,46	1,92	3,46	2,44	0,99	6,80	0,00	0,41	0,03	0,43	0,02	0,01	0,08	
QUINTIL 3		1,49	1,34	0,76	3,21	1,22	4,21	53,89	6,75	3,13	137,48	196,14	0,72	0,08	0,75	0,07	0,07	0,32	
VAS		2,52	2,57	1,18	6,64	2,36	7,64	129,52	13,22	6,35	333,50	490,34	1,18	0,15	1,24	0,16	0,15	0,68	
VAI		-0,23	-0,69	0,06	-2,52	-0,67	-1,52	-72,17	-4,04	-2,23	-189,22	-294,21	-0,05	-0,05	-0,06	-0,07	-0,07	-0,29	
PROMEDIO		1,12	0,92	0,60	1,85	0,88	2,85	24,54	4,38	2,07	66,84	93,01	0,58	0,05	0,60	0,04	0,04	0,19	

AÑO 2017																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION						RENTABILIDAD					
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,05	1,01	0,52	1,07	0,68	2,07	76,98	3,92	2,78	4,74	149,08	0,50	0,09	0,54	0,06	0,03	0,34	
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	1,33	1,17	0,48	0,93	1,44	1,93	241,32	9,33	3,35	1,51	84,13	0,33	0,04	0,37	0,04	0,01	0,25	
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,11	0,50	0,46	0,87	1,06	1,87	9,32	4,31	2,17	39,15	248,64	0,66	0,04	0,68	0,02	0,02	0,09	
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,15	0,15	1,37	(3,72)	(0,46)	(2,72)	8,88	0,23	0,18	41,11	0,00	0,68	0,00	1,00	0,32	0,00	(0,16)	
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,31	0,26	0,78	3,65	0,26	4,65	6,98	1,18	0,97	52,32	1.678,36	0,74	0,05	0,80	0,09	0,05	0,39	
PROMEDIO		0,79	0,62	0,72	0,56	0,60	1,56	68,70	3,79	1,89	27,76	432,04	0,58	0,04	0,68	0,11	0,02	0,18	
QUINTIL 1		0,23	0,21	0,47	-1,42	-0,10	-0,42	7,93	0,71	0,58	3,13	42,06	0,42	0,02	0,46	0,03	0,01	-0,03	
QUINTIL 3		1,22	1,09	1,08	2,36	1,25	3,36	159,15	6,82	3,07	46,71	963,50	0,71	0,07	0,90	0,21	0,04	0,36	
VAS		2,71	2,41	1,98	8,03	3,28	9,03	385,99	15,99	6,80	112,09	2345,65	1,14	0,15	1,57	0,47	0,10	0,95	
VAI		-1,26	-1,12	-0,43	-7,10	-2,13	-6,10	-218,91	-8,46	-3,16	-62,25	-1340,09	-0,01	-0,06	-0,20	-0,23	-0,05	-0,63	
PROMEDIO		0,79	0,62	0,72	0,56	0,60	1,56	68,70	3,79	1,89	27,76	432,04	0,58	0,04	0,68	0,11	0,02	0,18	

ANEXO 2

AÑO 2010

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190345491001	RESTAURANT ZOE BAR CIA. LTDA.	0,81	0,36	1,18	-6,43	-0,22	-5,43	0,00	2,36	2,28	0,00	51,34	0,34	0,00	-0,04	0,26	-0,09	-0,09	1,09
190341216001	BOWLING CLUB C. LTDA.	0,15	0,15	0,97	28,49	0,10	29,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190363333001	ROMERO FERRARI ROMFERR CIA. LTDA.	2,68	1,06	0,21	0,26	1,79	1,26	19,98	4,02	1,89	18,27	55,74	0,93	0,00	-0,19	0,58	-0,35	-0,35	-0,84
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,64	1,49	0,30	0,44	1,38	1,44	342,40	10,81	10,40	1,07	15,41	0,41	0,00	0,00	0,42	0,01	0,00	0,00
0190338428001	ACQUABIANCA S.A.	0,09	0,07	5,72	-1,21	-11,07	-0,21	33,63	7,19	5,94	10,85	683,27	1,24	0,00	-0,13	0,45	-0,79	-0,79	1,00
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS	0,78	0,69	0,84	5,17	0,29	6,17	84,20	1,49	1,51	4,33	1012,79	0,34	0,01	0,03	0,42	0,08	0,04	0,36
0190367088001	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,99	90,31	0,08	91,31	0,00	7,00	1,03	0,00	188,03	0,00	0,00	-1,19	-1,22	-1,22	-1,22	-114,91
0190358321001	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	0,44	0,15	1,20	-5,90	-0,51	-4,90	25,30	1,54	0,67	14,43	1139,91	0,84	0,00	-0,70	0,38	-0,46	-0,46	1,51
0190313166001	ESCANDON PACHECO C.A.	0,00	0,00	0,41	0,70	0,59	1,70	0,00	0,03	0,04	0,00	516,05	2,23	0,00	-65,11	-0,09	-2,31	-2,31	-0,14
0190019314001	RESTAURANT EL ASADOR RESTASAGAL CIA. LTDA.	0,08	0,08	0,61	1,56	0,49	2,56	40,12	0,66	0,73	9,10	331,01	0,03	0,01	-0,78	-0,54	-0,57	-0,57	-1,05
0190170233001	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1,24	0,81	0,64	1,75	1,98	2,75	126,39	6,44	6,08	2,99	50,87	0,17	0,05	-0,01	0,11	-0,06	-0,06	-0,98
0190357287001	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,06	0,04	1,75	-2,34	-0,84	-1,34	0,00	0,76	0,72	0,00	77,33	0,03	0,00	-0,89	-0,61	-0,64	-0,64	0,62
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,07	-0,25	0,68	2,12	0,46	3,12	0,00	1,50	1,60	0,00	328,46	0,69	0,00	0,02	0,72	0,03	0,03	0,16
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,66	0,96	0,38	0,60	1,16	1,60	19,69	2,41	2,40	18,53	111,09	0,53	0,00	0,00	0,54	0,01	0,01	0,04
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,62	0,24	0,91	9,56	0,44	10,56	0,00	7,12	5,26	0,00	26,26	0,36	0,00	-0,01	0,30	-0,05	-0,05	-2,98
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	0,35	0,15	0,84	5,25	0,57	6,25	38,46	4,48	1,64	9,49	208,50	0,07	0,00	0,03	0,13	0,05	0,05	8,79
QUINTIL 1		0,07	0,04	0,46	-0,84	-0,15	0,16	0,00	0,94	0,72	0,00	50,99	0,04	0,00	-0,76	-0,06	-0,62	-0,62	-0,95
QUINTIL 3		1,13	0,78	1,14	5,23	1,01	6,23	39,70	6,86	4,54	10,51	469,79	0,80	0,00	0,00	0,44	0,01	0,01	0,90
VAS		2,7	1,9	2,1	14,3	2,8	15,3	99,3	15,7	10,3	26,3	1098,0	1,9	0,0	1,1	1,2	1,0	1,0	3,7
VAI		-1,5	-1,1	-0,5	-10,0	-1,9	-9,0	-59,6	-7,9	-5,0	-15,8	-577,2	-1,1	0,0	-1,9	-0,8	-1,6	-1,6	-3,7

AÑO 2011

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190336646	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS	0,74	0,69	0,84	5,16	0,49	6,16	6,90	1,52	1,04	52,89	1.302,39	0,01	0,00	0,03	0,05	0,04	0,04	0,24
0190345491	RESTAURANT ZOE BAR CIA. LTDA.	58,00	19,99	1,35	(3,88)	(0,59)	(2,88)	220,14	2,21	1,52	1,66	2,06	0,54	0,00	(0,36)	0,31	(0,24)	(0,24)	1,03
0190367088	NIKITA ENTRETENIMIENTO CIA. LTDA.	0,07	0,07	2,13	(1,88)	(1,27)	(0,88)	36,14	2,59	2,46	10,10	423,78	1,15	0,00	0,00	0,47	(0,69)	(0,63)	1,49
0190358321	LA GRANJA ECUADOR RESLAGRAN CIA. LTDA.	0,42	0,08	1,33	(4,03)	(0,67)	(3,03)	63,81	1,09	0,63	5,72	0,00	0,79	0,00	0,00	0,56	(0,23)	(0,23)	0,43
0190318893	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	2,89	1,71	0,38	0,62	1,40	1,62	36,22	2,84	2,58	10,08	25,59	0,61	0,00	0,00	0,63	0,03	0,03	0,11
0190311058	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,70	0,45	0,74	2,85	1,15	3,85	0,00	7,86	7,91	0,00	55,24	0,38	0,00	0,00	0,41	0,03	0,02	0,79
0190335844	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,25	1,19	0,47	0,90	1,29	1,90	131,56	9,30	6,89	2,77	38,71	0,42	0,00	0,00	0,44	0,03	0,02	0,35
0190335127	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	0,44	0,16	0,59	1,43	0,79	2,43	5,77	3,77	2,32	63,21	118,97	0,16	0,00	0,00	0,07	(0,09)	0,03	(0,51)
0190170233	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1,05	0,93	0,81	4,35	1,69	5,35	16,72	6,92	4,81	21,83	55,16	0,12	0,00	0,00	0,11	(0,01)	(0,01)	0,24
0190357287	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,01	0,00	2,31	(1,76)	(1,33)	(0,76)	0,00	0,80	0,83	0,00	59,91	1,23	0,00	0,00	0,63	(0,61)	(0,60)	0,39
0190358518	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,52	0,19	0,70	2,30	0,48	3,30	29,29	1,53	1,71	12,46	192,73	0,66	0,00	0,00	0,69	0,03	0,03	0,16
QUINTIL 1		0,42	0,08	0,59	-1,88	-0,67	-0,88	5,77	1,52	1,04	1,66	25,59	0,16	0,00	0,00	0,11	-0,24	-0,24	0,11
QUINTIL 3		1,25	1,19	1,35	2,85	1,29	3,85	63,81	6,92	4,81	21,83	192,73	0,79	0,00	0,00	0,63	0,03	0,03	0,79
VAS		2,49	2,86	2,49	9,95	4,22	10,95	150,87	15,01	10,47	52,10	443,44	1,73	0,00	0,00	1,41	0,42	0,42	1,82
VAI		-0,81	-1,58	-0,55	-8,99	-3,60	-7,99	-81,28	-6,57	-4,61	-28,61	-225,13	-0,77	0,00	0,00	-0,67	-0,63	-0,63	-0,91

AÑO 2012																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACIÓN DE CARTERA	ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	ROTACIÓN DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD AD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
019037418	INDUSTRIA REPOSTERA ECUATORIANA TOLMA CIA. LTDA.	0,25	0,25	0,71	2,40	0,36	3,40	3,40	1.512,05	5,17	4,27	0,24	99,16	0,26	0,00	(0,33)	0,19	(0,08)	(0,08)
019033664	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	0,87	0,83	0,80	3,93	0,76	4,93	4,93	10,05	5,03	1,12	36,32	1.158,87	0,23	0,00	0,08	0,34	0,11	0,07
019033584	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,33	1,26	0,64	1,74	0,78	2,74	2,74	410,69	0,58	7,74	0,89	7,71	0,46	0,00	0,03	0,47	0,00	0,00
019038346	CAÑAS & TAPAS CYTBAR RESTAURANT CIA. LTDA.	1,65	1,23	1,44	(3,27)	(0,61)	(2,27)	(2,27)	0,00	0,26	0,18	0,00	80,57	0,96	0,00	(0,46)	(1,57)	(2,53)	(2,53)
019038656	ECUABAIRES CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,02)	0,00	0,00	0,00
019038671	CARNES DEL SUR CARNISUR CIA. LTDA.	2,04	2,02	0,19	0,24	1,55	1,24	1,24	3,30	2,12	1,07	110,72	75,01	0,08	0,00	0,18	0,30	0,22	0,17
019034411	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
019017023	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	0,86	0,75	0,98	52,20	0,16	53,20	52,21	76,88	1,12	5,27	4,75	120,77	0,14	0,00	(0,21)	0,09	(0,05)	(0,04)
019037797	VALOES CIA. LTDA.	0,27	0,22	1,01	(76,09)	(0,02)	(75,09)	(33,26)	5,12	0,96	0,58	71,25	0,00	0,41	0,02	(0,01)	0,66	0,25	(0,02)
019035628	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,01	0,00	1,12	(9,50)	(0,12)	(8,50)	(8,50)	0,00	2,32	2,28	0,00	0,00	0,23	0,00	(0,12)	0,17	(0,05)	(0,05)
019038020	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	1,22	1,16	0,77	3,33	3,69	4,33	12,96	162,07	1,44	6,47	2,25	0,00	0,50	0,04	0,23	0,59	0,09	0,04
019037486	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	0,58	0,58	0,93	13,41	0,15	14,41	(6,58)	761,51	9,10	3,40	0,48	92,88	0,63	0,01	0,00	0,65	0,01	0,00
019035851	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,82	0,73	0,55	1,21	0,82	2,21	2,63	15,86	1,94	1,71	23,01	0,00	0,44	0,01	0,08	0,49	0,06	0,05
019031889	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,12	0,63	0,40	0,66	1,12	1,66	1,66	44,42	1,19	2,65	8,22	76,77	0,57	0,00	0,03	0,62	0,05	0,01
019031105	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,84	0,53	0,71	2,42	1,70	3,42	3,42	0,00	1,37	7,54	0,00	32,13	0,44	0,00	0,11	0,45	0,02	0,02
903351270	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	2,42	2,17	0,60	1,48	0,91	2,48	2,50	304,29	10,89	3,16	1,20	18,05	0,11	0,00	0,05	0,13	0,02	0,02
QUINTIL 1		0,25	0,23	0,43	0,00	0,04	1,00	-1,71	0,00	0,67	0,70	0,00	0,00	0,12	0,00	-0,10	0,10	-0,04	-0,03
QUINTIL 3		1,30	1,21	0,97	3,11	1,09	4,11	3,41	268,74	4,35	5,02	19,31	89,81	0,49	0,01	0,08	0,57	0,08	0,03
VAS		2,88	2,69	1,77	7,76	2,67	8,76	11,09	671,84	9,87	11,50	48,28	224,52	1,06	0,02	0,35	1,27	0,26	0,13
VAI		-1,32	-1,25	-0,37	-4,66	-1,54	-3,66	-9,39	-403,10	-4,84	-5,78	-28,97	-134,71	-0,45	-0,01	-0,36	-0,60	-0,21	-0,13

AÑO 2013																				
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD							
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACIÓN DE CARTERA	ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	ROTACIÓN DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
019038346	CAÑAS & TAPAS CYTBAR RESTAURANT CIA. LTDA.	3,11	0,58	2,55	(1,64)	(2,21)	(0,64)	0,00	3,75	2,49	0,00	13,23	0,65	0,00	(1,58)	0,01	(0,63)	(0,63)	1,02	
019038656	ECUABAIRES CIA. LTDA.	1,80	1,80	0,33	0,50	1,67	1,50	0,00	15,46	5,56	0,00	9,26	0,37	0,00	0,29	0,49	0,13	0,05	1,06	
019038671	CARNES DEL SUR CARNISUR CIA. LTDA.	0,44	0,35	0,72	2,62	0,41	3,62	0,00	10,07	6,08	0,00	45,32	0,34	0,00	(0,46)	0,26	(0,08)	(0,08)	(1,67)	
019033664	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	1,70	1,64	0,79	3,79	0,79	4,79	9,02	2,36	1,25	40,47	827,64	0,16	0,00	0,06	0,23	0,07	0,05	0,41	
019036962	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	0,00	0,00	1,24	(5,22)	(0,24)	(4,22)	0,00	2,04	1,69	0,00	5,68	(4,21)	0,51	0,00	(1,20)	(0,20)	(0,71)	(0,71)	5,05
019039322	INDUSTRIA REPOSTERA D' MOUSSE CIA. LTDA.	0,55	0,45	0,86	5,99	0,24	6,99	5,48	2,03	1,17	66,63	211,14	0,24	0,00	(0,00)	0,24	(0,00)	(0,00)	(0,01)	
019038020	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	1,91	1,67	0,76	3,09	0,58	4,09	45,35	6,93	2,82	8,05	97,83	0,46	0,05	0,16	0,60	0,14	0,06	1,60	
019033512	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA. LTDA.	0,37	0,19	0,56	1,26	0,56	2,26	306,56	14,10	5,60	1,19	26,46	0,15	0,00	0,09	0,17	0,02	0,02	0,24	
019033584	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	2,00	1,96	0,50	1,01	0,79	2,01	0,00	4,90	2,47	0,00	12,02	0,48	0,00	0,06	0,50	0,02	0,02	0,11	
019037797	VALOES CIA. LTDA.	0,71	0,53	1,01	(104,08)	(0,02)	(103,08)	38,08	4,54	2,35	9,58	47,59	0,49	0,01	0,01	0,51	0,02	0,00	(4,84)	
019035628	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,31	0,03	0,39	0,64	0,69	1,64	0,00	1,95	1,71	0,00	153,09	0,51	0,00	(0,05)	0,48	(0,03)	(0,03)	(0,08)	
019039117	JUPITERNA CIA. LTDA.	6,65	6,65	1,01	(108,89)	(1,15)	(107,89)	0,00	1,71	1,16	0,00	48,96	0,57	0,00	(0,02)	0,56	(0,01)	(0,02)	1,22	
019031889	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,50	0,90	0,43	0,74	1,24	1,74	21,42	2,02	2,26	17,04	68,94	0,61	0,00	(0,00)	0,61	(0,00)	(0,00)	(0,00)	
019031105	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	1,30	0,69	0,70	2,35	2,73	3,35	0,00	0,94	6,88	0,00	29,60	0,42	0,00	0,10	0,43	0,01	0,01	0,34	
019017023	VINTIMILLA HERMANOS CIA. LTDA.	1,09	1,04	0,89	8,28	3,69	9,28	8,96	0,68	3,63	40,74	263,13	0,63	0,02	(0,05)	0,64	0,01	(0,01)	0,37	
019035728	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,00	0,00	2,36	(1,73)	(1,36)	(0,73)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
019037486	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	0,98	0,98	0,72	2,51	0,64	3,51	1035,17	0,34	6,11	0,35	32,00	0,41	0,01	0,18	0,45	0,04	0,03	0,85	
019035851	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,87	0,70	0,63	1,67	0,77	2,67	13,69	1,02	1,87	26,67	154,91	0,47	0,02	0,01	0,52	0,05	0,00	0,23	
QUINTIL 1		0,43	0,31	0,54	-1,67	-0,07	-0,67	0,00	1,00	1,58	0,00	12,93	0,31	0,00	-0,05	0,21	-0,01	-0,02	-0,01	
QUINTIL 3		1,83	1,65	1,01	2,74	0,90	3,74	25,58	5,40	5,57	19,45	153,54	0,53	0,01	0,09	0,53	0,04	0,02	1,03	
VAS		3,94	3,65	1,71	9,35	2,37	10,35	63,96	12,01	11,56	48,62	364,47	0,84	0,03	0,30	1,00	0,13	0,09	2,57	
VAI		-1,68	-1,69	-0,15	-8,28	-1,53	-7,28	-38,37	-5,60	-4,41	-29,17	-198,00	-0,00	-0,02	-0,26	-0,26	-0,10	-0,08	-1,55	

AÑO 2014

RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
019038020	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	1,06	0,91	0,84	5,36	0,20	6,36	8,05	1,48	1,17	45,36	113,18	0,37	0,07	0,09	0,52	0,15	0,08	1,13
019040281	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	0,00	0,00	1,28	(4,59)	(0,28)	(3,59)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	74,49	0,00	(0,30)	1,00	(73,49)	(73,49)	1,07
019036969	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	0,04	0,04	0,38	0,62	0,63	1,62	0,00	1,79	1,77	0,00	138,06	0,34	0,00	0,16	0,43	0,09	0,09	0,26
019038656	ECUABAIREA CIA. LTDA.	1,62	1,62	0,38	0,62	1,63	1,62	15,68	12,38	4,71	23,28	34,17	0,48	0,00	0,61	0,57	0,09	0,13	0,67
019037486	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	0,90	0,78	0,73	2,70	0,53	3,70	13,17	9,03	4,59	27,71	56,56	0,41	0,00	0,23	0,45	0,03	0,05	0,57
019040061	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,32	0,32	1,08	(13,61)	(0,15)	(12,61)	0,00	0,39	0,21	0,00	3.036,91	0,86	0,00	(0,09)	0,40	(0,46)	(0,43)	1,21
019040472	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	0,69	0,59	1,14	(8,08)	(0,62)	(7,08)	19,97	3,10	0,70	18,27	884,27	0,52	0,06	(0,05)	0,35	(0,17)	(0,07)	0,84
019035851	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,59	0,48	0,77	3,33	0,29	4,33	19,70	1,51	1,19	18,53	280,41	0,49	0,02	0,08	0,53	0,04	0,06	0,21
019034411	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
019033584	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,47	1,43	0,51	1,06	0,73	2,06	60,84	3,80	2,54	6,00	57,27	0,48	0,01	0,06	0,52	0,03	0,02	0,18
019031889	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,26	0,79	0,43	0,76	1,14	1,76	17,57	4,81	2,40	20,78	82,75	0,57	0,02	0,11	0,60	0,03	0,04	0,13
019031105	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	2,69	1,04	0,17	0,21	3,64	1,21	0,00	68,48	15,56	0,00	2,65	0,38	0,00	0,21	0,37	(0,01)	0,01	(0,16)
019035728	QUINTEROS Y ASOCIADOS CIA. LTDA.	0,00	0,00	2,36	(1,73)	(1,36)	(0,73)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
019037797	VALOES CIA. LTDA.	0,16	0,13	0,70	2,29	0,40	3,29	28,09	2,10	1,58	12,99	424,46	0,64	0,01	(0,04)	0,62	(0,03)	(0,02)	(0,14)
019035628	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,12	0,08	1,28	(4,51)	(0,34)	(3,51)	36,21	1,99	1,65	10,08	558,50	0,88	0,01	(0,16)	0,46	(0,42)	(0,10)	2,41
019039322	INDUSTRIA REPOSTERA D' MOUSE CIA. LTDA.	0,49	0,15	0,72	2,54	0,44	3,54	93,94	7,21	4,66	3,89	159,17	0,76	0,01	0,05	0,78	0,02	0,01	0,34
019033512	SERVICIOS Y ALIMENTOS PLOPIO CIA. LTDA.	0,40	0,16	0,47	0,90	0,64	1,90	0,00	5,36	4,44	0,00	39,00	0,18	0,00	0,03	0,19	0,01	0,01	0,08
	PROMEDIO	0,70	0,50	0,78	(0,72)	0,44	0,28	18,43	7,26	2,77	10,99	345,14	4,82	0,01	0,06	0,46	(4,36)	(4,33)	0,52
QUINTIL 1		0,08	0,06	0,41	-3,12	-0,22	-2,12	0,00	0,94	0,46	0,00	18,41	0,35	0,00	-0,05	0,36	-0,10	-0,05	0,04
QUINTIL 3		1,16	0,85	1,11	2,41	0,68	3,41	24,03	6,29	4,51	19,65	352,43	0,70	0,01	0,14	0,59	0,04	0,06	0,96
VAS		2,78	2,03	2,17	10,72	2,03	11,72	60,09	14,31	10,60	49,13	853,47	1,23	0,04	0,41	0,93	0,24	0,22	2,34
VAI		-1,53	-1,12	-0,65	-11,43	-1,57	-10,43	-36,05	-7,08	-5,63	-29,48	-482,63	-0,18	-0,02	-0,32	0,02	-0,30	-0,21	-1,34

AÑO 2015																					
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD								
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACIÓN DE CARTERA	ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	ROTACIÓN DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO		
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,11	1,07	0,53	1,12	0,66	2,12	317,82	3,96	2,81	1,15	12,29	0,47	0,03	0,09	0,50	0,04	0,03	0,23		
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	0,24	0,24	1,99	411,43	0,01	413,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,04		
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	0,71	0,62	0,84	5,38	0,26	6,38	18,66	7,15	4,25	19,56	32,12	0,62	0,01	0,06	0,62	0,00	0,02	0,10		
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,15	0,15	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	1,11	0,72	0,00	588,09	0,66	0,00	0,00	0,54	0,12	0,00	0,00		
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	1,49	1,41	1,14	0,00	0,00	0,00	8,38	12,00	3,44	43,53	108,96	0,58	0,05	0,02	0,64	0,06	0,01	0,00		
0190358518001	QUINTA LUGRECIA CIA. LTDA.	0,80	0,66	0,74	2,89	0,39	3,89	6,07	1,68	1,10	60,11	20,35	0,76	0,04	0,07	0,82	0,10	0,07	0,42		
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,67	0,40	0,78	3,62	0,24	4,62	52,70	1,43	1,30	6,93	71,39	0,48	0,08	0,06	0,58	0,10	0,05	0,63		
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
0190418456001	EDUAFAB S.A.	0,15	0,15	3,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,10	0,00	22.117,10	33,93	0,00	0,00	2,00	3,193	0,00	0,00		
0190386562001	ECUABAIRE S CIA. LTDA.	1,20	1,20	0,25	0,34	1,07	1,34	0,00	9,60	6,71	0,00	9,44	0,75	0,00	0,69	0,64	0,10	0,10	0,93		
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	0,46	0,46	2,11	0,00	0,00	0,00	0,00	2,57	1,33	0,00	1.011,90	1,34	0,05	0,00	0,98	0,36	0,00	0,00		
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,00	1,00	0,34	0,51	1,00	1,51	0,00	2,67	1,77	0,00	56,32	0,34	0,00	0,30	0,51	0,17	0,17	0,46		
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	0,11	0,06	0,72	2,58	0,37	3,58	175,47	2,79	2,08	2,08	112,00	0,68	0,00	0,08	0,61	0,07	0,04	0,51		
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,01	0,01	1,49	0,00	0,00	0,00	321,24	1,92	1,89	1,14	157,73	0,81	0,00	0,00	0,72	0,08	0,00	0,00		
0190391175001	JUPITERNA CIA. LTDA.	0,27	0,27	1,04	0,00	0,00	0,00	4,33	1,61	1,15	84,28	249,28	0,43	0,01	0,00	0,42	0,01	0,00	0,00		
0190415910001	LUGANOGOURMET CIA.LTDA.	0,51	0,33	1,90	36,42	0,13	38,42	34,67	1,06	0,84	42,11	1.530,54	1,95	0,03	0,00	1,06	0,89	0,00	7,21		
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,14	0,50	0,45	0,82	1,13	1,82	21,32	4,60	2,24	17,12	48,41	0,66	0,00	0,05	0,65	0,00	0,02	0,02		
0190311058001	LOS KANIBALES CIA. LTDA.	0,08	0,08	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
0190405273001	PIZZERIAS PIATTOSANI CIA.LTDA.	0,70	0,57	0,77	3,42	0,31	4,42	0,00	6,88	5,00	0,00	37,02	0,44	0,00	0,16	0,44	0,01	0,03	0,12		
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D'MOUSSE CIA. LTDA.	1,11	0,57	0,71	2,40	1,38	3,40	85,78	35,19	7,51	4,26	26,96	0,71	0,00	0,12	0,73	0,02	0,02	0,48		
0190417018001	ARCOIRIS-ALIMENTACION INSTITUCIONAL CIA.LTDA.	0,56	0,45	2,42	0,00	0,00	0,00	2,83	0,70	0,43	516,72	3.610,34	3,28	0,04	0,00	1,17	2,00	0,00	0,00		
0190402118001	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREV	1,90	1,61	0,07	0,08	2,07	1,08	226,65	2,76	1,24	1,61	3,71	0,66	0,00	0,00	0,55	0,11	0,00	0,15		
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA.LTDA.	2,25	1,75	0,41	0,71	1,21	1,71	0,00	8,36	4,03	0,00	8,41	0,35	0,00	0,04	0,36	0,01	0,01	0,07		
QUINTIL 1		0,15	0,15	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	1,06	0,72	0,00	9,44	0,43	0,00	0,00	0,44	0,01	0,00	0,00		
QUINTIL 3		1,11	1,00	1,90	2,89	1,00	3,89	52,70	6,88	3,44	19,56	249,28	0,76	0,03	0,08	0,73	0,12	0,03	0,48		
VAS		2,56	2,29	4,06	7,23	2,50	9,73	131,76	15,61	7,52	48,90	609,05	1,25	0,07	0,19	1,16	0,30	0,08	1,19		

AÑO 2016																				
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD							
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	0,93	0,88	0,50	1,02	0,63	2,02	57,18	3,54	2,79	6,38	146,82	0,53	0,01	0,07	0,55	0,03	0,03	0,19	
0190425274001	INDUSTRIA ALIMENTICIA "DRINK FRESH- EAT HEALTHY" "DRINKEAT"	0,49	0,49	4,46	41,14	1,11	46,14	6,80	6,06	2,97	1.341,86	0,00	7,32	0,00	5,00	(2,32)	0,00	(12,72)		
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	0,10	0,10	3,15	(5,48)	(1,24)	(3,48)	109,95	2,93	2,71	13,28	0,00	1,95	0,03	0,00	1,24	(0,72)	0,00	1,69	
0190336646001	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA. LTDA.	1,04	1,02	0,72	2,62	1,01	3,62	1,79	3,36	0,92	203,89	0,00	0,65	0,00	0,05	0,66	0,06	0,06	0,19	
0190393224001	INDUSTRIA REPOSTERA D' MOUSSE CIA. LTDA.	1,29	0,52	0,33	0,49	1,17	1,49	149,94	8,98	5,16	2,43	146,52	0,80	0,01	0,09	0,82	0,03	0,02	0,22	
0190417018001	ARCOIRIS-ALIMENTACION INSTITUCIONAL CIA.LTDA.	0,77	0,71	3,16	(5,44)	(2,43)	(3,44)	17,15	10,67	5,11	85,13	0,00	1,59	0,04	0,00	1,20	(0,38)	0,00	1,68	
0190386562001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	1,17	1,17	0,30	0,43	1,08	1,43	88,26	9,39	6,07	4,14	53,12	0,68	0,00	0,59	0,66	(0,02)	0,10	(0,16)	
0190428613001	VINTIMILLA CORDERO ALIMENTOS PROCESADOS VINCORPRO CIA.LTDA.	1,14	0,81	2,40	12,03	0,63	15,03	17,81	0,45	0,43	184,48	0,00	2,64	0,00	0,00	2,03	(0,61)	0,00	(0,43)	
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,33	0,25	0,75	2,93	0,28	3,93	27,07	1,30	1,19	13,48	0,00	0,47	0,07	0,09	0,59	0,12	0,07	0,57	
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0190426572001	COMERCIALIZADORA TARRO DE CERVEZA ECTARCERMEX S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00	8,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(10,91)	(10,91)	0,00	(23,46)	
0190422356001	DRINKUP CIA.LTDA.	6,21	0,62	3,45	11,15	10,82	16,15	62,84	37,90	5,42	145,21	764,53	0,93	0,00	0,03	0,95	0,03	0,02	0,10	
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,08	0,50	0,47	0,90	1,08	1,90	8,00	4,35	2,12	45,64	245,46	0,64	0,02	0,03	0,67	0,03	0,01	0,10	
0190419282001	TRATTORIA ROMANA LOYPE S.A.	52,62	0,00	1,35	(3,87)	(0,54)	(2,87)	0,00	8,02	5,22	0,00	0,00	0,85	0,02	0,00	0,82	(0,03)	0,00	0,41	
0190344118001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	0,30	0,24	1,86	26,06	0,16	28,06	106,39	8,74	7,66	13,72	624,65	1,46	0,03	0,00	1,45	(0,00)	0,00	(0,26)	
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	0,56	0,46	0,73	2,69	0,40	3,69	22,22	8,64	5,85	16,42	123,59	0,62	0,00	0,08	0,63	0,02	0,01	0,34	
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	0,52	0,51	1,16	(7,44)	(0,24)	(6,44)	17,00	2,61	1,69	21,47	0,00	0,66	0,06	0,00	0,67	0,04	0,00	(0,41)	
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,67	0,56	0,79	3,79	0,30	4,79	5,14	1,51	1,05	71,07	0,00	0,79	0,04	0,08	0,84	0,09	0,08	0,44	
0190420493001	ICE CREAM FACTORY ITORY C.L.	0,79	0,79	0,84	5,09	0,48	6,09	0,91	1,74	0,59	399,48	0,00	0,49	0,00	0,20	0,89	0,40	0,34	1,46	
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	0,17	0,12	0,88	7,11	0,14	8,11	18,01	2,18	1,86	20,27	0,00	0,70	0,01	0,00	0,63	(0,07)	0,00	(1,04)	
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,05	0,02	1,85	(2,17)	(0,95)	(1,17)	292,80	2,16	1,95	1,25	0,00	0,84	0,01	0,00	0,67	(0,17)	0,00	0,38	
0190391175001	JUPITERNA CIA. LTDA.	0,35	0,35	0,98	42,89	0,03	43,89	333,57	3,00	1,98	1,09	0,00	0,52	0,03	0,02	0,56	0,04	0,01	3,60	
0190411494001	CATERING Y SNACKS FOOD LIFEMASTERS CHILISNACKS C.LTDA.	0,90	0,90	4,43	0,00	0,00	0,00	247,32	0,00	247,32	5,90	61,38	1,80	0,00	0,00	1,57	(0,22)	0,00	0,00	
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PLOPIO CIA.LTDA.	1,90	1,67	0,48	0,93	1,36	1,93	50,59	9,15	3,47	7,21	72,79	0,30	0,00	0,02	0,30	0,01	0,01	0,05	
0190402118001	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVALO FRARI	1,59	1,30	0,00	0,00	1,21	1,00	16,89	1,17	0,96	21,61	1,01	0,73	0,00	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	
QUINTIL 1		0,27	0,11	0,44	0,00	0,00	0,75	4,30	1,26	1,03	2,14	0,00	0,51	0,00	0,00	0,59	-0,18	0,00	-0,18	
QUINTIL 3		1,15	0,83	1,99	5,60	1,08	6,60	92,79	8,66	5,27	74,59	85,49	1,06	0,03	0,07	1,02	0,03	0,02	0,42	
VAS		2,46	1,90	4,33	13,99	2,70	15,37	225,54	19,77	11,64	183,26	213,71	1,88	0,07	0,18	1,66	0,36	0,06	1,33	
VAI		-1,05	-0,96	-1,90	-8,39	-1,62	-8,02	-128,44	-9,84	-5,33	-106,54	-128,23	-0,31	-0,04	-0,11	-0,06	-0,51	-0,04	-1,09	

AÑO 2017																			
RUC	DENOMINACION	LIQUIDEZ		SOLVENCIA				GESTION					RENTABILIDAD						
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	APALANCAMIENTO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DE ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GTO ADM. Y VENTAS	IMPACTO CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL	MARGEN NETO	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO
0190335844001	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA. LTDA.	1,05	1,01	0,52	1,07	0,68	2,07	76,98	3,92	2,78	4,74	149,08	0,50	0,02	0,09	0,54	0,06	0,03	0,34
0190444759001	MAISMA CIA.LTDA.	61,39	61,39	2,07	(55,48)	0,00	(53,48)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,22
0190436721001	CUENCA COFFEECOMPANY C.L.	14,99	14,99	1,94	69,29	0,30	71,29	0,03	0,09	0,02	53,22	0,00	117,46	0,18	0,00	2,00	(115,46)	0,00	(34,77)
0190434451001	ALEPOSS BREAD C.L.	0,20	0,20	4,57	(3,55)	(3,32)	(1,55)	2,66	0,62	0,48	54,49	0,00	11,73	0,02	0,00	0,85	(10,88)	0,00	2,03
0190369692001	JOE'S BURGERS Y MAS CIA. LTDA.	1,71	1,71	0,22	0,29	1,26	1,29	0,00	2,68	1,65	0,00	90,65	0,36	0,00	0,15	0,45	0,09	0,09	0,19
0190425274001	INDUSTRIA ALIMENTICIA "DRINK FRESH- EAT HEALTHY" "DRI	0,62	0,62	4,36	33,98	1,34	38,98	14,96	12,90	6,18	610,13	0,00	7,19	0,00	0,00	5,00	(2,19)	0,00	(21,09)
0190386562001	ECUABAIRES CIA. LTDA.	0,41	0,41	0,74	2,77	0,38	3,77	88,64	8,91	6,24	4,12	79,52	0,64	0,00	0,23	0,54	(0,10)	0,04	(2,31)
0190428613001	VINTIMILLA CORDERO ALIMENTOS PROCESADOS VINCORPRO C	0,00	0,00	0,00	0,00	137,53	3,00	20,42	27,89	0,61	160,88	0,00	6,77	0,72	0,00	1,90	(4,38)	0,00	(0,89)
0190441903001	CORPORACION LA CUADRA ENTRETAMIENTO Y GASTRONOMIA	5,48	4,62	5,25	41,83	3,74	47,83	20,47	31,62	6,37	141,99	3,514,96	3,46	0,09	0,07	3,62	0,17	0,07	1,47
0190380203001	TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA. LTDA.	0,15	0,14	0,66	1,95	0,36	2,95	52,50	1,42	1,33	6,95	491,05	0,47	0,06	0,13	0,62	0,15	0,10	0,57
0190402819001	QUINTAPOMELE CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190418456001	EDUAFAB S.A.	0,08	0,08	9,07	(2,57)	(8,60)	(0,57)	0,77	0,17	0,14	1,90	0,00	12,32	0,00	0,00	2,00	(10,32)	0,00	0,20
0190438252001	ALTAMIRANO MOSCOSO E HIJOS GRUPOALTMOS CIA.LTDA.	7,69	7,69	4,80	(24,02)	(1,09)	(20,02)	86,34	4,39	3,21	67,64	18,235,10	4,56	0,01	0,00	3,52	(1,04)	0,00	4,18
0190420469001	GOZARTE DEL CAFE CIA.LTDA.	0,48	0,45	1,97	112,42	0,04	114,42	46,19	9,10	7,32	31,61	701,53	1,43	0,04	0,00	1,43	0,00	0,00	0,50
0190442314001	CITYVIEWTOUR COMPANIA DE SERVICIOS TURISTICOS C.LTDA.	6,02	6,02	4,15	24,54	0,00	29,54	4,96	0,00	10,50	1,84	1,109,91	1,54	0,00	0,86	1,75	0,21	0,41	2,62
0190417395001	PRODUCTORA DE ALIMENTOS PROALIMENTO CIA.LTDA.	0,00	0,00	1,71	11,60	0,29	13,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190344118001	WELLMAR GROUP CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190335127001	SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA.	1,33	1,17	0,48	0,93	1,44	1,93	241,32	9,33	3,35	1,51	84,13	0,33	0,02	0,04	0,37	0,04	0,01	0,25
0190402118001	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVAL	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190318893001	IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA. LTDA.	1,11	0,50	0,46	0,87	1,06	1,87	9,32	4,31	2,17	39,15	248,64	0,66	0,02	0,04	0,68	0,02	0,02	0,09
0190419282001	TRATTORIA ROMANA LOYPE S.A.	0,44	0,21	0,72	2,51	0,41	3,51	49,96	1,48	1,02	7,31	0,00	2,24	0,00	0,00	1,00	(1,24)	0,00	(4,46)
0190377970001	VALOES CIA. LTDA.	0,13	0,12	1,06	(19,05)	(0,06)	(18,05)	9,34	1,04	0,90	39,07	1,273,95	0,82	0,02	0,00	0,63	(0,19)	0,00	3,07
0190356280001	ZONA REFRESCANTE ZONAFRES CIA. LTDA.	0,07	0,03	2,09	(1,92)	(1,29)	(0,92)	86,34	2,91	2,47	4,23	1,055,32	0,79	0,01	0,00	0,72	(0,07)	0,00	0,15
0190391175001	JUPITERNA CIA. LTDA.	0,35	0,35	0,98	42,89	0,03	43,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190415910001	LUGANOGOURMET CIA.LTDA.	0,08	0,08	2,85	(6,71)	(0,90)	(4,71)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0190374866001	RANGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA. LTDA.	2,62	2,53	0,87	6,87	0,53	7,87	10,36	20,12	4,81	35,22	183,53	0,64	0,01	0,16	0,63	(0,01)	0,03	(0,37)
0190400611001	RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA. LTDA.	0,15	0,15	1,37	(3,72)	(0,46)	(2,72)	8,88	0,23	0,18	41,11	0,00	0,68	0,00	0,00	1,00	0,32	0,00	(0,16)
0190404722001	SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA. LTDA.	0,29	0,25	1,08	(13,62)	(0,10)	(12,62)	24,01	2,12	1,64	15,20	693,16	0,63	0,02	0,04	0,67	0,05	0,02	(1,00)
0190358518001	QUINTA LUCRECIA CIA. LTDA.	0,31	0,26	0,78	3,65	0,26	4,65	6,98	1,18	0,97	52,32	1,678,36	0,74	0,04	0,05	0,80	0,09	0,05	0,39
0190420493001	ICE CREAM FACTORY ITORY C.L.	0,88	0,88	0,88	7,12	0,54	8,12	1,23	2,10	0,48	296,53	1,933,49	0,66	0,00	0,00	0,65	(0,00)	0,00	(0,01)
0190435601001	RESTAURANT & CAFETERIA HUIA & VALDANO CAFÉHUIA CIA.LTI	1,17	0,46	1,96	102,02	0,09	104,02	178,01	14,51	6,17	8,20	673,13	1,41	0,02	0,00	1,44	0,02	0,00	3,89
0190417018001	ARCOIRIS-ALIMENTACION INSTITUCIONAL CIA.LTDA.	0,17	0,17	4,60	(3,54)	(3,62)	(1,54)	23,58	7,86	5,64	61,91	1,352,93	1,03	0,01	0,70	1,07	0,09	0,25	(0,19)
	QUINTIL 1	0,08	0,08	0,52	-2,57	-0,06	-0,92	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,33	0,00	0,00	0,37	-0,19	0,00	-0,16
	QUINTIL 3	1,33	1,17	2,09	11,60	0,68	13,60	49,96	8,91	3,35	52,32	701,53	2,24	0,02	0,05	1,44	0,05	0,03	0,57
	VAS	3,20	2,80	4,46	32,85	1,80	35,37	124,91	22,27	8,34	130,79	1753,82	5,11	0,06	0,13	3,04	0,40	0,08	1,66
	VAI	-1,80	-1,56	-1,85	-23,81	-1,18	-22,69	-74,94	-13,36	-4,98	-78,47	-1052,29	-2,53	-0,03	-0,08	-1,22	-0,55	-0,05	-1,25

Bibliografía

- Altman, E. (2000). *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-Score and ZETA® Models*.
- Argenti. (1976).
- Camino, S. (2017). *ESTUDIOS SECTORIALES: ALOJAMIENTO Y SERVICIOS DE COMIDA*. Obtenido de <http://www.desdelcentro.org/estudios-sectoriales-alojamiento-servicios-comida/>
- Comité Editorial AeroLatinNews. (2011). *INAC*. Obtenido de <http://www.inac.gob.ni/2011/11/%C2%BFque-es-el-capitulo-11-de-la-ley-de-quebras/>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá, D.C.: ECOE EDICIONES.
- Dirección Nacional de Investigación y Estudios. (2017). *Estudios Sectoriales: Alojamiento y Servicio de Comidas*.
- Dolores, F., & Rodriguez, J. (2000). La regresión logística: una herramienta versátil. *Revista nefrología*.
- Euston. (Marzo de 2018). *Euston*. Obtenido de <https://www.euston96.com/indicadores-financieros/>
- Gallardo Lagos, V., & Garrido Rivera, R. (2016). *APLICACIÓN DE UN MODELO DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA A EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DE LA CIUDAD DE CHILLÁN*. Obtenido de <file:///C:/Users/user/Desktop/tesis/Gallardo%20Lagos,%20Victor.pdf>
- Hakikur, R. (Julio de 2009). *Data mining applications for empowering knowledge societies*.
- Ibarra Mares, A. (2001). *ANÁLISIS DE LAS DIFICULTADES FINANCIERAS DE LAS EMPRESAS EN UNA ECONOMÍA EMERGENTE*. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FRACASO%20EMPRESARIAL%20COMO%20VARIABLE%20DEPENDIENTE.htm>
- Knight, K. (Diciembre de 2009). *Suprema Qualitas*. Obtenido de ISO 31000:2009. Herramienta para evaluar la gestión de riesgos: <http://www.squalitas.com/site/article/nuevo-estandar-iso-para-la-gestion-eficaz-del-riesgo>
- López, I., & Maldonado, J. (2017). *ESTUDIO COMPARATIVO DE LA POBREZA EN EL ECUADOR EN LAS CIUDADES DE QUITO, GUAYAQUIL Y CUENCA, MEDIANTE EL USO DE LOS MODELOS LOGIT Y PROBIT*. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/7610/1/13473.pdf>
- Malo, P. (2016). *Sistema de Alerta Temprana: Modelo CAMEL para empresas del sector prodctor alimenticio de la ciudad de Cuenca. Perido 2013-2015*. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/6780>
- Ministerio de Turismo. (Noviembre de 2016). *MINTUR constituye "Asociación de Bares, Restaurantes y de Entretenimiento de Cuenca"*. Obtenido de <https://www.turismo.gob.ec/mintur-constituye-asociacion-de-bares-restaurantes-y-de-entretenimiento-de-cuenca/>
- Mora, A. (2001). *LIMITACIONES METODOLOGICAS DE LOS TRABAJOS EMPIRICOS SOBRE LA RPEDICCIÓN DEL FRACASO EMPRESARIAL*.

- Navarrete, E., & Sansores, E. (2011). El fracaso de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo, México: un análisis multivariante. *Revista Internacional de Administración & Finanzas*.
- Orellana Osorio, I., Reyes Clavijo, M., & Cevallos Rodríguez, E. (Octubre de 2018). *ANÁLISIS DE INSOLVENCIA DEL SECTOR ALIMENTICIO DE LA CIUDAD DE CUENCA*. Obtenido de Observatorio Empresarial: [file:///C:/Users/user/Desktop/tesis/LIBRO%20OBSERVATORIO%20EMPRESARIAL%20FINAL%20\(1\)_0_0.pdf](file:///C:/Users/user/Desktop/tesis/LIBRO%20OBSERVATORIO%20EMPRESARIAL%20FINAL%20(1)_0_0.pdf)
- Ringeling, E. (2004). *ANÁLISIS COMPARATIVO DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA Y LA PROBABILIDAD DE BANCARROTA*.
- Romani, G., Aroca, P., Aguirre, N., Leiton, P., & Muñoz, J. (07 de Mayo de 2002). Modelos de clasificación y predicción de quiebra de empresas, una aplicación a empresas chilenas. *Forum empresarial*.
- Super Intendencia de Compañías. (2018).
- SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. (2017). *LEY DE COMPAÑÍAS*. LEXISFINDER.
- SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. (s.f.). *LEXUS*.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (OCTUBRE de 2018). *PANORAMA DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS EN ECUADOR PERIODO 2013-2017*. Obtenido de <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2019/01/PANORAMA-DE-LAS-ACTIVIDADES-DE-SERVICIOS-EN-EL-ECUADOR-2013-2017.pdf>
- UNESCO. (2011). *MANUAL SISTEMAS DE ALERTA TEMPRANA*. Obtenido de <http://www.unesco.org/new/fileadmin/MULTIMEDIA/FIELD/San-Jose/pdf/Panama%20MANUAL%20INFORMATIVO.pdf>
- Vianco, A., & Baronio, A. (2014). *Datos de Panel*. Obtenido de <http://www.econometricos.com.ar/wp-content/uploads/2012/11/datos-de-panel.pdf>
- Weston, J., & Brigham, E. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera 10ma Edición Tomo*. McGraw-Hill.
- XLSTAT. (Julio de 2017). *Centro de soporte XLSTAT*. Obtenido de <https://help.xlstat.com/customer/es/portal/articles/2062460-%C2%BFqu%C3%A9-es-el-modelado-estad%C3%ADstico->

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 27 de febrero de 2019, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

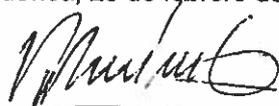
Estudiante: Cordero Jimenez Jasmin Carolina con código 75538 y Ullauri Urgilés Katherine Yadira con código 75199
Tema: "Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010 - 2017"
Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría
Director: Econ. Bladimir Proaño Rivera
Tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Duque Espinoza

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 hasta el 27 de agosto de 2019.

E INFORMA:

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

Cuenca, 28 de febrero de 2019



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



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

OFICIO: No. 0002-2019-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 03 de enero de 2019.

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 03 de enero del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "PREDICCIÓN DE DIFICULTADES FINANCIERA DE PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA ACTIVIDAD DE SERVICIO DE COMIDA EN LA CIUDAD DE CUENCA. PERIODO 2010-2017", presentado por las señoritas Cordero Jiménez Jasmin Carolina con código No. 75538, y Ullauri Urgiles Katherine Yadira, con código No. 75199, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieras 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 las estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Econ. Bladimir Proaño Rivera, como Director, y como miembros del tribunal el Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Duque Espinoza, 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. Bladimir Proaño Rivera, 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

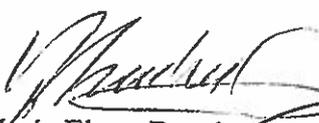


CONVOCATORIA

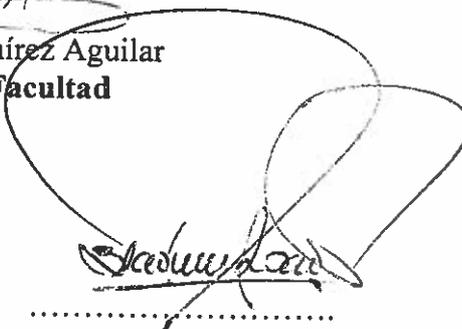
Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **Predicción de dificultades financieras de pequeñas Empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010 - 2017**, presentado por la estudiante **Cordero Jimenez Jasmin Carolina** con código 75538 y **Ullauri Urgilés Katherine Yadira** con código 75199, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día, **Lunes, 28 de enero de 2019 a las 07h00.**

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 diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

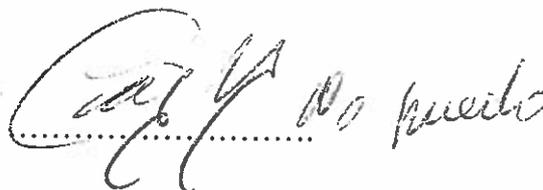
Cuenca, 11 de enero de 2019


Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

Econ. Bladimir Proaño Rivera


.....

Ing. Manuel Guamán Velesaca


.....

Ing. Gabriela Duque Espinoza


.....

ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: Lunes, 28 de enero de 2019 a las 07h00.

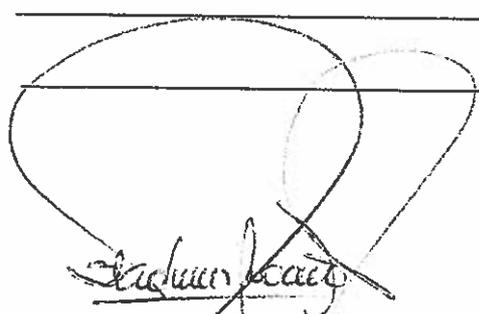
1. Nombre del estudiante: **Cordero Jiménez Jasmin Carolina y Ullauri Urgilés Katherine Yadira**
2. Código: 75538 y 75199 respectivamente
3. Director sugerido: Econ. Bladimir Proaño Rivera
4. Codirector (opcional): _____
5. Tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Duque Espinoza
6. Título propuesto: **Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010-2017**
7. Aceptado sin modificaciones: _____

8. Aceptado con las siguientes modificaciones:

Cambiar objetivo específico # 1. Justificado con el estudio de un conjunto de personas que pertenecen a la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca para el estudio de dificultades financieras y el código CIIU

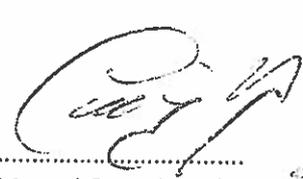
9. No aceptado

10. Justificación:

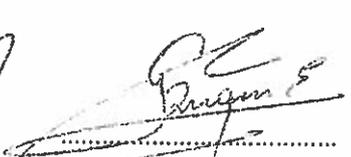


Econ. Bladimir Proaño Rivera

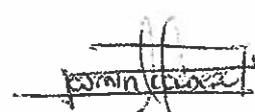
Tribunal



Ing. Manuel Guamán Velesaca



Ing. Gabriela Duque Espinoza



Srta. Cordero Jiménez Jasmin C.



Srta. Ullauri Urgilés Katherine Y.



Dra. María Elena Ramírez Aguilar

Secretaria de la Facultad

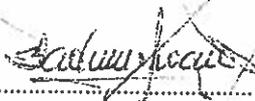


**RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)**

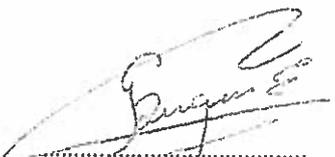
1. Nombre del estudiante: Cordero Jiménez Jasmin Carolina y Ullauri Urgilés Katherine Yadira
2. Código: 75538 y 75199 respectivamente
3. Director sugerido: Econ. Bladimir Proaño Rivera
4. Codirector (opcional):
5. Título propuesto: **Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010-2017**
6. Revisores tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Duque Espinoza
7. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta 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?	/	
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia 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?	/	

Nota sobre 10 puntos: : 10


.....
Econ. Bladimir Proaño Rivera


.....
Ing. Manuel Guamán Velesaca


.....
Ing. Gabriela Duque Espinoza



**Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación**

Cuenca, 18 de diciembre del 2018

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

De mí/ nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, yo/ nosotros ~~Jasmin Carolina Cordero Jiménez con C.I. 010498564-3,~~
~~código estudiantil 75538 y Katherine Yadira Ullauri Urgilés con C.I. 180374199-8,~~ código
~~estudiantil 75199;~~ estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, solicitamos muy
comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del
protocolo de trabajo de titulación con el tema **"PREDICCIÓN DE DIFICULTADES FINANCIERAS
DE PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA ACTIVIDAD DE SERVICIO DE COMIDA EN LA CIUDAD DE
CUENCA. PERIODO 2010-2017"** previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y
Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento/ anticipamos
nuestro agradecimiento.

Atentamente:

Jasmin Carolina Cordero Jiménez.

Katherine Yadira Ullauri Urgilés.

Estudiante/s de la Carrera de Contabilidad y Auditoría



1.1. Nombre del Estudiante: Jasmin Carolina Cordero Jiménez/75538 y Katherine Yadira Ullauri Urgiles/75199

1.1.1. Código: 75538 / 75199

1.2. Director sugerido: Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA

1.3. Docente metodólogo: Dr. Guevara Toledo Carlos Wilfrido.

1.4. Título propuesto: "Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010-2017"

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



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

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

Dr. Guevara Toledo Carlos Wilfrido

Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA



Cuenca, 18 de diciembre del 2018

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

De mi consideración,

Yo, **Washington Bladimir Proaño Rivera** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"PREDICCIÓN DE DIFICULTADES FINANCIERAS DE PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA ACTIVIDAD DE SERVICIO DE COMIDA EN LA CIUDAD DE CUENCA. PERIODO 2010-2017"**, realizado por los estudiantes **Jasmin Carolina Cordero Jiménez**, con código estudiantil 75538 y **Katherine Yadira Ullauri Urgilés**, con código estudiantil 75199, 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

Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que, la señorita **CORDERO JIMENEZ JASMIN CAROLINA** con código de estudiante
Nro. **75538**, alumna de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el
88% de créditos de su malla curricular.

Cuenca, 10 de diciembre de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
**SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

SECRETARÍA

Derecho No. 001-001-000178504
mjmr.-





UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

DOCTORA MARÍA ELENA RAMÍREZ AGUILAR, SECRETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL
AZUAY

CERTIFICA:

Que, la señorita ULLAURI URGILES KATHERINE YADIRA con código de estudiante
Nro. 75199, alumna de la carrera de CONTABILIDAD SUPERIOR, tiene aprobado el
88% de créditos de su malla curricular.

Cuenca, 10 de diciembre de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
SECRETARIA DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN



Facultad de Ciencias de la Administración

SECRETARÍA

Derecho No. 001-001-000178503
mjmr.-





UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Cuenca, 30 de enero del 2019

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

De mi consideración,

Yo, WASHINGTON BLADIMIR PROAÑO RIVERA 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 **"PREDICCIÓN DE DIFICULTADES FINANCIERAS DE PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS DE COMIDA EN LA CIUDAD DE CUENCA. PERIODO 2010-2017"**, elaborado por la estudiante Jasmin Carolina Cordero Jiménez, con código estudiantil 75538 y Katherine Yadira Ullauri Urgilés, con código estudiantil 75199. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente

Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA





UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Escuela
Contabilidad
Superior

Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**Predicción de dificultades financieras de pequeñas
empresas en la actividad de servicio de comida en la
ciudad de Cuenca. Periodo 2010-2017**

Nombre de Estudiante(s):

Cordero Jiménez Jasmin Carolina

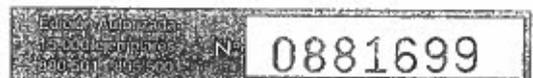
Ullauri Urgilés Katherine Yadira

Director(a) sugerido(a):

Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA

Cuenca - Ecuador

2018-2019





1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Cordero Jiménez Jasmin Carolina

Ullauri Urgilés Katherine Yadira

1.1.1. Código

ua075538

ua075199

1.1.2. Contacto

Cordero Jiménez Jasmin Carolina

Teléfono: 4086942

Celular: 0990646841

Correo Electrónico: jcordero96@es.uazuay.edu.ec

Ullauri Urgilés Katherine Yadira

Teléfono: 2155229

Celular: 0981823521

Correo Electrónico: Katy.uu@hotmail.com

1.2. Director Sugerido: Econ Bladimir Proaño Rivera, MBA

1.2.1. Contacto:

Celular: 0999245871

Correo Electrónico: wproano@uazuay.edu.ec

1.3. Asesor Metodológico: Guevara Toledo Carlos Wilfrido, Doctor

1.4. Tribunal designado:

1.5. Aprobación:

1.6. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.6.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.6.2. Tipo de trabajo:

a) Proyecto de investigación

b) Investigación formativa

1.7. Área de Estudio:

Análisis Financiero

1.8. Título Propuesto:

Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010-2017

1.9. Estado del proyecto

La investigación a realizar será nueva e Interdisciplinaria

2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

Se ha visto con cierta frecuencia en nuestro medio que existen ciertos negocios pequeños y medianos que dejaron de funcionar de manera repentina, es por eso que se busca proponer a las empresas del sector de servicios de comida una metodología desde la academia para que puedan implementar técnicas para prever debilidades financieras. La presente investigación se realiza debido a la importancia que significa determinar y conocer el riesgo financiero de las pequeñas empresas, para que estas puedan tomar acciones correctivas y estratégicas que les permita ser sostenibles en el tiempo.

2.2. Problemática

Durante los últimos años en Ecuador, ha existido un acelerado crecimiento en la creación de pequeñas empresas. Los empresarios desconocen el estado de solvencia de sus empresas; el planeamiento inadecuado tanto en las organizaciones existentes como en los emprendimientos, es otro de los errores más frecuentes, así mismo la mala administración por parte de los directivos ya sea por falta de conocimiento, experiencia o capacitación en el seguimiento y asignación de las tareas a cada empleado; la jerarquía, la competencia y falta de transparencia de la información financiera expuesta por las empresas al ente regulador, pueden ser factores que influyen en éstas dificultades financieras al dejar pasar por alto la medición de pago, causando dificultades para cumplir con las obligaciones pertinentes y como consecuencia no llegar a su etapa de madurez, desapareciendo en el corto plazo.

Pregunta de Investigación

¿Son importantes los ratios financieros para determinar la dificultad financiera de las pequeñas empresas y se las podría predecir a través de la aplicación de un modelo estadístico?

¿Cuál es la probabilidad que tienen las pequeñas empresas que realizan actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca de tener dificultades financieras?



2.3. Resumen

El desconocimiento de los empresarios sobre el estado de solvencia de sus empresas debido a múltiples factores son motivo para la realización de éste trabajo de investigación, en el que a través del estudio de conceptos sobre los diferentes modelos de predicción de quiebra que se han llevado a cabo con empresas reales de varios sectores se adaptará el más conveniente y que cumpla con los requerimientos para que el pronóstico de las dificultades financieras de una muestra seleccionada por conveniencia de pequeñas empresas que realizan actividades de servicios de comida en la ciudad de Cuenca sea acertado. La información para realizar el estudio se obtendrá desde la página de la Superintendencia de Compañías, los datos con los que se trabajarán corresponden a los Estados de Resultados y Estados de Situación Financiera de las empresas, periodos 2010 al 2017. La investigación tiene un enfoque cuantitativo, se utilizará un método analítico ya que las variables que se estudiarán tendrán un proceso de cálculo e interpretación; es descriptiva simple longitudinal transversal debido a que se ejecutará una descripción, medición y análisis de las variables de liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad.

2.4. Estado del Arte y marco teórico

Las pequeñas empresas representan el 23,5% del total de sociedades registradas en la Superintendencia de Compañías, mismas que deben tener ingresos brutos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00; constar en su nómina de 10 a 49 trabajadores y tener activos por un monto no mayor a \$750.000,00, predominando para su distinción el valor de ingresos. (Super Intendencia de Compañías, 2018)

Las entidades se relacionan de manera directa con los clientes y proveedores, debido a esta situación es fundamental que se realice una adecuada y oportuna gestión de riesgo para evaluar y prevenir la dificultad financiera a través de Sistemas de alerta temprano o modelos de predicción de quiebra.

(Hakikur, 2008) define que los SAT son una técnica de evaluación para predecir los factores que influyen en la crisis financiera y así disminuir el riesgo; se basan en la aplicación y análisis de ratios financieros, los cuales son la relación entre datos de los Estados Financieros que permiten conocer la salud financiera de la empresa y determinar la magnitud de los cambios que surgen en la misma dentro de un periodo fiscal a otro, con el fin de que la dirección de las empresas tome decisiones acertadas y oportunas;

éstos se clasifican en: razones de liquidez, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad, razones de actividad.

Por este motivo diferentes autores desarrollaron varios estudios de predicción de quiebra basados en razones financieras, llegando a la conclusión de que existen ciertos índices financieros que difieren significativamente entre empresas que se encuentran en quiebra y las que aún se encuentran activas, no obstante éstos estudios no eran formales, es por esto que en la década de los 60 comenzaron a realizar estudios mediante modelos matemático y estadísticos univariados y multivariados, con el objeto de predecir la probabilidad de quiebra. (Romani, Aroca, Aguirre, Leiton, & Muñoz, 2002)

Entre los estudios más destacados se encuentra el modelo Z de Altman aplicable a todo tipo de empresa, que se basa en la técnica estadística de análisis discriminante, la ventaja de emplearlo es que permite adoptar varias características en un único valor. Para poner en práctica este modelo en empresas que quebraron se analizó estados financieros de un año anterior al acontecimiento, para hallar y seleccionar “una cantidad reducida de aquellos índices que mejor arrojarán información para distinguir entre una empresa en quiebra y otra que no lo estuviera” (Proaño & Salgado, 2005, p. 31).

Se considera que puede adaptarse a la investigación el modelo Z2 de Altman, ya que en primera instancia el autor determinó el primer valor Z que se adaptaría únicamente a empresas manufactureras cotizadas públicamente, sin embargo, luego de varias críticas desarrolló versiones nuevas que fueron: Z1 que se utiliza en empresas manufactureras no cotizadas en la bolsa y Z2 que se emplea en empresas comerciales o de servicios cotizadas o no en el mercado de valores.

La función discriminante final es la siguiente:

$$Z_2 = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

Donde:

$$X_1 = \frac{\text{capital de trabajo}}{\text{activos totales}}$$

$$X_2 = \frac{\text{ganancias retenidas}}{\text{activos totales}}$$

$$X_3 = \frac{\text{ganancias ant. de int. e impuestos}}{\text{activos totales}}$$

$$X_4 = \frac{\text{capital del valor de mercado}}{\text{valor contable del pasivo total}}$$

Z = índice general. (Altman, 2000, p. 9).



UNIVERSIDAD
DEL PACÍFICO

Los parámetros o límites de referencia para la separación de los grupos se establecieron en esta versión de la siguiente manera:



Fuente: Altman 2000

Elaborado por: Jasmin Cordero, Katherine Ullauri

Hasta la década de los 90 los autores que realizaron investigaciones sobre la quiebra presentaron modelos más completos y exactos para poder determinar la probabilidad de dificultades financieras en las empresas, dentro de estos se desarrolló los modelos Logit, Probit, y de Redes neuronales, siendo los más utilizados el análisis discriminante multivariado (ADM) y LOGIT.

Logit según (Dolores & Rodriguez, 2000) es una herramienta estadística precisa y versátil que emplea variables dicotómicas, cuyo objetivo es predecir la probabilidad de ocurrencia de un determinado suceso, ya que se pueden analizar dos posibles variables excluyentes una de otra, donde la variable dependiente puede ser 1 que significa Si y 0 que por lo contrario es No.

James A. Ohlson (1980), desarrolló el modelo Logit, el cual tuvo un enfoque similar a lo modelos de predicción de quiebra estudiados anteriormente, realizando un aporte adicional ya que fue el primero en emplear este método de estimación de máxima credibilidad. En su investigación determinó cuatro factores primordiales (el tamaño de la empresa, una medida de la estructura financiera, una medida de desempeño y una medida de liquidez) (Navarrete & Sansores, 2011), los cuales se encuentran en el modelo mediante una apropiada selección de índices financieros para el estudio, obteniéndose:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{O_i}}$$

Donde P_i está relacionado a la probabilidad de fracaso ($0 \leq P_i \leq 1$) y O_i varía según el año de quiebra, ya que Ohlson evaluó tres modelos: el primero, para ser desarrollado un año antes de la quiebra; el segundo, para ser aplicado dos años antes y el último modelo, es el que predice la quiebra uno o dos años antes de que se produzca, quedando las siguientes funciones:

$$O_1 = -1,32 - 0,407X_1 + 6,03X_2 - 1,43X_3 + 0,0747X_4 - 2,37X_5 - 1,83X_6 + 0,285X_7 - 1,72X_8 - 0,521X_9$$

$$O_2 = 1,84 - 0,519X_1 + 4,76X_2 - 1,71X_3 - 0,297X_4 - 2,74X_5 - 2,18X_6 - 0,78X_7 - 1,98X_8 + 0,4218X_9$$

$$O_3 = 1,13 - 0,478X_1 + 5,29X_2 - 0,99X_3 + 0,062X_4 - 4,62X_5 - 2,25X_6 - 0,521X_7 - 1,91X_8 + 0,212X_9$$

Donde:

X_1 = Tamaño: Definido como el logaritmo de los activos totales dividido por el índice de precios.

$$X_2 = \frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

$$X_3 = \frac{\text{capital de trabajo}}{\text{activos totales}}$$

X_4 = Razón corriente.

X_5 = Dummy de solvencia: que es igual a uno en el caso de que el total de los pasivos sea mayor que el total de los activos; en caso contrario, es igual a 0.

$$X_6 = \frac{EBIT}{\text{activos totales}}$$

X_7 = Resultado operacional sobre el total de las obligaciones.

X_8 = Dummy de rentabilidad: es igual a uno cuando los ingresos –en los últimos dos años– han sido negativos; en caso contrario, es igual a 0.

X_9 = Ingreso Netot – Ingreso Netot-1 / | Ingreso Netot | + | Ingreso Netot-1 | : Muestra el cambio en el ingreso neto de un período a otro (el denominador actúa como un indicador de nivel). (Ringeling, 2004, p. 58-59)

Este modelo a diferencia de Altman, no aplica parametros de medicion de quiebra, sino que permite el calculo de la probabilidad de fracaso, a cada empresa según el nivel de confianza que se quiera obtener.

Para la realización de esta investigación la variable dependiente es dicotomica en donde se determina el valor 0 si la empresa tiene probabilidad de fracaso, o 1 si no existe probabilidad de fracaso de las pequeñas empresas que realizan actividad de servicio de comida analizadas, según los cambios y valores de una serie de variables X, mismas que serán posibles índices financieros apropiados para su adaptación detalladas a continuación:



$$O_i = -\beta_0 + \beta_1 R. Ráp. - \beta_2 Rot. CxP + \beta_3 cob. de deuda - \beta_4 Razón apalan$$

$$X_1 = \text{Razón rápida} \rightarrow \frac{\text{activo corriente} - \text{inventario}}{\text{pasivo corriente}}$$

$$X_2 = \text{Rotación CxP} \rightarrow \frac{\text{cuentas por pagar}}{\frac{\text{compras netas}}{360}}$$

$$X_3 = \text{Cobertura de la deuda} \rightarrow \frac{\text{generación neta}}{\text{interes} + \text{PCDLP}}$$

$$X_4 = \text{Razón de apalancamiento} \rightarrow \frac{\text{pasivo corriente}}{\text{capital de trabajo}}$$

2.5. Hipótesis

Probar que las empresas del sector que presentan iliquidez son propensas a tener dificultades financieras o quiebra.

2.6. Objetivo General

Determinar la probabilidad de fracaso de las pequeñas empresas que realizan actividades de servicios de comida en la ciudad de Cuenca

2.7. Objetivos Específicos

1. Analizar los estados financieros de un conjunto de pequeñas empresas que realizan actividad de servicios de comida en la ciudad de Cuenca para que sus resultados sean estadísticamente significativos.
2. Estructurar el modelo Logit a partir de la selección de posibles ratios financieros.
3. Aplicar el modelo estadístico seleccionado al grupo de empresas.

2.8. Metodología

La investigación englobará a un grupo de pequeñas empresas, estadísticamente significativo, de la actividad de servicios de comida, que constan dentro del CIU I561 y de ser necesario incluiremos a personas naturales obligadas a llevar contabilidad que consten en el catastro Municipal en el periodo: 2010-2017. La investigación tiene un enfoque cualitativo, ya que a través de los conceptos sobre los diferentes modelos de predicción de quiebra analizados se adaptará el modelo de regresión logística (Logit).

Se aplicará el programa PUBLISH OR PERISH para establecer las fuentes más significativas relacionadas con las dificultades financieras.

Y cuantitativo, porque a partir de la información de las empresas disponible en la Superintendencia de Compañías, se obtendrá el estado de situación financiera y el estado de resultados del conjunto significativo de empresas determinadas mediante *muestreo por conveniencia* para el periodo establecido y determinar las razones financieras apropiadas de: liquidez, endeudamiento, apalancamiento, actividad y solvencia, las cuales tendrán un proceso de cálculo e interpretación mediante la adaptación del modelo Logit, con variables independientes y dependientes, se utilizará variables dicotómicas o dummy.

Se utilizará estadística descriptiva para presentar los resultados en cuadros, gráficas y tablas elaboradas a través del programa SPSS.

2.9. Alcances y resultados esperados

El alcance de la presente investigación es establecer la dificultad financiera de las pequeñas empresas que realizan actividad de servicios de comida en la ciudad de Cuenca del periodo 2010-2017 mediante la adaptación del modelo de predicción de Logit, que con la selección de ratios financieros puedan conducir a alertar problemas financieros que podrían llevarle a retirarse del mercado o quiebra.

2.10. Supuestos y riesgos

Ninguno

2.11. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
Internet	\$200	Exploración de información en la web para diseño del estado de arte y marco teórico, y otros.
Suministros de oficina	\$120	Materiales que se ocuparán para el proceso de la investigación
Comunicación	\$50	Recursos e información y consulta con expertos mediante dispositivos móviles.
Transporte	\$100	Movilización a las tutorías, universidad entre otros.
Impresión de Tesis	\$200	Impresión de tesis
Imprevistos	\$100	Circunstancias imprevistas
TOTAL	770,00	

2.12. Financiamiento

Financiamiento propio



2.13. Esquema tentativo

Capítulo 1. Fundamentación Teórica

Introducción

1.1 La quiebra

1.1.1 Conceptos de fracaso empresarial

1.1.2 Principales aspectos financieros y económicos de la quiebra

1.1.3 Marco legal de la quiebra en Ecuador

1.2. Sector servicios de comida

1.2.1 Análisis según el empleo

1.2.2 Análisis según el impuesto

1.2.3 Aportación al PIB

1.3 Modelo Logit

1.3.1 Antecedentes generales

1.3.2 Conceptos e importancia del modelo Logit

1.3.3 Modelo O-score

Capítulo 2. Adaptación del modelo de predicción de quiebra Logit

2.1. Metodología

2.1.1 Determinación de la muestra

2.1.2 Análisis de las variables seleccionadas

2.1.3 Técnica de recolección de datos

Capítulo 3. Resultados y discusión del modelo predictivo

3.1. Análisis estadístico

3.2. Desarrollo del modelo predictivo de quiebra

3.3. Análisis de datos obtenidos

3.3.1 Resultado de empresas quebradas

3.3.2 Resultados de empresas no quebradas

3.4 Interpretación de resultados de modelo aplicado

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

2.14. Cronograma

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
1. Analizar los estados financieros de una muestra de empresas que realizan actividad de servicios de comida.	1.1 Calcular la muestra	Datos de las cuentas	8 semanas
	1.2 Obtener los estados financieros de la página de la Superintendencia		
2. Definir un modelo de análisis discriminante.	2.1 Realizar un estudio de los diferentes modelos para la predicción de quiebra	Modelo apropiado a adaptar	4 semanas
3. Aplicar el modelo estadístico	3.1 Clasificar los datos de las empresas quebradas y en operación.	Resultados para establecer conclusiones	13 semanas
	3.2 Calcular los ratios financieros indicados en el modelo con los valores obtenidos de los documentos de la Superintendencia de compañías.		
	3.3 Elaborar cuadros para la comparación de resultados		
TOTAL			25 semanas

3.4 Referencias

Estilo utilizado: APA Edición: Sexta



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Altman, E. (Julio de 2000). *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-Score and ZETA® Models.*

Dolores, F., & Rodríguez, J. (2000). La regresión logística: una herramienta versátil. *Revista nefrología.*

Hakikur, R. (Julio de 2008). *Data mining applications for empowering knowledge societies.*

Navarrete, E., & Sansores, E. (2011). El fracaso de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo, México: un análisis multivariante. *Revista Internacional de Administración & Finanzas.*

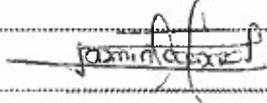
Proaño, B., & Salgado, J. (2005). *Propuesta metodológica de valoraciones de empresas aplicada a grandes empresas en el Ecuador. Adaptación de los modelos Z de Altman y flujos de caja descontados.* Obtenido de Repositorio de la Universidad del Azuay: <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/3059/1/05214.pdf>

Ringeling, E. (2004). *Análisis comparativo de modelos de predicción de quiebra y la probabilidad de bancarrota.*

Romani, G., Aroca, P., Aguirre, N., Leiton, P., & Muñoz, J. (07 de Mayo de 2002). Modelos de clasificación y predicción de quiebra de empresas, una aplicación a empresas chilenas. *Forum empresarial.*

Super Intendencia de Compañías. (2018).

3.5 Firma de responsabilidad (estudiante)

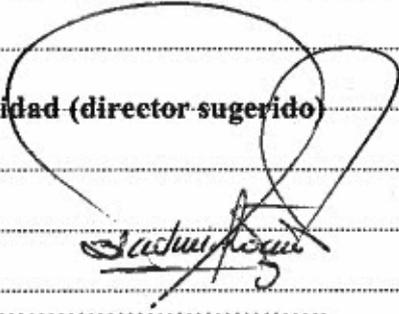


Jasmin Carolina Cordero Jiménez



Katherine Yadira Ullauri Urgilés

3.6 Firma de responsabilidad (director sugerido)



Econ. Bladimir Proaño Rivera, MBA

3.7 Fecha de entrega

18 de diciembre de 2018

Cuenca, 26 de agosto de 2019

Ing. Oswaldo Merchan Manzano

Decano de la Facultad de Ciencias de la Administración

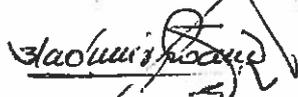
Ciudad.

Por el presente informo que, en calidad de Director, he revisado el trabajo de titulación denominado: "Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010 - 2017", elaborado por Cordero Jiménez Jasmin Carolina y Ullauri Urgilés Katherine Yadira mismo que a mi criterio merece la calificación de diecinueve sobre veinte (19/20).

Observaciones

Estoy adjuntando una impresión de pantalla del reporte de URKUND en el cual consta que existe null% de coincidencia con otras fuentes.

Atentamente



Washington Bladimir Proaño Rivera

Director del trabajo de titulación

Urkund Analysis Result

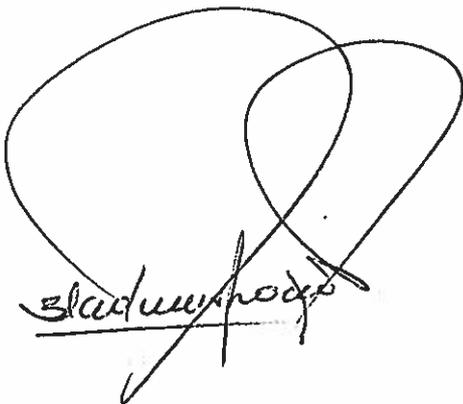
Analysed Document: TESIS-PREDICCIÓN-DE-QUIEBRA-ago21.docx (D54948546)
Submitted: 8/22/2019 2:08:00 AM
Submitted By: wproano@uazuay.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

AVANCE-10-01-2019 FINAL.docx (D46647490)
sis completa.docx (D47173903)
<https://docplayer.es/amp/23529218-Clientes-de-la-planta-cuenca-provincias-del-azuay-canar-morona-santiago-y-region-insular.html>
<http://www.desdelcentro.org/estudios-sectoriales-alojamiento-servicios-comida/>
<http://www.inac.gob.ni/2011/11/%C2%BFque-es-el-capitulo-11-de-la-ley-de-quebras/>
<http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FRACASO%20EMPRESARIAL%20COMO%20VARIABLE%20DEPENDIENTE.htm>
<http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/6780>
<https://www.turismo.gob.ec/mintur-constituye-asociacion-de-bares-restaurantes-y-de-entretimiento-de-cuenca/>

Instances where selected sources appear:

36

A large, loopy handwritten scribble in black ink, possibly a signature or initials, located at the bottom left of the page. The scribble consists of several overlapping loops and a horizontal line at the bottom.

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 27 de febrero de 2019, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiante: Cordero Jimenez Jasmin Carolina con código 75538 y Ullauri Urgilés Katherine Yadira con código 75199

Tema: "Predicción de dificultades financieras de pequeñas empresas en la actividad de servicio de comida en la ciudad de Cuenca. Periodo 2010 - 2017"

Director: Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Econ. Bladimir Proaño Rivera

Tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Duque Espinoza

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 periodo académico, contado desde la fecha de la aprobación del diseño del trabajo, esto es hasta el 27 de agosto de 2019.

E INFORMA:

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

Cuenca, 28 de febrero de 2019



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

