UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

¨Riesgo de Insolvencia de las empresas en el sector de elaboración de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017¨

Tesis previa a la obtención del título de:

Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Autoras:

ALVAREZ ALVARADO VIVIANA ALEXANDRA

PINGUIL VERA VICKY LORENA

Director:

PINOS LUZURIAGA LUIS GABRIEL, ECO.

CUENCA-ECUADOR

2020

Agradecimiento

Quiero agradecer primeramente a Dios por darme salud, vida y permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación académica. A mi madre Miryam Alvarado que es mi ejemplo de vida y mi más grande apoyo. A mi padre Marcelo Alvarez y mi hermana Marcela Alvarez por haber sido mi guía durante este duro camino. A mi Esposo Paul y mi Hijo Nicolás que son mi motivo de superación y mi más grande tesoro.

Viviana Alexandra Alvarez Alvarado

Quiero agradecer infinitamente a Dios quien, ha sido mi fuerza y mi baluarte por darme la vida y la sabiduría necesaria para llegar hasta este momento, También a mis padres quienes fueron los pilares fundamentales para poder cumplir con este sueño tan anhelado.

Vicky Lorena Pinguil Vera

Dedicatoria

Dedico este trabajo de titulación a mi hijo Rodrigo Nicolas Cuesta Alvarez que es lo más importante en mi vida, el me dio las fuerzas que necesitaba para poder culminar esta etapa. Y a mi Madre Miryam Alvarado que fue el principal cimiento para la construcción de mi vida profesional, sentó en mí las bases de responsabilidad y deseos de superación, ella es la persona en la que yo me quiero convertir.

Viviana Alexandra Alvarez Alvarado

El tiempo de Dios es perfecto todo llega en su debido momento por esta razón me siento muy feliz y dedico esta tesis a mi familia, a mi mamá Dolores Ver porque con su motivación diaria me ayudó a no decaerme sino a levantarme y a tomar fuerzas, a mi papá Francisco Pinguil quien con su apoyo incondicional me permitió hacer realidad esta meta, a mis hermanos quienes siempre creyeron en mí, y en especial a mi hermano Jhon quien estuvo presente, con sus consejos y su fe en mí.

Vicky Lorena Pinguil

Índice

Agradecimiento II

Dedicatoria..... III

Resumen……..XI

Abstract……..XII

Introducción……..1

CAPITULO I……2

ANÁLISIS DEL SECTOR……2

1.2 Antecedentes del sector manufacturero……2

1.2.1 Sector de elaboración de bebidas..... 4

1.3 PIB Total y PIB Manufacturero 4

1.3.1 Tasa de variación PIB total y PIB manufacturero 4

1.3.1.1 Participación del PIB manufacturero como porcentaje del PIB total 5

1.3.1.2 Sectores que más aportan al PIB 6

1.3.1.3 Inversión del sector Manufacturero 7

1.3.1.3.1 Inversión Pública y Privada 8

1.3.1.3.2 Inversión extranjera directa del sector manufacturero 9

1.3.2 Análisis del sector externo..... 10

1.3.3 Exportaciones primarias e industriales con respecto al total no tradicional.. 11

1.4 Análisis del subsector C11 (elaboración de bebidas) 12

1.4.1 PIB bebidas no alcohólica 12

1.4.2 Sector Externo 13

1.4.2.1 Exportación de bebidas no alcohólicas..... 13

1.4.2.2 Exportación de jugos y conservas con respecto al total industrializado. 14

1.4.2.3 Importaciones del sector elaboración de bebidas 15

1.4.3 Empleo que genera el sector de bebidas como participación del manufacturero 15
1.4.4 Inflación 16
1.4.5 Peso de las bebidas en la canasta básica 17
1.4.6 Ventas del sector de elaboración de bebidas 19
1.4.7 Principales empresas del sector de elaboración de bebidas 21
1.5 Análisis de la situación financiera 22
1.5.1 Análisis vertical 24
1.5.2 Análisis horizontal 26
1.6 Ratios Financieros 28
1.6.1 Ratios de liquidez 30
1.6.2 Ratios de Endeudamiento 31
1.6.3 Ratios de Actividad 33
1.6.4 Ratios de Rentabilidad 36
1.5 Conclusiones del capítulo 39
CAPÍTULO II 41
ASPECTOS Y ESTUDIOS RELACIONADOS AL RIESGO DE INSOLVENCIA 41
2.1 Análisis de la literatura Previa 41
2.1.1 Teoría de Riesgo 41
2.1.1.1 Clasificación del Riesgo 42
2.1.2 Riesgo de insolvencia 43
2.1.3 Modelo Altman 44
2.1.4 Modelo Ohlson 46
2.1.5 Análisis de Regresión Logística 47
2.1.5 Modelos de predicción de quiebra 48
2.2 Conclusiones del capítulo 54
CAPÍTULO III 55

DESARROLLO Y ANÁLISIS DE LOS MODELOS DE INSOLVENCIA DE ALTMAN Y OHLSON 55
3.1 Introducción 55
3.2 Cantidad de empresas del sector de elaboración de bebidas 55
3.3 Aplicación de la Metodología de Altman 55
3.3.1 Análisis por Tamaño Empresarial 58
3.3.2 Análisis por Provincia 59
3.4 Aplicación de la Metodología de Ohlson 60
3.4.1 Análisis por Tamaño Empresarial 64
3.4.2 Análisis por Provincia 65
3.5 Comparación de los modelos Altman y Ohlson 66
Conclusiones 67
Recomendaciones 68
Anexos 71

Índice de figuras

Figura 1 Principales sectores económicos del Ecuador 2
Figura 2 Tasa de variación del PIB Manufacturero y Real 5
Figura 3 El PIB Manufacturero como porcentaje del PIB Total 6
Figura 4 Formación Bruta de Capital Fijo 2007-2017 7
Figura 5 Promedio de las inversiones de cada sector en el periodo 2007-2017 en miles de dólares 8
Figura 6 Inversión pública y privada en millones de dólares 9
Figura 7 Inversión extranjera directa del sector manufacturero 10
Figura 8 Balanza comercial petrolera y no petrolera 2007-2017 11
Figura 9 Exportaciones primarias e industriales con respecto al total no tradicional 12
Figura 10 Aporte al PIB: Bebidas no alcohólicas 13
Figura 11 Exportación de bebidas no alcohólicas 14
Figura 12 Exportación de jugos y conservas con respecto al total industrializado 14
Figura 13 Importación de bebidas 2007-2017 15
Figura 14 Empleo del subsector elaboración de bebidas 16
Figura 15 Niveles inflacionarios del Ecuador 2007-2017 17
Figura 16 Variaciones en las ventas en millones de dólares del sector de elaboración de alimentos y bebidas, desde 2007 hasta 2017 en Ecuador 21
Figura 17 Balance General 2007-2017 24
Figura 18 Análisis vertical 26
Figura 19 Análisis Horizontal 2007-2017 28
Figura 20 Comparación del ratio de liquidez y Prueba ácida del sector de Elaboración de bebidas del Ecuador en el período 2007-2018 30
Figura 21 Índice de Endeudamiento del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 32
Figura 22 Índice de Razón de Cargos de interés fijo del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 32
Figura 23 Apalancamiento total del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 33

Figura 24 Apalancamiento a corto plazo del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 33
Figura 25 Rotación de Inventarios del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 35
Figura 26 Rotación de los activos totales del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2018 36
Figura 27 Margen de utilidad bruta del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 37
Figura 28 Margen de utilidad operativa del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 38
Figura 29 Margen de utilidad neta del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 38
Figura 30 Rendimiento sobre los activos totales del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 39
Figura 31 Rendimiento sobre el patrimonio del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 39
Figura 32 Grafica de los resultados anuales de la aplicación del modelo Altman 57
Figura 33 Modelo Ohlson 61
Figura 34 Grafica de los resultados anuales de la aplicación del modelo Ohlson 63

Índice de tablas

Tabla 1: Subsectores de la industria manufacturera 3
Tabla 2: Clasificación del sector C11 (Elaboración de bebidas) 4
Tabla 3 *: Sectores de mayor aportación al PIB* 6
Tabla 4 Canasta familiar básica del Ecuador en el año 2017 18
Tabla 5: Ventas del Sector de elaboración de alimentos y bebidas 2007-2017 19
Tabla 6 Ventas del sector de bebidas, según el tamaño de la empresa expresado en millones de dólares 20
Tabla 7: Empresas con mayor participación en el sector de elaboración de bebidas. 22
Tabla 8 Estado financiero de años 2007--2017 22
Tabla 9 Análisis Vertical de los años 2007-2017 25
Tabla 10 Análisis Horizontal de los años 2007-2017 27
Tabla 11 Ratios Financieros 29
Tabla 12 Período promedio de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017 35
Tabla 13 Definiciones de la clasificación del riesgo: Financiero y No Financiero 42
Tabla 14 Calificación del riesgo según Altman 45
Tabla 15 Modelos de predicción de quiebra con sus respectivos autores, años de publicación y sus resultados 48
Tabla 16 Factores y variables del modelo TAFFLER 52
Tabla 17 Resultados Anuales de la aplicación del modelo de Altman 57
Tabla 18 Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por tamaño empresarial 58
Tabla 19 Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por Provincia 59
Tabla 20 Relación esperada de las variables del modelo Ohlson 60
Tabla 21 Resultados Anuales según la Metodología de Ohlson 62
Tabla 22 Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por tamaño empresarial 64
Tabla 24 Comparación de los Modelos 66

Índice de anexos

Anexo 1 Tasa de variación del PIB Manufacturero vs Real. Porcentaje del PIB manufacturero como porcentaje del PIB total. 71
Anexo 2 PIB Bebidas Alcohólicas 71
Anexo 3 Balanza comercial petrolera y no petrolera 71
Anexo 4 Exportación en millones de dólares 72
Anexo 5 Importación de bebidas no alcohólicas 72
Anexo 6 Tasa de Empleo 72
Anexo 7 Ventas del sector de acuerdo con el tamaño empresarial 73
Anexo 8 Ratios financeros 73

Resumen

La insolvencia es una situación que presentan las empresas cuando no existe forma alguna de pagar sus deudas, este trabajo determina las variables que explican la insolvencia en el subsector C11, mediante los modelos Altman y Ohlson. La metodología del primero es un análisis discriminante que el autor aplica para mercados emergentes cuyos indicadores fueron capital de trabajo/activo total, utilidad retenida/activo total, utilidad operativa/activo total y patrimonio/pasivo total, mientras que el segundo utiliza un modelo de regresión logística, en donde se utilizaron las variables de liquidez y ROA.
Para complementar el análisis de los modelos, se realizó un análisis Macroeconómico y financiero del sector, evidenciado su gran importancia para el crecimiento económico del País.

Palabras clave: Riesgo de insolvencia, análisis discriminante, regresión logística

Abstract

Insolvency is a situation that companies present when there is no way to pay their debts. This work determined the variables that explain insolvency in the C11 subsector, using the Altman and Olhson models. The methodology of the first is a discriminant analysis that the author applies for emergent markets whose indicators were: working capital / total assets, retained profit / total assets, operating profit / total assets and equity / total liabilities; while the second uses a model of logistic regression where the liquidity and ROA variables were used. To complement the analysis of the models, a macroeconomic and financial analysis of the sector was carried out, evidencing its great importance for the economic growth of the country.

Keywords: Insolvency risk, discriminant analysis, logistic regression.

Eco. Luis Gabriel Pinos Luzuriaga
Thesis Director

Viviana Alexandra Alvarez Alvarado
Code: 67618
vivialvarez_13@uazuay.edu.ec
Cellular phone: 0979035055

Vicky Lorena Pinguil Vera
Code: 76697
76697@uazuay.edu.ec
Cellular phone: 0939128254

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
Dpto. Idiomas

Translated by
Mgt. Esteban Valdiviezo Ramirez

1.1 Introducción

En el presente capítulo se realiza un análisis del sector, en base a los acontecimientos de las variables que intervienen en la economía del Ecuador y de la producción interna, principalmente del sector de elaboración de bebidas, por lo tanto, se efectúa el análisis Pest del sector, análisis de los ratios financieros como: liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, y se determina las ventas y las principales empresas que aportan económicamente al sector de la elaboración de bebidas.

La República del Ecuador se encuentra ubicada en la costa noroccidental de América del Sur, posee una superficie total de 281.341 km^2, para julio de 2018 las estimaciones señalan que la población es de 17,23 millones de habitantes, lo que determina una densidad demográfica de 66 habitantes/Km^2. La esperanza de vida de los ecuatorianos al nacer para el 2015, fue calculada en 76,1 años, la proporción de población urbana y rural es de 64% y 36%, respectivamente. La tasa de analfabetismo se calcula en 5,5% (Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2019). Asimismo, el índice productivo del país se basa en la producción primaria, siendo relevantes tanto la industria petrolera como la industria de producción de alimentos.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), se encargan de la producción de bienes y prestación de servicios, siendo un factor clave en la producción de riqueza y fuentes de empleo. En ese sentido, las actividades económicas que desarrollan las PYMES en el país son: comercio, manufactura, construcción, transporte, comunicaciones, bienes y servicios.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS DEL SECTOR

1.2 Antecedentes del sector manufacturero

El impacto de las políticas económicas en el país, influyen directamente a la producción interna y por ende a otras variables económicas como: inversión directa e indirecta, empleo, subempleo, inflación, PIB etc. Es decir, los sectores económicos que se desarrollan en el país y que contribuyen directamente en la economía, dependen de dichas políticas. En ese sentido, el sector manufacturero, forma parte de las 21 actividades económicas que conforman la Clasificación CIIU Rev. 4.0 (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017).

Para el año 2017, los sectores con mayor aportación al PIB del Ecuador son el comercio con un 10,16%, servicios con un 60%, y la industria manufacturera con un 11,51%.

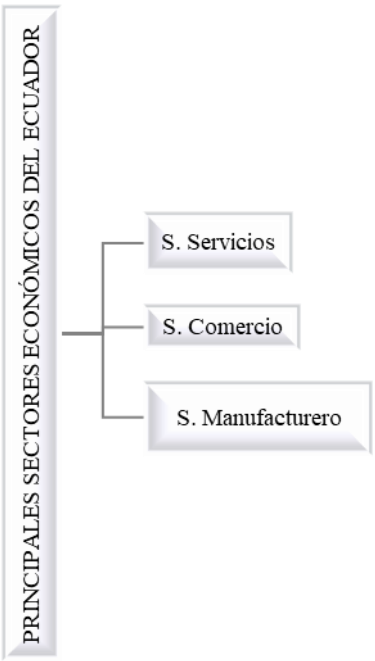


Figura 1 Principales sectores económicos del Ecuador

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

En el presente estudio se pondrá énfasis en el sector manufacturero (C) que comprende 24 subsectores detallados en la tabla 1, en donde se profundiza el análisis del subsector C11 (elaboración de bebidas) descrito en la tabla 2.

Tabla 1*: Subsectores de la industria manufacturera*

Código	Descripción
C10	Elaboración de productos alimenticios.
C11	**Elaboración de bebidas**
C12	Elaboración de productos de tabaco
C13	Fabricación de productos textiles.
C14	Fabricación de prendas de vestir.
C15	Fabricación de cueros y productos conexos.
C16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales transables.
C17	Fabricación de papel y de productos de papel.
C18	Impresión y reproducción de grabaciones.
C19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.
C20	Fabricación de substancias y productos químicos
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.
C22	Fabricación de productos de caucho y plástico.
C23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
C24	Fabricación de metales comunes.
C25	Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.
C26	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.
C27	Fabricación de equipo eléctrico.
C28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.
C29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.
C30	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.
C31	Fabricación de muebles
C32	Otras industrias manufactureras.
C33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Fuente: INEC, 2017.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

La industria manufacturera es considerada como motor de crecimiento, símbolo de desarrollo y eje central en la economía de los países; puesto que da lugar a mayores encadenamientos productivos, incrementa la capacidad de generación de empleo, inversión en investigación y desarrollo tecnológico entre otros.

1.2.1 Sector de elaboración de bebidas

En la tabla 2 podemos observar que la división del Sector de Elaboración de Bebidas comprende tanto la elaboración de bebidas no alcohólicas y agua mineral, como, la elaboración de bebidas alcohólicas obtenidas principalmente de la fermentación, como cerveza y vino, y la elaboración de bebidas destiladas. (INEC, 2017)

Tabla 2*: Clasificación del sector C11 (Elaboración de bebidas)*

C11 Elaboración de Bebidas	
Código	Clasificación
C1101	Destilación, Rectificación y Mezcla de Bebidas Alcohólicas
C1102	Elaboración de Vinos
C1103	Elaboración de Bebidas malteadas y de malta
C1104	Elaboración de Bebidas no Alcohólicas; Producción de aguas mineras y otras aguas embotelladas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

El sector de Alimentos y Bebidas en Ecuador representa el 38% de producción de todo el sector industrial, debido a que el país genera variedad de alimentos y el consumo en este subsector es considerado de carácter masivo.

1.3 PIB Total y PIB Manufacturero

1.3.1 Tasa de variación PIB total y PIB manufacturero

Durante el estudio realizado en el periodo 2007-2017 en la figura 2, se puede observar que existe una relación directa entre estas dos variables. Para el año 2009, la tasa de variación del PIB real manufacturero es negativa en 1,5% en comparación a la tasa del PIB total que es igual a 0,6% esto es consistente con la crisis financiera internacional que tuvo lugar en EE. UU, afectando a la economía ecuatoriana con la caída del precio del petróleo y de las exportaciones de los principales rubros que son el banano, camarón, flores y cacao.

En cuanto a los puntos más altos, la tasa del PIB real total corresponde al 2011 con 7,9% de crecimiento, cabe mencionar que en estos años el pecio del petróleo

experimentó considerables aumentos, asimismo, de acuerdo al análisis en el intervalo 2010-2014, el país se encontraba en una situación donde el principal dinamizador de la economía fue el gasto público, evidenciándose en valores positivos del PIB; sin embargo, en el 2016 se observa una notoria caída tanto del PIB real total como del manufacturero debido a bajos precios del petróleo, apreciación del dólar y situaciones adversas como el terremoto.

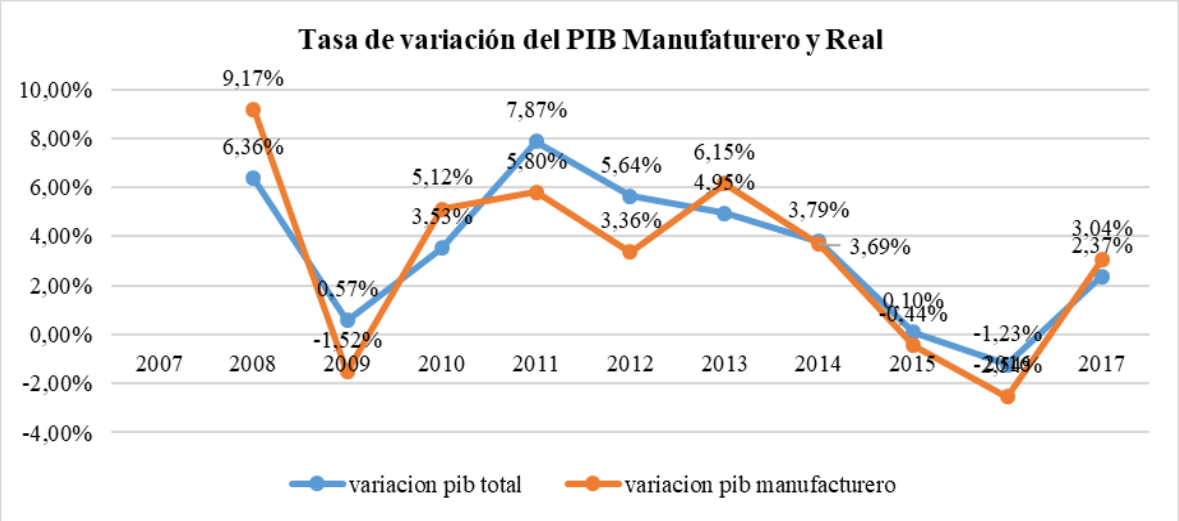


Figura 2 Tasa de variación del PIB Manufacturero y Real

Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.3.1.1 Participación del PIB manufacturero como porcentaje del PIB total

En la figura 3 se puede apreciar el porcentaje del PIB manufacturero real de los años 2007 al 2017 con respecto al PIB Total real, donde se analizó las participaciones que existen durante estos periodos. En el año 2008 y 2010 se alcanzó un máximo de participación con respecto al PIB total siendo de 12,23% y 12,16% respectivamente, esto se debe a que se incrementó el valor agregado no petrolero, manteniendo un crecimiento sostenido como resultado del dinamismo de las actividades de exportación, consumo e inversión. Como punto más bajo esta el año 2016 con un 11,57% debido al desastre natural que sufrió el país, y a las restricciones impuestas a las importaciones, ya que para este sector el ingreso de materia prima y bienes de capital son necesarios para su producción. Al observar la tendencia de la serie analizada existe una ligera caída de la participación del PIB Manufacturero con respecto al PIB Total.

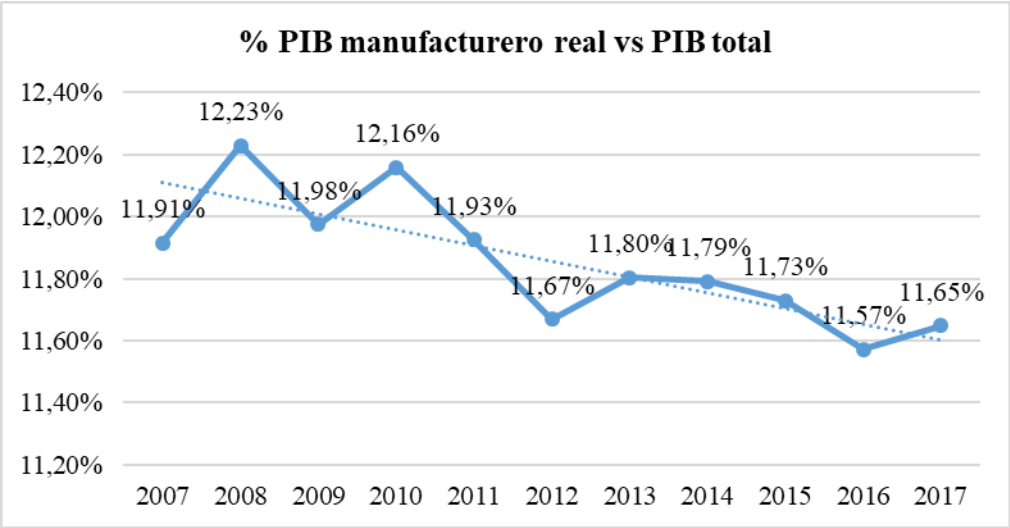


Figura 3 El PIB Manufacturero como porcentaje del PIB Total

Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.3.1.2 Sectores que más aportan al PIB

En la tabla 3 se puede observar los años en los que existió mayor aportación al PIB ecuatoriano de los principales sectores que sostienen la economía, que son manufactura, enseñanza y salud, agricultura, construcción, petróleo y minas, y comercio

Tabla 3 *: Sectores de mayor aportación al PIB*

2007		2013		2017	
Manufactura	11,91%	Manufactura	11,80%	Manufactura	11,51%
Petróleo y minas	11,70%	Petróleo y minas	9,57%	Petróleo y minas	9,40%
Comercio	10,50%	Comercio	10,32%	Comercio	10,16%
Agricultura	8,18%	Enseñanza y salud	8,12%	Enseñanza y salud	8,97%
Otros servicios	7,96%	Construcción	9,75%	Construcción	8,57%

Fuente: (Guerra, S., 2018)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.3.1.3 Inversión del sector Manufacturero

La formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) corresponde a la inversión de un país, representada por variación de activos fijos no financieros tanto privados como públicos (total de adquisiciones menos ventas de activos fijos) en un período de tiempo determinado. La FBKF es considerado motor de crecimiento económico debido a que permite incrementar la capacidad productiva de un país por varios períodos (Banco Central del Ecuador, 2019).

En la figura 4, se puede apreciar los sectores que más inversión tuvieron durante el periodo estudiado. Con estos datos hemos sacado un promedio de inversión por sector durante los 10 años de estudio, en donde según el grafico 5 el sector con mayor inversión es el de Elaboración de productos alimenticios con $ 635.717 miles de dólares, que representa el 26% del total de la inversión de la industria manufacturera, esto se debe a que este sector está considerado como una industria que genera variedad de alimentos y aporta de manera significativa a la generación de empleo. El que menor inversión tiene es el de Producción de madera y fabricación de productos de madera con $33.356 miles de dólares que representa el 1% del total de inversión de la industria manufacturera debido a que los empresarios no solo de este sector, sino del país, enfrentan la pérdida de competitividad por los altos costos internos de producción.

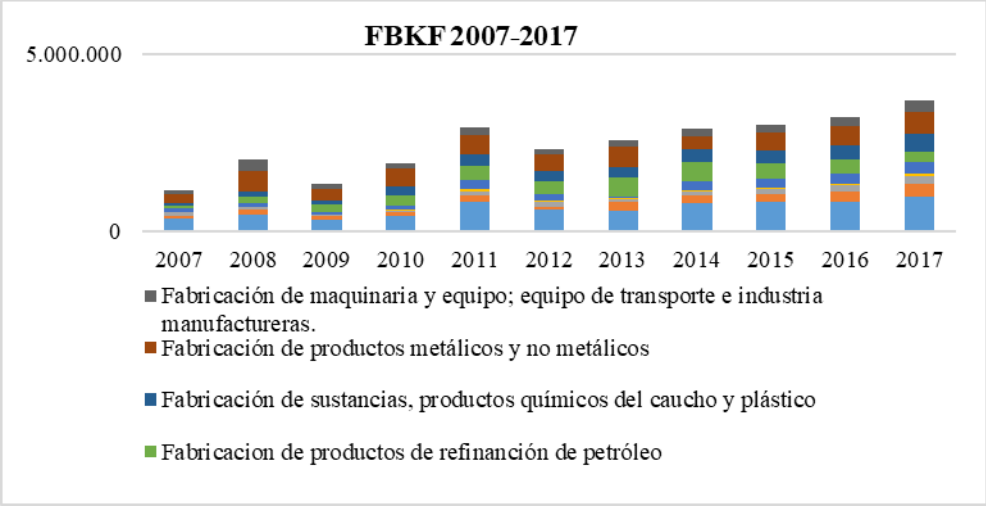


Figura 4 Formación Bruta de Capital Fijo 2007-2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020
Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.

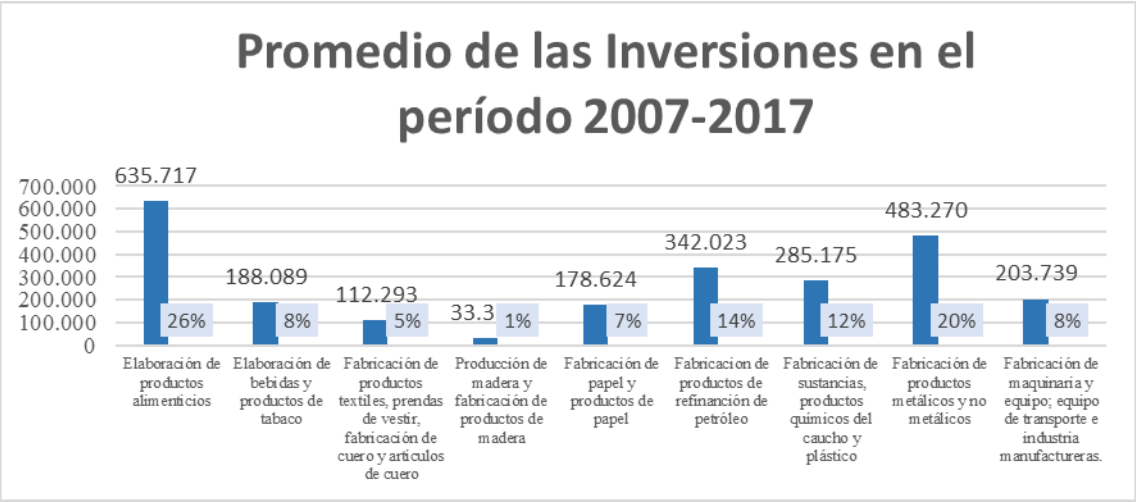
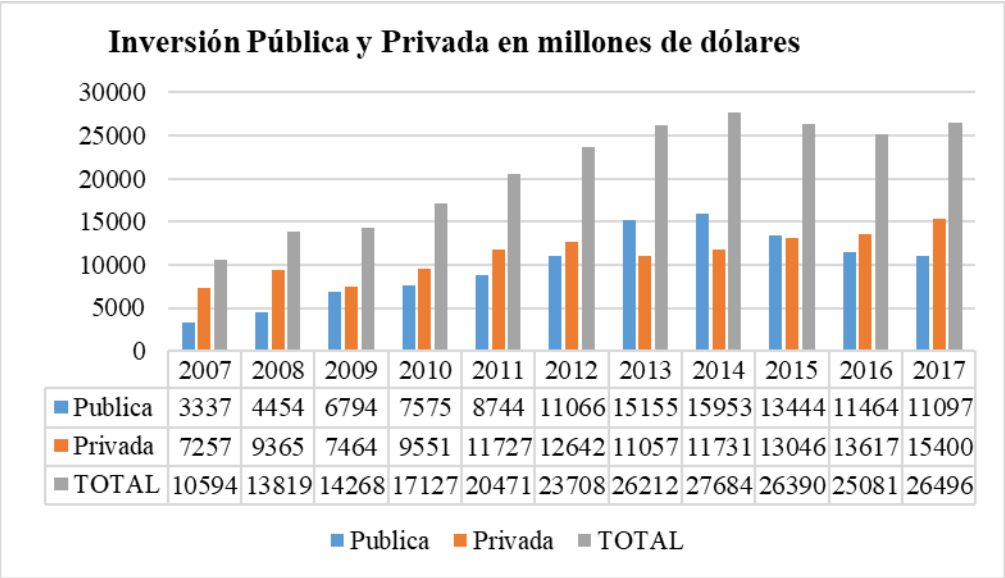


Figura 5 Promedio de las inversiones de cada sector en el periodo 2007-2017 en miles de dólares
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020
Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.

1.3.1.3.1 Inversión Pública y Privada

Como se observa en la figura 6, la inversión total ha pasado de USD 10,594 millones en el año 2007 (USD 7,257 millones en el sector privado y USD 3,337 millones en el sector público) a USD 26,496 millones en el 2017 (USD 15,400 millones en el sector privado y USD 11,097 millones en el sector público). La inversión pública ha incrementado su participación respecto al PIB debido a la política del Gobierno Nacional de impulso a la construcción de carreteras, proyectos hidroeléctricos, escuelas, hospitales, entre otros. En el 2009, año de la crisis internacional, la inversión pública alcanzó USD 6,794 millones, 52.5% más que el valor registrado en el 2008 (USD 4,454 millones), en el marco de una política económica orientada a contrarrestar el efecto de la crisis en la economía nacional. De esa inversión privada, en promedio para el mismo período, el 47.6% correspondió a construcciones y servicios de construcción y el 45,8% a productos metálicos, maquinaria y equipo.



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Publica	3337	4454	6794	7575	8744	11066	15155	15953	13444	11464	11097
Privada	7257	9365	7464	9551	11727	12642	11057	11731	13046	13617	15400
TOTAL	10594	13819	14268	17127	20471	23708	26212	27684	26390	25081	26496

Figura 6 Inversión pública y privada en millones de dólares
Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.3.1.3.2 Inversión extranjera directa del sector manufacturero

La inversión extranjera son todos aquellos desembolsos de dinero destinados a la conformación de capitales por parte de personas naturales o jurídicas. La nación destino de estas inversiones puede percibir la entrada de capitales por la creación de nuevas empresas o la participación de empresas ya constituidas mediante la presencia de sucursales.

Las inversiones extranjeras generan un mayor desarrollo en países primarios exportadores, puesto que el capital productivo se traslada hacia la generación de empleo, y a un superávit en la balanza comercial. Ecuador es el séptimo país en el ranking de inversiones en el año 2017.

Para el sector manufacturero la IED genero casi el 14% de empleo adecuado al país esto se debe a que el mismo aporta con el 12% desde el año 2000-2017 en valor agregado bruto, además se fabrican alimentos y bebidas que son de consumo masivo para la sociedad.

De acuerdo con la figura 7 se puede observar un punto elevado en el año 2015 considerada como la más alta en una década, debido a que la minería captó mayor porción de la inversión directa, cabe recalcar que los dos países que mayor influencia tuvieron fueron Estados Unidos y Perú. En cuanto al punto más bajo se dio en el año 2009 ya que el país perdió credibilidad ante los inversionistas extranjeros,

especialmente luego de que incumpliera muchos de sus bonos globales, acotando que el sector petrolero y minero registro una merma neta.

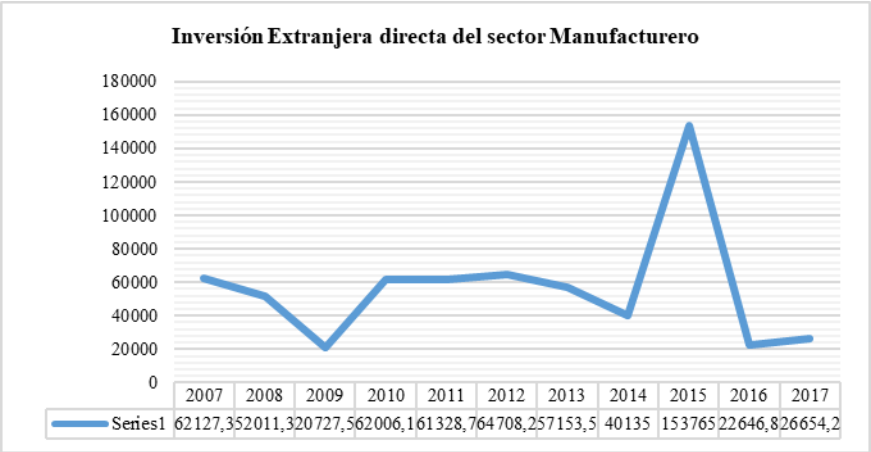


Figura 7 Inversión extranjera directa del sector manufacturero
Fuente: Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.3.2 Análisis del sector externo

Al realizar el análisis de la balanza comercial, podemos ver la cantidad de exportación petrolera y no petrolera que existe. Según la figura 8 durante el 2008, 2012 y 2013, Ecuador experimentó ingresos significativos por la venta y excelente precio del barril de petróleo lo que se refleja en las exportaciones del sector petrolero que dio como resultado un superávit. Sin embargo, durante el 2015, la caída del costo del barril de petróleo afectó a la economía del país, como consecuencia las exportaciones de la producción nacional disminuyeron considerablemente, a tal punto que, el gobierno con la finalidad de proteger el mercado interno, aplicó medidas de salvaguardas y arancelarias para restringir el ingreso de productos extranjeros a través de la resolución Nº 0011-2015, 6 de marzo del 2015 expedida por el Comité de Comercio Exterior (COMEX) y publicada el 11 de marzo de 2015 mediante el suplemento del Registro Oficial Nº 456 con la finalidad de regular las importaciones y a su vez salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos (Comité de Comercio Exterior, 2015).

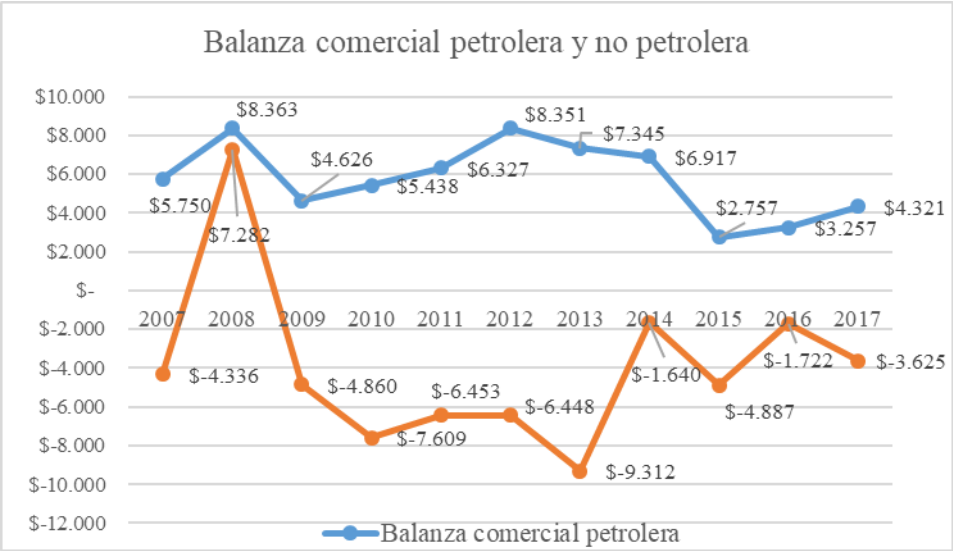


Figura 8 Balanza comercial petrolera y no petrolera 2007-2017
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2018.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020.

1.3.3 Exportaciones primarias e industriales con respecto al total no tradicional

Según la línea de tendencia de las exportaciones primarias presentadas en la figura 9 han tenido una participación creciente durante el periodo estudiado, el año 2014 fue el año que mayor participación tuvieron las exportaciones primarias con un 40,3%, resultado del aumento en los precios de la mayoría de productos vendidos en el exterior, en especial los precios de la madera, las flores naturales y los productos mineros. El año que menos exportaciones primarias tuvo, fue el 2008 con un 24,6%, debido a que el volumen exportado de sus principales productos decreció.

Por otro lado la participación de las exportaciones industriales ha tenido un decrecimiento en los diez años, siendo su mejor año el 2008 con un 75,4% esto se debe al aumento en las ventas de cuero, plástico y caucho a su destino principal que fue América Latina, en donde se observó un incremento en la demanda, principalmente en Colombia, Chile, Perú.

En cuanto al año más bajo en las exportaciones industrializadas fue el 2014, ya que este sector ha estado marcado por el bajo o mal comportamiento que han tenido las ventas. Los enlatados de atún, los más importantes en este nicho de mercado por el monto facturado, sumaron $593 millones, -0.6% que en el mismo periodo que el año pasado.

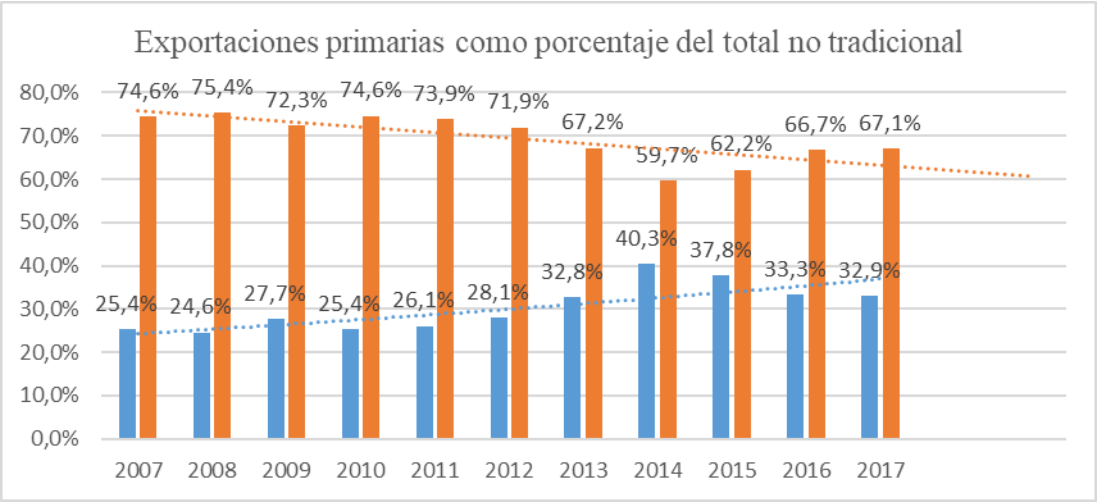


Figura 9 Exportaciones primarias e industriales con respecto al total no tradicional
Fuente: Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020.

1.4 Análisis del subsector C11 (elaboración de bebidas)

1.4.1 PIB bebidas no alcohólica

El consumo de alimentos y bebidas en el Ecuador es masivo, por tanto, el sector económico encargado de su elaboración ostenta gran relevancia en el crecimiento de la economía del país. A mayor consumo mayor producción.

A continuación, en la figura 10 se muestra la participación del PIB de bebidas no alcohólicas con respecto al PIB total en el periodo 2007-2017. Como se puede observar en el año 2007 y 2009 existió una disminución de la participación del PIB ya que incrementó el costo de las bebidas debido a la inflación, el aumento fue en las gaseosas (12,67%) jugo de frutas (5,48%) agua embotellada (1,77%). El año 2008 fue muy significativo para la producción interna, ubicándose con 1.70%, es decir 0.20% más que el año anterior, esto se debe a un incremento de ventas donde se destacaron las bebidas gaseosas que se consideran de mayor consumo en los hogares ecuatorianos; el promedio de consumo por persona de colas fue de 49.3 litros.

Figura 10 Aporte al PIB: Bebidas no alcohólicas
Fuente: Guerra y Cobos (2019)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020.

1.4.2 Sector Externo

1.4.2.1 Exportación de bebidas no alcohólicas

Como se puede observar en la tabla 11 durante el periodo estudiado, en el año 2007 las exportaciones de bebidas no alcohólicas marcaron un total de 7.20 millones de dólares en ventas, siendo las gaseosas los productos que mayores ingresos aportaron a la producción. A partir del 2015, se observa un incremento de 1.20 millones de dólares en exportación de estos productos y para el 2016, se observa un incremento de 1.60 millones de dólares, esto se debe a que sus principales países exportadores (Estados Unidos, Chile, Panamá, Colombia, etc.) han tenido una mayor demanda.

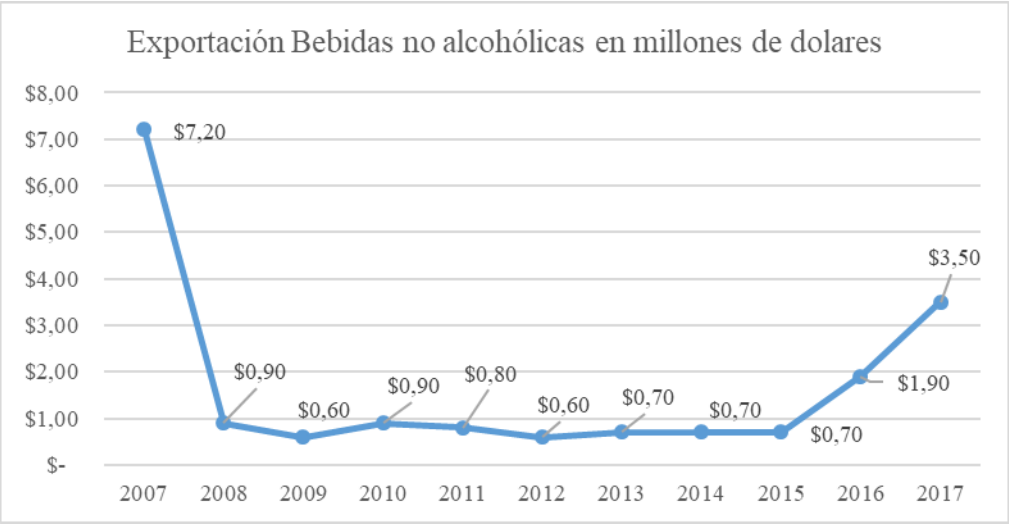


Figura 11 Exportación de bebidas no alcohólicas
Fuente: Guerra y Cobos (2019).
Elaborado por: Álvarez, V.; Pinguil, V., 2020.

1.4.2.2 Exportación de jugos y conservas con respecto al total industrializado

De acuerdo con la tabla 12, la exportación de jugos y conservas ha tenido un decrecimiento con el pasar de los años, siendo los peores con un 3,19% durante 2012 debido al aumento en el costo causado por la inflación de las mismas que fue del 5,48%. A su vez el mejor año fue el 2009 con un 7,21% debido a que para este periodo se incrementó el volumen de exportación, ya que el consumo promedio por persona es de (8,6 lt.). por día.

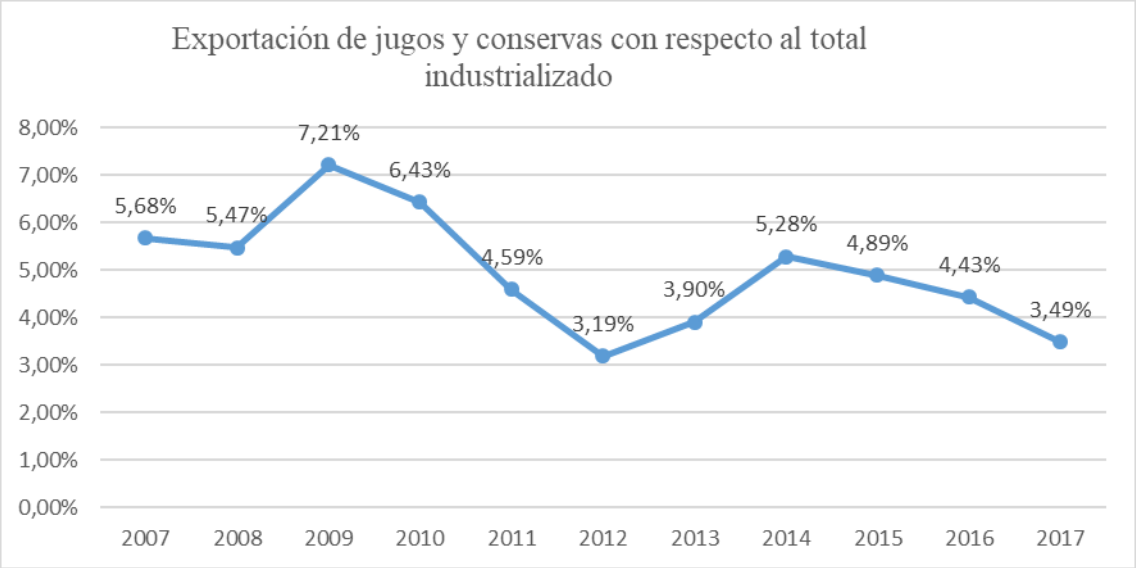


Figura 12 Exportación de jugos y conservas con respecto al total industrializado
Fuente: Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.2.3 Importaciones del sector elaboración de bebidas

Como se puede observar en la figura 13 se tiene las importaciones de bebidas en el periodo 2007-2017, en donde se identifica una línea de tendencia hacia abajo, esto se debe a que en el Ecuador impuso una serie de impuestos y un timbre fiscal, causando un incremento en el precio para el consumidor final, y en cuanto al timbre fiscal causa un retraso por la demora en los trámites para su obtención y la colocación en las botellas.

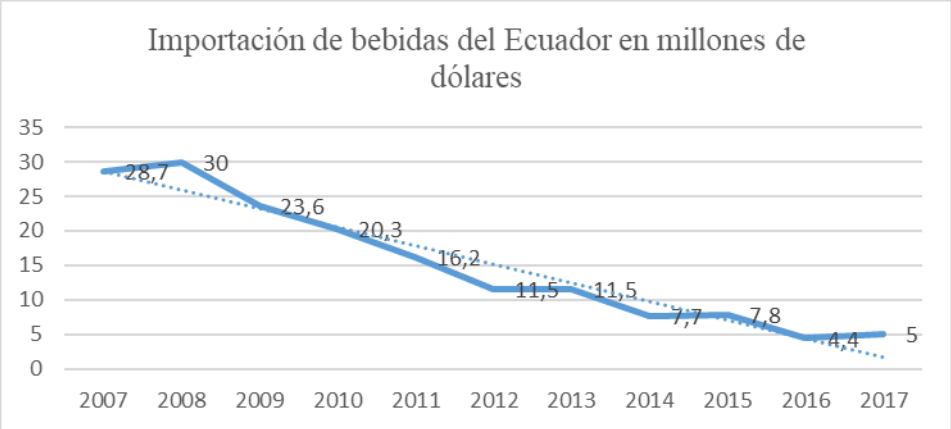


Figura 13 Importación de bebidas 2007-2017
Fuente: (Banco Central del Ecuador, BCE, 2018)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.3 Empleo que genera el sector de bebidas como participación del manufacturero

Con relación a la generación de empleo en la figura 14, se observa una tendencia de crecimiento durante el periodo estudiado, ya que ha ido aumentando la generación de trabajo al pasar de 4,14% de participación en el 2007 al 7,30% en el 2017 del total manufacturero. De acuerdo al reporte presentado por AIBE (2019) en el 2017, el sector contribuyó con 17.207 empleos directos; por otra parte, esto llevo a la apertura de al menos dos empleos indirectos, es decir, se abrió nuevas plazas de trabajo en todo el territorio ecuatoriano, las mismas que se relacionan con comerciantes, distribuidores, tiendas de barrio, etc., dando un total de 56.316 nuevas plazas de trabajo que representan el 7.30% del total de la industria manufacturera.

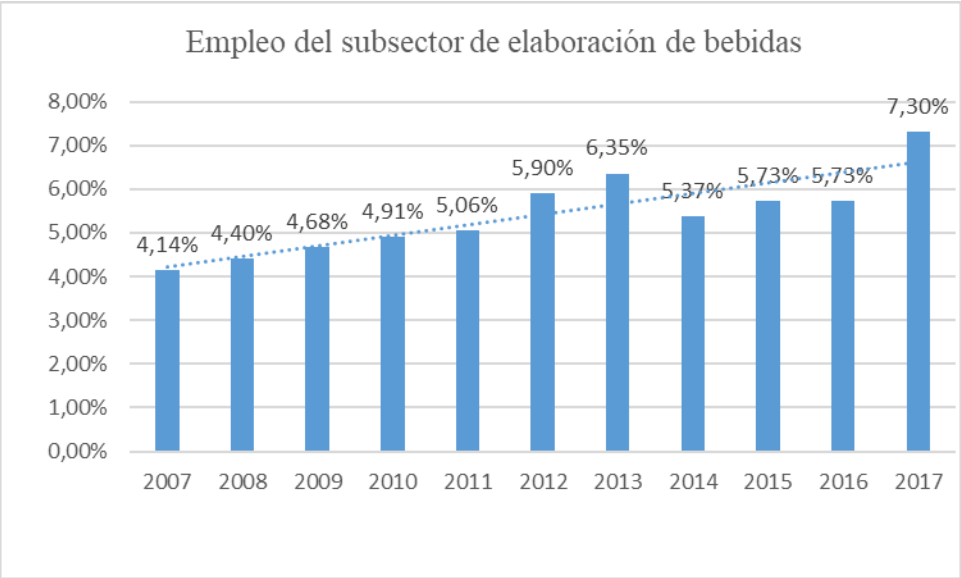


Figura 14 Empleo del subsector elaboración de bebidas
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018.
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.4 Inflación

Al observar la figura 15, se puede apreciar los porcentajes de inflación anual en el periodo 2007-2017, dicho índice marca el nivel de crecimiento de los precios y el decrecimiento del poder adquisitivo de los ciudadanos.

En los puntos más altos se puede observar que en el año 2008 la inflación se disparó con un 8,83%, debido principalmente al alza en el precio de los alimentos, que durante el año anterior se incrementaron en 10.45%, mientras que el alquiler de vivienda, combustible y electricidad en su conjunto aumentaron 5.28%, y el de transportes y comunicaciones creció 4.51%. Por otro lado, en el año 2017 existió una deflación de 0,20% causada por un decrecimiento mensual en el índice de precios al consumidor (IPC), causando un hecho histórico, ya que es la primera vez que una economía dolarizada presenta un porcentaje negativo.

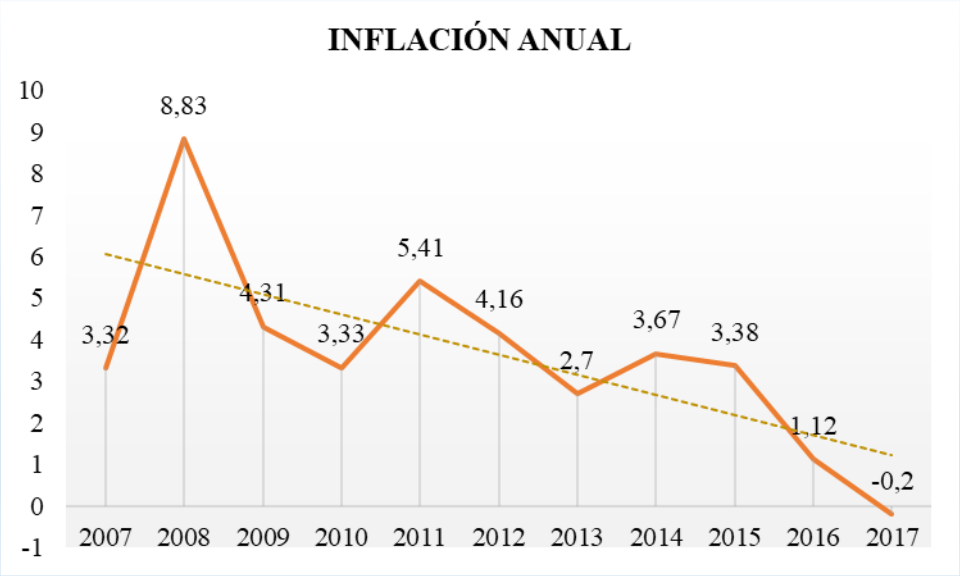


Figura 15 Niveles inflacionarios del Ecuador 2007-2017
Fuente: INEC (2017)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.5 Peso de las bebidas en la canasta básica

La canasta familiar básica refleja el consumo promedio de las familias ecuatorianas de bienes y servicios, agrupados en categorías como alimentos, salud, educación, transporte, entretenimiento, entre otros. El mismo está considerado para familias de cuatro integrantes (papá, mamá y dos hijos) que ganen el salario básico unificado multiplicado por 1,6 perceptores.

Como se puede observar en la tabla 4, se tiene los productos básicos que conlleva esta canasta, valorados en $708,98 dólares, de los cuales $231,70 pertenecen a alimentos y bebidas, siendo el segundo más representativo, ya que este rubro es importante debido a que se debe satisfacer las necesidades energéticas y proteicas de un hogar. Se puede observar la importancia del sector de elaboración de bebidas en la canasta básica ya que representa un 0,33% del total del costo.

Tabla 4 *Canasta familiar básica del Ecuador en el año 2017*

Canasta Familiar Básica Ecuador					
Grupos y Subgrupos de Consumo	**Encarecimiento Mensual**	**Costo Actual en Dólares**	**Distribución del ingreso actual****	**Restricción en el consumo**	
				En Dólares	**% del Costo**
TOTAL	**0,38**	**708,98**	**700,00**	**8,98**	**1,27**
ALIMENTOS Y BEBIDAS	**0,15**	**231,70**	**229,55**	**2,15**	**0,30**
Cereales y derivados	0,12	52,25	52,21	0,03	0,00
Carne y preparaciones	0,12	38,14	38,05	0,09	0,01
Pescados y mariscos	-0,89	11,22	11,08	0,14	0,02
Grasas y aceites comestibles	-0,47	9,61	9,56	0,05	0,01
Leche, productos lácteos y huevos	0,58	33,38	33,28	0,10	0,01
Verduras frescas	1,21	13,37	12,72	0,65	0,09
Tubérculos y derivados	0,24	15,37	15,34	0,03	0,00
Leguminosas y derivados	-1,14	5,51	5,07	0,44	0,06
Frutas frescas	0,57	12,52	12,04	0,49	0,07
Azúcar, sal y condimentos	0,54	10,69	10,69	0,01	0,00
Café, té y bebidas gaseosas	-0,34	7,06	6,99	0,07	0,01
Otros productos alimenticios	-1,10	1,12	1,09	0,04	0,01
Alimentos y bebidas. consumidas fuera del hogar	-0,13	21,45	21,43	0,02	0,00
VIVIENDA	**0,10**	**187,97**	**187,42**	**0,55**	**0,08**
ALQUILER	0,04	154,30	154,30	0,00	0,00
Alumbrado y combustible	0,83	15,51	15,51	0,00	0,00
Lavado y mantenimiento	-0,02	16,54	16,46	0,09	0,01
Otros artefactos del hogar	0,17	1,63	1,16	0,47	0,07
INDUMENTARIA	**0,22**	**49,24**	**43,72**	**5,52**	**0,78**
Telas, hechuras y accesorios	0,01	5,34	4,88	0,46	0,06
Ropa confeccionada	0,42	23,65	22,06	1,58	0,22

hombre					
Ropa confeccionada mujer	0,04	17,43	14,33	3,10	0,44
Servicio de limpieza	0,00	2,82	2,45	0,38	0,05
MISCELANEOS	**0,85**	**240,07**	**239,31**	**0,75**	**0,11**
Cuidado de la salud	0,04	110,70	110,40	0,30	0,04
Cuidado y artículos personales	0,13	16,60	16,36	0,24	0,03
Recreo, material de lectura	8,18	27,05	26,95	0,10	0,01
Tabaco	-0,26	33,48	33,46	0,01	0,00
Educación	0,00	18,82	18,72	0,10	0,01
Transporte	0,00	33,42	33,42	0,00	0,00

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.6 Ventas del sector de elaboración de bebidas

Según la tabla 5 se puede ver que las ventas han ido creciendo en el transcurso de los diez años de estudio, siendo de USD 769.372 millones de dólares para el año 2007, hasta llegar a USD 1’532.737 millones de dólares para el año 2017. (Corporación Financiera Nacional, 2017)). Dentro de este grupo se encuentran las gaseosas, jugos y demás productos que no contienen grado de alcohol. En ese contexto, Ecuador se caracteriza por el consumo de bebidas refrescantes, el producto de mayor consumo son las gaseosas como Coca Cola, Pepsi, Fiora, Sprite, Tropical, etc.

El agua embotellada es el segundo de mayor consumo a nivel nacional. A partir del año 2014 al 2017, las ventas de bebidas no alcohólicas se han mantenido entre 1500 a 1600 millones.

Tabla 5: *Ventas del Sector de elaboración de alimentos y bebidas 2007-2017*

Años	Ventas (Millones de USD)
2007	769.372.980
2008	917.657.981
2009	1.052.478.932
2010	1.039.785.599
2011	1.170.541.190
2012	1.309.479.184

2013	1.396.220.057
2014	1.546.174.553
2015	1.619.696.847
2016	1.529.439.976
2017	1.532.737.984

Fuente: Sector manufacturero, Alimentos preparados y bebidas, 2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Las ventas que este sector ha registrado han ido en aumento según la tabla 6, de hecho, desde el 2007 al 2010 se observa una variación positiva de $216 mil millones de USD, 4 con respecto a las empresas grandes, mientras que las medianas presentaron una variación positiva en ventas de $35 mil millones, el sector industrial pequeño registró una variación de 18 millones. Del 2010 al 2013, la variación igual es favorable para la industria de bebidas y por ende el aporte a la producción interna, el incremento de los tres sectores fue de 350 millones, mientras que del 2013 al 2017 el aumento en la producción y ventas de los tres sectores fue de 129 millones.

Tabla 6 *Ventas del sector de bebidas, según el tamaño de la empresa expresado en millones de dólares*

Tamaño	Grande	Mediana	Pequeña
2007	637.676.570	64.162.583	66.622.282
2008	771.855.106	74.438.806	70.083.918
2009	888.348.980	84.106.062	77.460.933
2010	853.546.442	99.031.564	85.055.863
2011	976.012.568	109.543.706	82.626.409
2012	1.024.096.364	111.531.691	170.816.386
2013	1.114.045.205	46.968.998	231.653.950
2014	1.204.851.753	51.083.774	284.934.777
2015	1.245.129.713	55.732.435	313.024.697
2016	1.203.456.802	48.590.838	271.358.132
2017	1.228.539.564	17.624.187	276.132.919

Fuente: Sector manufacturero, Alimentos preparados y bebidas, 2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

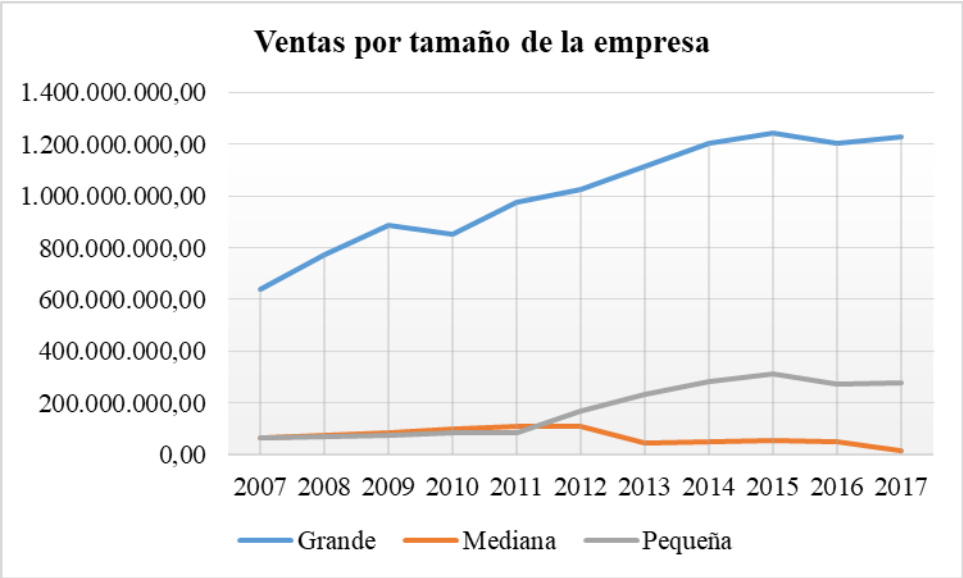


Figura 16 Variaciones en las ventas en millones de dólares del sector de elaboración de alimentos y bebidas, desde 2007 hasta 2017 en Ecuador
Fuente: Sector manufacturero, Alimentos preparados y bebidas, 2017
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.4.7 Principales empresas del sector de elaboración de bebidas

El sector de bebidas en Ecuador ha sido dinámico y ha crecido de forma considerable, aun con las restricciones existentes y las tasas a los envases, entre otras variables externas. Asimismo, la mayor parte de los ingresos estuvieron consolidados en el segmento de bebidas gaseosas y otras junto con la cerveza (Empresas o Compañias de Bebidas en el Ecuador, 2015).

Para el año 2017, el subsector de elaboración de bebidas contaba con 112 empresas a nivel nacional, empresas grandes en un 11,6 % (13 firmas), organizaciones medianas otro 9,8% (11 firmas), el 48,2% representadas por microempresas (54 firmas) y el 30,4% restante estaba conformado por pequeñas empresas (34 firmas) (Camino, 2017).

En la tabla 7 se tiene el ranking de empresas con mayor participación en el sector de elaboración de bebidas.

Tabla 7: *Empresas con mayor participación en el sector de elaboración de bebidas.*

Nº	Empresas Grandes
1	Cervecería nacional CN S.A.
2	Industria licorera iberoamericana ILSA S.A.
3	Ajecuador s.a.
4	Industrial de gaseosas s.a.
5	Refrescos sin gas s.a. re.s.ga.sa
6	Pacific bottling company S.A. PBCOM
7	Olympic juice olyjuice Cia. Ltda.
8	Macomon S.A.
9	Arca continental sociedad anónima bursátil de capital variable
10	Biela y bebidas del Ecuador S.A. BIELESA
11	Codana S.A.
12	Licores de América s.a. LICORAM
13	Meramexair S.A.

Fuente: Empresas o Compañías de Bebidas en el Ecuador, 2015
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.5 Análisis de la situación financiera

Para realizar la interpretación de la situación financiera del sector de elaboración de bebidas, se tomó en consideración dos años para conocer cómo inicia y cómo termina, para lo cual se elaboró un balance de todo el sector.

Tabla 8 Estado financiero de años 2007--2017

Sector elaboración de bebidas
Estados Financieros al 31 de diciembre
Expresado en USD

	2007	2017
ACTIVO	683.557.407,25	1.227.860.656,00
Activo corriente	274.757.274,15	517.062.204,00
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.092.703,88	42.714.051,00
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	69.807.961,39	255.572.941,00
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	28.617.587,75	31.302.994,00
Inventarios	124.295.217,73	97.238.245,00
Activo no corriente	408.800.133,10	710.798.452,00

PASIVO	526.607.883,04	848.568.177,00
Pasivos corrientes	289.121.849,43	648.141.660,00
Cuentas y documentos por pagar corrientes	108.808.873,54	234.558.958,00
Otras cuentas por pagar corrientes	18.804.946,97	186.991.866,00
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	126.008.296,54	40.351.032,00
Pasivos largo plazo	237.486.033,61	200.426.519,00
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	3.550.265,33	5.446.555,00
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	163.755.800,35	17.069.648,00
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	69.438.116,77	92.333.681,00
PATRIMONIO	156.949.524,21	379.292.470,00
Capital suscrito	77.332.853,56	210.866.315,00
Capital suscrito no pagado	-800,00	127.326,00
Aportes de socios para futura capitalización	13.416.506,17	12.879.609,00
Reservas	137.295.469,88	24.226.234,00
Reservas	-	119.398.624,00
Utilidad del ejercicio	112.511.251,78	144.736.891,00
Pérdida del ejercicio	-23.280.199,18	7.218.772,00

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2018)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

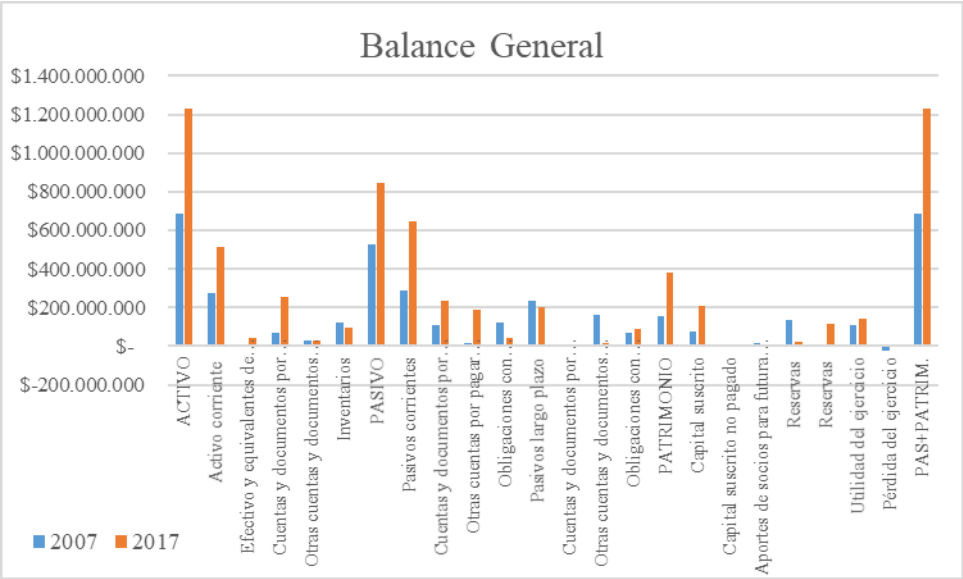


Figura 17 Balance General 2007-2017
Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2018)
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.5.1 Análisis vertical

Al culminar el año las empresas del sector mantienen los activos clasificados en corriente donde se puede observar en la tabla 9 que para el periodo 2017 los valores del activo han incrementado debido a que existió aumento en las cuentas por cobrar y su efectivo disminuyendo los inventarios.

Por otro lado, el pasivo corriente a ha tenido una tendencia a crecer durante el periodo 2007-2017 con un valor de 42,3% a 52.79%.

Al respecto de los pasivos a largo plazo ha decrecido de un 34.84% a 16.32% lo que ha beneficiado la situación de las entidades por no contar con deudas futuras a pagar. De otro modo, es importante mencionar que los intereses financieros no permiten a los inversionistas arriesgar su capital propio para invertir, además otro factor que incide en la disminución de deuda financiera son los trámites burocráticos extenuantes que limitan especialmente al sector de la pequeña empresa.

Igualmente, el patrimonio ha desarrollado importantes cambios para el año 2007 cuenta con un porcentaje de 22.96% y el año 2017 se incrementó a 30.89%, lo que ha provocado a la empresa inyectar más dinero a sus capitales suscritos y de igual manera mantienen mayores utilidades.

Tabla 9 Análisis Vertical de los años 2007-2017

Sector elaboración de bebidas
Balance General del 01 de enero al 31 de diciembre
Expresado en Usd.

ANÁLISIS VERTICAL	**2007**	**2017**
ACTIVO	100,00%	100,00%
Activo corriente	40,20%	42,11%
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,77%	3,48%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	10,21%	20,81%
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	4,19%	2,55%
Inventarios	18,18%	7,92%
Activo no corriente	59,8%	57,89%
PASIVO	77,04%	69,11%
Pasivos corrientes	42,30%	52,79%
Cuentas y documentos por pagar corrientes	15,92%	19,10%
Otras cuentas por pagar corrientes	2,75%	15,23%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	18,43%	3,29%
Pasivos largo plazo	34,74%	16,32%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	0,52%	0,44%
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	23,96%	1,39%
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	10,16%	7,52%
PATRIMONIO	22,96%	30,89%
Capital suscrito	11,31%	17,17%
Aportes de socios para futura capitalización	1,96%	1,05%
Reservas	20,09%	1,97%
Reservas		9,72%
Utilidad del ejercicio	16,46%	11,79%
Pérdida del ejercicio	-3,41%	0,59%

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

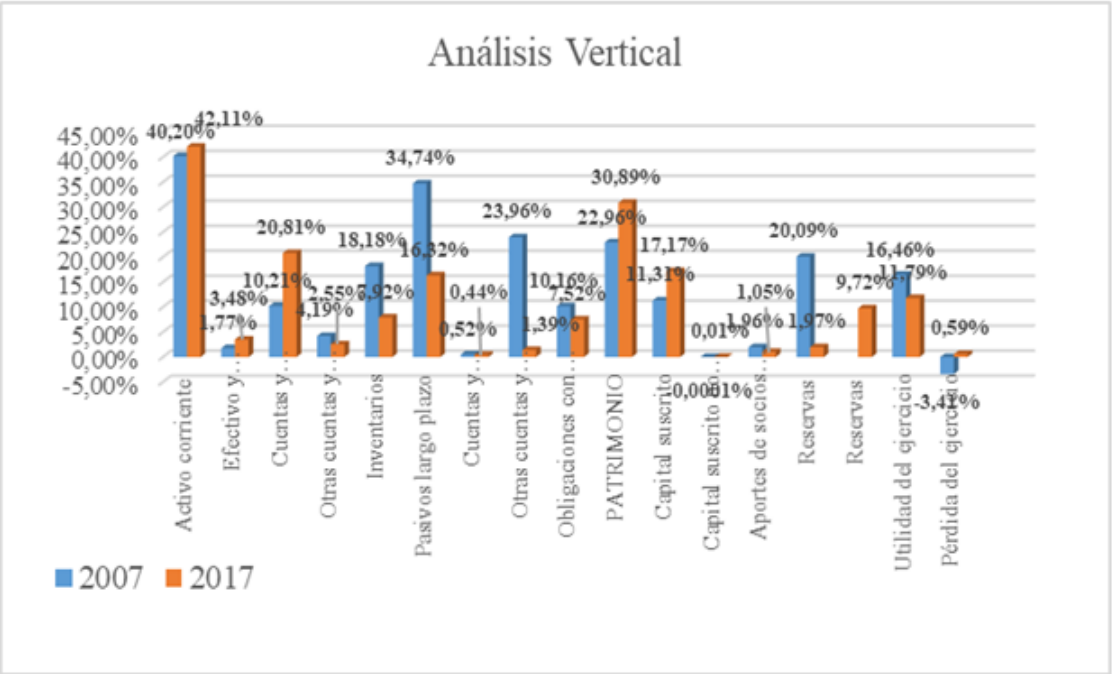


Figura 18 Análisis vertical
Fuente: Superintendencia de Compañías, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.5.2 Análisis horizontal

Según el análisis horizontal de la tabla 10 podemos notar que los Activos han crecido en un 80% en el 2017 con respecto al año 2007, esto se debe a que existe un incremento en el efectivo y cuentas por cobrar, que se ve reflejado por la disminución del inventario, deduciendo que las ventas aumentaron, disminuyendo los productos en stock.

Por otro lado, los pasivos han incrementado en un 61% en el 2017, esto es reflejo del pasivo espontáneo, ya que cuando existe un incremento en las ventas, se necesita de mayor financiación con los proveedores. En cuanto al pasivo de largo plazo observamos un decremento lo que nos indica que las empresas de este sector están financiando con recursos propios.

El patrimonio para este análisis ha aumentado en un 142%, debido al aumento del capital suscrito, que es el que se invierte cuando se constituye una sociedad o se realiza una ampliación de capital en la que se aumenta el capital social, esto quiere decir que utilizan el dinero de los accionistas para su funcionamiento.

Tabla 10 Análisis Horizontal de los años 2007-2017

				Variación porcentual
ANÁLISIS HORIZONTAL	**2007**	**2017**	**2017-2007**	**2017-2007**
ACTIVO	$ 683.557.407	$ 1.227.860.656	$ 544.303.249	80%
Activo corriente	$ 274.757.274	$ 517.062.204	$ 242.304.930	88%
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 12.092.704	$ 42.714.051	$ 30.621.347	253%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	$ 69.807.961	$ 255.572.941	$ 185.764.980	266%
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	$ 28.617.588	$ 31.302.994	$ 2.685.406	9%
Inventarios	$ 124.295.218	$ 97.238.245	$ -27.056.973	-22%
Activo No corriente	$ 408.800.133,10	$710.798.452,00	$ 301.998318,90	73%
PASIVO	$ 526.607.883,04	$ 848.568.177	$ 321960294	61%
Pasivos corrientes	$ 289.121.849	$ 648.141.660	$ 359.019.811	124%
Cuentas y documentos por pagar corrientes	$ 108.808.874	$ 234.558.958	$ 125.750.084	116%
Otras cuentas por pagar corrientes	$ 18.804.947	$ 186.991.866	$ 168.186.919	894%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	$ 126.008.297	$ 40.351.032	$ -85.657.265	-68%
Pasivos largo plazo	$ 237.486.034	$ 200.426.519	$ -37.059.515	-16%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	$ 3.550.265	$ 5.446.555	$ 1.896.290	53%
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	$ 163.755.800	$ 17.069.648	$ -146.686.152	-90%
Obligaciones con instituciones financieras a largo plazo	$ 69.438.117	$ 92.333.681	$ 22.895.564	33%
PATRIMONIO	$ 156.949.524	$ 379.292.470	$ 222.342.946	142%
Capital suscrito	$ 77.332.854	$ 210.866.315	$ 133.533.461	173%
Aportes de socios para futura capitalización	$ 13.416.506	$ 12.879.609	$ -536.897	-4%
Reservas	$ 137.295.470	$ 24.226.234	$ -113.069.236	-82%
Reservas	$ -	$ 119.398.624	$ 119.398.624	-
Utilidad del ejercicio	$ 112.511.252	$ 144.736.891	$ 32.225.639	29%
Pérdida del ejercicio	$ -23.280.199	$ 7.218.772	$ 30.498.971	-131%

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

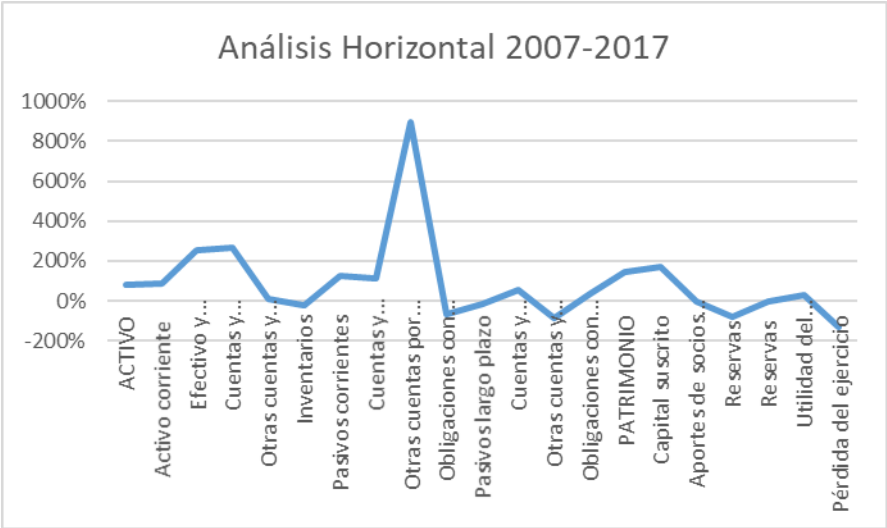


Figura 19 Análisis Horizontal 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañías, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.6 Ratios Financieros

Como podemos observar en la tabla 10 se aplicaron los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad en el periodo 2007-2017.

Tabla 11 *Ratios Financieros*

	INDICADOR	FORMULA	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Análisis de liquidez	Índice de liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,51	1,68	1,51	1,63	1,38	1,22	1,68	1,43	1,40	1,44	1,38
	Prueba ácida	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	0,92	1,13	0,87	1,01	0,91	0,77	1,08	0,97	0,83	0,83	0,87
	Capital de trabajo	Activo Corriente-Pasivo Corriente	$ -324.236,95	$ -913.932,61	$-2.688.560,20	$ 176.835,31	$-3.518.739,05	$-4.361.765,37	$-3.706.261,50	$ -480.602,51	$-4.494.313,46	$ -682.463,18	$-2.656.996,77
Análisis de endeudamiento	Índice de Endeudamiento	Total Pasivo/Total Activos	0,66	0,60	0,62	0,63	0,66	0,70	0,65	0,64	0,66	0,65	0,64
	Razón de cargos de interés fijo	Utilidad Operacional/ intereses	18,04	32,01	80,99	14,69	7,22	33,97	69,58	74,41	-4,91	47,06	23,02
	Apalancamiento Total	Pasivo Total/Patrimonio Total	3,41	1,95	3,00	3,62	4,06	3,91	2,68	3,79	3,94	2,84	5,77
	Apalancamiento a corto plazo	Total pasivo corriente/Patrimonio	2,72	1,47	2,42	2,51	3,15	3,08	1,45	2,55	2,97	2,05	5,01
Análisis de actividad	Rotación de Inventarios	Costo de ventas/ inventario	5,47	6,77	5,83	8,00	7,64	10,61	6,81	13,07	14,69	7,53	9,43
	Período promedio de inventario	365/Rotación de inventario	184	71	133	250	133	142	161	138	144	142	172
	Rotación de ctas por cobrar	Cuentas por cobrar/ Ventas	0,42	0,41	0,43	0,64	0,35	0,30	0,35	0,39	0,37	0,36	0,34
	Período promedio de cobro	365/Rotación de cuentas por cobrar	2524	3360	3236	3538	4366	4476	3429	13881	3767	3440	2352
	Rotación de cuentas por pagar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	25	21,30	0,44	0,53	0,40	0,67	0,49	0,61	0,37	0,71	0,61
	Período promedio de pago	365/ Rotaciòn de cuentas por pagar	844	1264	1532	1448	1647	1618	1619	1463	1815	1563	1624
	Ciclo Operativo	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	1868	2059	3498	3967	4636	4988	3777	3683	3987	3655	2573
	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Ciclo Operativo - Perído promedio de pago	1012	794,84	1971,41	2522,00	3202,43	3331,00	1947,44	2200,50	2181,80	2076,15	976,60
	Rotación de activos Fijos	Ventas / Activos Fijos	6,60	16,97	12,40	7,44	21,38	23,02	8,34	12,45	11,25	11,15	8,87
	Rotación de activos totales	Ventas / Activos totales	1,59	2,01	1,49	1,36	1,95	1,91	1,42	1,48	2,09	1,54	1,57
Análisis de rentabilidad	Margen utilidad bruta	(ventas-costo de ventas)/ ventas	0,50	0,33	0,32	0,34	0,37	0,37	0,44	0,39	0,40	0,40	0,41
	Margen de utilidad operativa	(utilidad operativa / ventas)	0,04	0,04	0,01	-0,031	0,02	0,00	0,017	0,016	0,04	0,00	0,03
	Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Total de activos	0,02	0,03	0,00	-0,01	0,03	0,01	0,02	0,02	0,03	0,01	0,03
	ROA	Utilidad Neta /Total de activos	0,03	0,06	0,05	0,04	0,05	0,04	0,04	0,04	0,05	0,02	0,04
	ROE	Utilidad Neta / Patrimonio	0,11	0,16	0,16	0,18	0,29	0,18	0,15	0,12	0,24	0,12	0,11

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.6.1 Ratios de liquidez

Este indicador mide la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir el dinero en efectivo que dispone para cumplir con las obligaciones. Cuando mayor sea la razón mayor será la capacidad de la empresa para asumir sus pagos. Las dos medidas básicas de liquidez aplicadas en este trabajo son:

$$Liquidez\ Corriente = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$$

$$Razon\ Rápida\ o\ Prueba\ Ácida = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$$

El primer indicador muestra la capacidad de pago que tiene la empresa. En el segundo caso calcula la capacidad de pago sin tomar en cuenta los inventarios, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

En la figura 20 se puede ver que la evolución de estos índices tiene un comportamiento similar. Teniendo el pico más alto para el índice de liquidez en el año 2013 con el 1,68% y en el año 2008 con el 1,13% en prueba ácida. En la mayoría de los anos la prueba acida toma valores por debajo de 1, esto significa que los inventarios son altamente significativos dentro de esta industria.

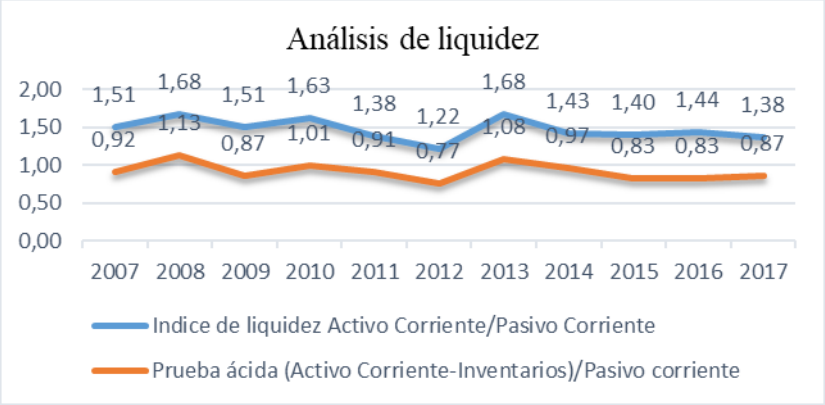


Figura 20 Comparación del ratio de liquidez y Prueba ácida del sector de Elaboración de bebidas del Ecuador en el período 2007-2018
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.6.2 Ratios de Endeudamiento

La posición de deuda de una empresa indica el monto de dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos de sus pasivos y llegue a la quiebra. Las medidas básicas aplicadas en este trabajo son:

$$Índice\ de\ Endeudamiento = \frac{\text{TOTAL DE PASIVOS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

$$Razón\ de\ cargos\ de\ interes\ fijo = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{INTERESES}}$$

$$Apalancamiento\ Total = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

$$Apalancamiento\ a\ corto\ plazo = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}}$$

En el primer caso mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa, cuanto mayor es el índice mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero. En el segundo caso mide la capacidad de la empresa para enfrentar pagos de intereses contractuales, cuanto más alto es su valor mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. En el tercer caso se usa para financiar las operaciones de la compañía con crédito, este genera consecuencias en la rentabilidad debido al costo financiero de la deuda. En el cuarto caso se utiliza para financiar deudas menores a un año.

Como podemos observar en la figura 21 el año con mayor endeudamiento fue el 2012 con un 0,70%, mientras que los otros años se mantienen con un comportamiento similar promedio del 0,65% es decir recurrieron en menor grado al uso de recursos de terceros para financiar sus deudas.

La figura 22 nos muestra la capacidad de pago que tienen las empresas para pagar deudas de intereses contractuales. Notando que el año 2009 fue el mejor periodo para cubrir con sus obligaciones. Por otro lado el año 2015 nos muestra una cifra negativa de 4,91 que nos indica que la empresa se endeudo, incumpliendo con sus pagos.

En la figura 23 podemos observar una tendencia creciente, lo que significa que en el periodo estudiado las empresas han recurrido a financiarse mediante créditos, esta situación no es mala siempre que se pueda cubrir la deuda, un endeudamiento conlleva también a invertir en el negocio y poder crecer.

En la figura 24 podemos observar el comportamiento del apalancamiento a corto plazo, se puede visualizar que para el año 2017 se marca el punto más elevado de 5,01 por lo cual estipula Baena que mientras más alto sea el apalancamiento mayor riesgo se genera en el cumplimiento de sus obligaciones, mientras que para el año 2013 se produce un punto bajo de 1,45 la cual da una alerta que está siendo improductivo el financiamiento ajeno.

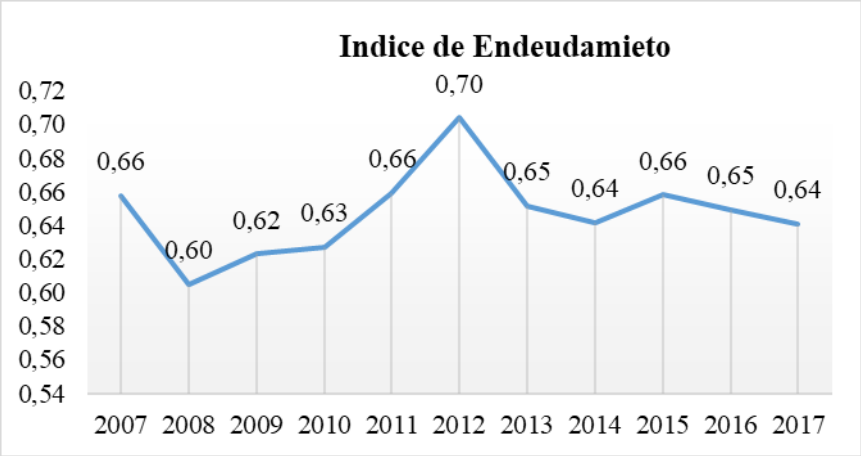


Figura 21 Índice de Endeudamiento del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

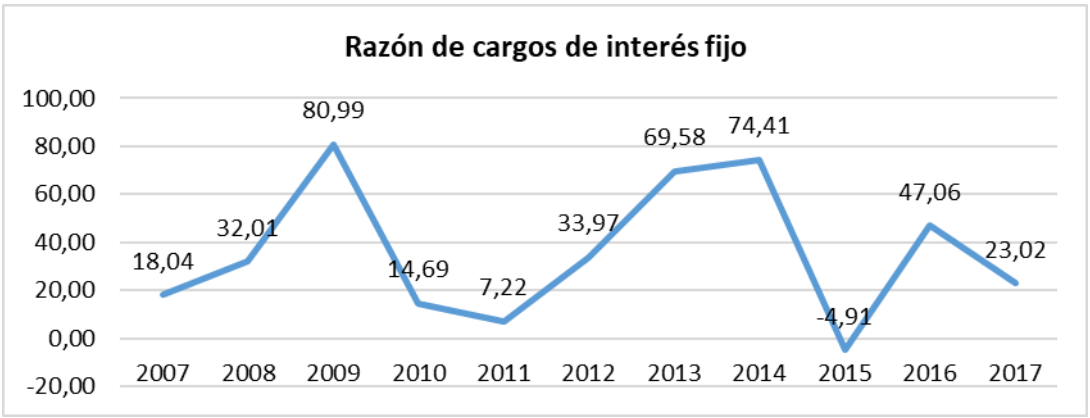


Figura 22 Índice de Razón de Cargos de interés fijo del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

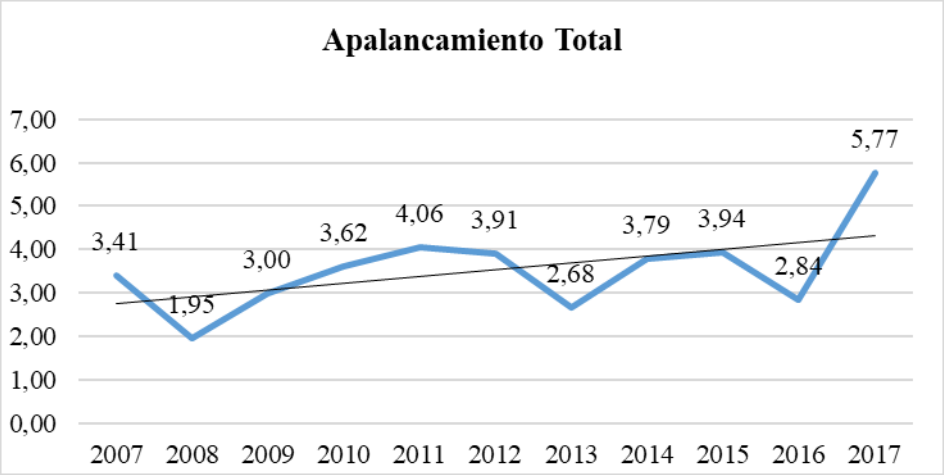


Figura 23 Apalancamiento total del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

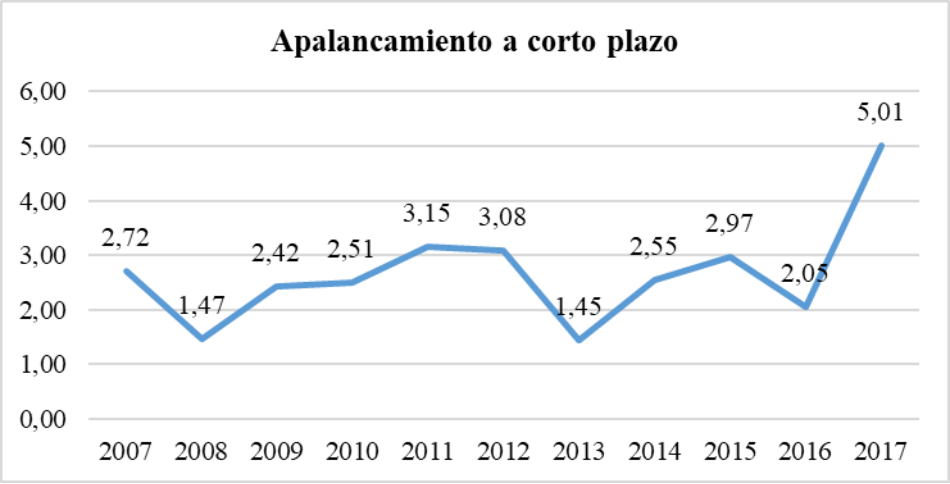


Figura 24 Apalancamiento a corto plazo del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.6.3 Ratios de Actividad

Estos indicadores miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en efectivo. Las medidas básicas aplicadas en este trabajo son:

$$Rotación\ de\ Inventarios = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO}}$$

$$Período\ promedio\ de\ cobro = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\frac{VENTAS\ ANUALES}{365}}$$

$$Período\ promedio\ de\ pago = \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\frac{COMPRAS\ ANUALES}{365}}$$

$$Rotación\ de\ activos\ totales = \frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

En el primer caso mide el número de veces que se usan los inventarios de una empresa, la rotación resulta significante solo cuando se compara con la rotación de otras empresas o con la del año anterior de la misma. En el segundo caso se utiliza para medir las políticas de crédito y cobro, es significativo solo con las condiciones de crédito de la empresa. En el tercer caso mide las políticas de crédito, este es significativo solo con relación a las condiciones de crédito de la empresa. En el cuarto caso indica la eficiencia que la empresa tiene al utilizar sus activos para generar ventas, cuanto mayor es su resultado mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos.

Como se puede observar en la figura 25 existe una comparación del número de veces que las empresas necesitaron para vender su inventario. En el periodo 2014-2015 podemos notar que hubo un incremento en los días, esto perjudica a las empresas, ya que tardan más tiempo en convertir los inventarios en efectivo.

El plazo de inventario es el tiempo que transcurre desde que el producto terminado se encuentra en la tienda hasta su venta. En cuanto a las empresas del sector de elaboración de bebidas se puede determinar un deterioro en administrar los inventarios ya que los días para su venta se han incrementado es decir que los productos permanecen mayor tiempo en la bodega antes de llegar a los consumidores, excepto en el año 2008 donde hubo menos días en el que salió la mercadería.

El plazo de las cuentas por cobrar se vincula con el periodo promedio en el que tarda la entidad en recaudar sus ventas. Al momento de otorgarle mayores días de cobro impacta de manera negativa a la empresa puesto que podrían enfrentar problemas de liquidez, de acuerdo con la tabla 12 muestra que el sector mantiene días de cobro altos con un promedio de 3719 días en poder recibir las ventas realizadas demostrando menos eficiencia en su gestión.

Con respecto al periodo promedio de pago manifiesta que es el tiempo que las empresas toman para poder pagar sus deudas a sus proveedores. Los resultados obtenidos en la tabla 12 muestran una variación constante, es decir las empresas tienen plazos más amplios para cubrir sus obligaciones.

La figura 26 indica que el año 2012 fue el año con más eficiencia en utilizar sus activos para generar ventas, con el 23,02 lo que significa que las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. Mientas que los puntos más bajos fueron

los años 2007, 2010 y 2013, esto puede deberse a que las empresas adquirieron activos recientemente, es decir su valor aumenta por lo tanto el resultado será más bajo.

Figura 25 Rotación de Inventarios del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Tabla 12 Período promedio de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017

Año	Período Promedio de Inventario	Período promedio de cobro	Período promedio de pago
2007	184	2524	844
2008	68	4130	1397
2009	106	4077	1757
2010	201	3685	1598
2011	138	5186	1714
2012	140	4246	1755
2013	165	2970	1649
2014	109	3693	1752
2015	131	4678	2162
2016	105	3854	1916
2017	176	2611	1671

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

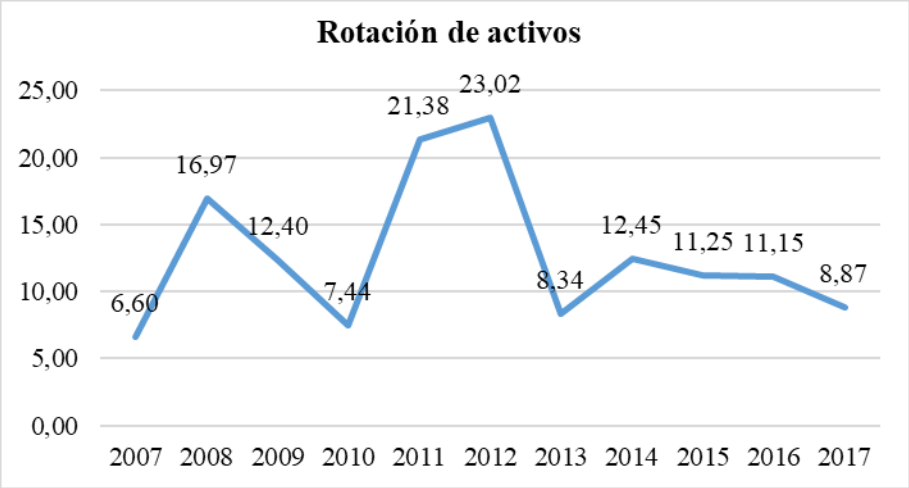


Figura 26 Rotación de los activos totales del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2018
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.6.4 Ratios de Rentabilidad

Este índice permite a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a las ventas, a los activos a la inversión de los propietarios. Las medidas básicas aplicadas en el trabajo son:

$$Margen\ de\ utilidad\ bruta = \frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$$

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS}}$$

$$Margen\ de\ utilidad\ neta = \frac{\text{GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS}}{\text{VENTAS}}$$

$$ROA = \frac{\text{GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

$$ROE = \frac{\text{GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS}}{\text{CAPITAL EN ACCIONES COMUNES}}$$

En el primer caso mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de pagar los bienes, mientras más alto es el resultado es mejor, ya que el costo de la mercancía es menor. En el segundo caso mide el porcentaje de cada dólar de ventas que después de haber deducido los costos y gastos, sin tomar en cuenta los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes, es mejor que su resultado sea alto ya que su utilidad es pura. En el tercer caso mide el porcentaje de cada dólar de venta luego de decir costos y gastos, pero incluyendo los intereses, impuestos y dividendos de

acciones preferentes, mientras más alto sea el resultado es mejor. En el cuarto caso mide la eficacia de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles, mientas más alto es el resultado es mejor. En el quinto caso mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes, mientas más alto es el rendimiento más ganan los propietarios.

En la figura 27 podemos notar un comportamiento similar en el periodo estudiado, sin embargo, su punto más alto fue en el año 2007, lo que significa que por cada dólar de venta existía un 0,5 después de pagar los bienes.

En la figura 28 podemos observar que el punto más alto fue en el año 2007,2008 y 2015, lo que significa que se obtuvo un 0,04 neto después de haber deducido los costos y los gastos.

En la figura 29 se tiene como punto más alto al año 2008 ,2011,2015 y 2017 con un 0,03 después de haber deducido costos y gastos incluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

En la figura 30 se puede observar que en el año 2008 la administración fue más efectiva generando mayor utilidad con los activos disponibles.

En la figura 31 se puede observar que el año que mayor ganancia obtuvieron los accionistas fue el año 2011 con un 0,29.

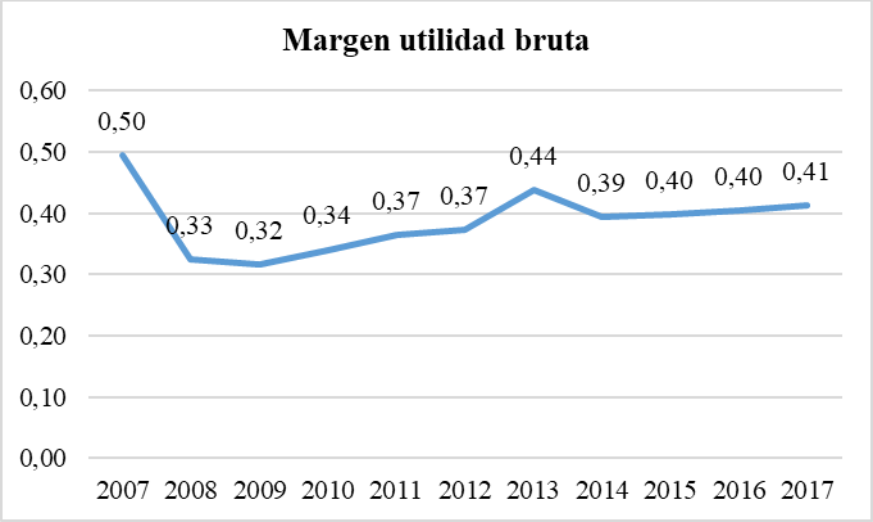


Figura 27 Margen de utilidad bruta del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Figura 28 Margen de utilidad operativa del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

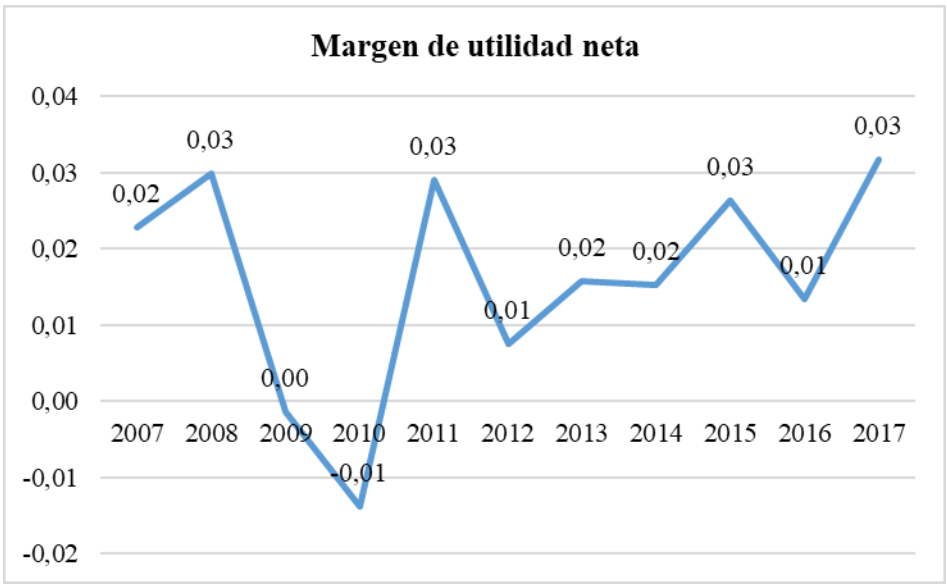


Figura 29 Margen de utilidad neta del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

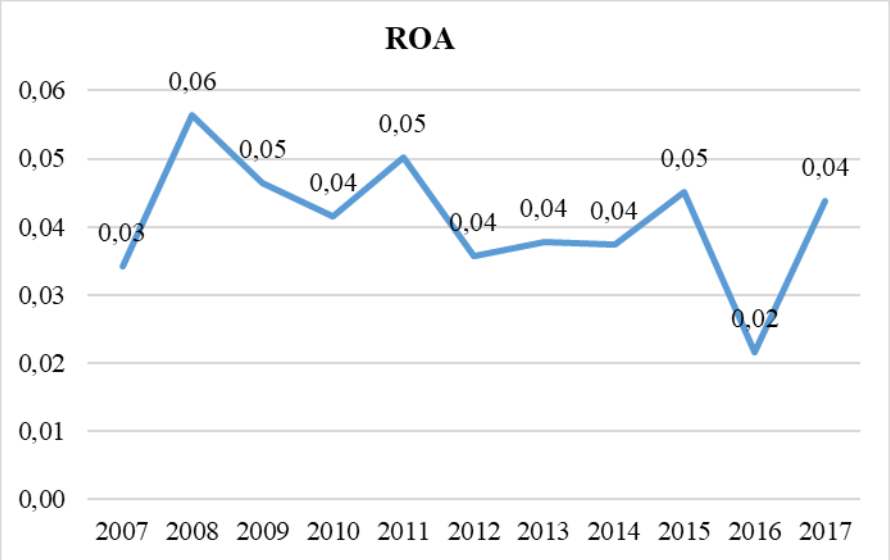


Figura 30 Rendimiento sobre los activos totales del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

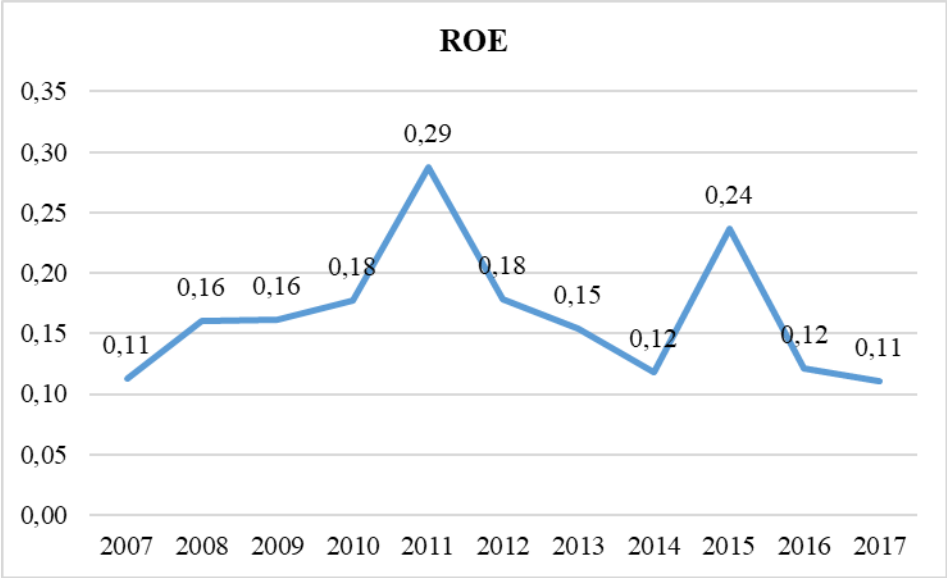


Figura 31 Rendimiento sobre el patrimonio del sector de bebidas del Ecuador en el período 2007-2017

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

1.5 Conclusiones del capítulo

Luego de realizar el estudio macroeconómico y financiero al sector manufacturero, más específicamente al subsector C11 (Elaboración de bebidas) podemos concluir que es uno de los principales sectores para el desarrollo del país, ya que genera fuentes de

empleo, es uno de los tres principales sectores en aportar al PIB, sus ventas han ido creciendo en el transcurso del tiempo y genera utilidades para las empresas.

CAPÍTULO II

ASPECTOS Y ESTUDIOS RELACIONADOS AL RIESGO DE INSOLVENCIA

Este capítulo se detalla la definición del Riesgo y su clasificación, que es el Riesgo de Insolvencia, así también la teoría de ALTAN Y OHLSON.

En la actualidad, la sociedad del riesgo surge debido a la modernización industrial, cada organización se enfrenta a diferentes tipos de riesgos, los mismos que pueden ser por la naturaleza del negocio en el que se desarrolla: financieros y operacionales, como riesgos ajenos a su operación: sociales, ambientales y éticos (Escobar, 2015). Estos, día a día se vuelven más complejos producto de este cambio dinámico en la sociedad, las empresas han tenido que identificar y gestionar los riesgos, hasta convertirlos en etapas aceptables, cuya finalidad es que cada uno sea considerado como oportunidad y no como una amenaza.

2.1 Análisis de la literatura Previa

2.1.1 Teoría de Riesgo

La palabra "riesgo" viene del italiano *risicare*, que significa desafiar, retar, enfrentar, atreverse. En el nuevo diccionario español-latino lo definen como peligro, prueba, tentativa, exponerse a un peligro, poner en peligro a uno, suscitarle algún peligro, lanzarse, arrojarse al peligro¨ (Morante, 1887, p. 211). De acuerdo con la Superintendencia de Compañias (2018), el riesgo se define como la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las instituciones.

Para Albarracin (2002) el concepto de riesgo se refiere a la posibilidad de daños futuros debido a decisiones particulares, se utiliza con diversas acepciones: contingencia desfavorable a la que está expuesto alguien o alguna cosa, incertidumbre derivada del ejercicio de una actividad empresarial, peligro incierto, etc.

El riesgo en el entorno empresarial es la probabilidad que ocurra un suceso que pueda afectar el cumplimiento de objetivos, pérdidas económicas ya sean pequeñas o significativas, el riesgo puede adquirir cualquier hecho que afecte en niveles por encima de lo normal en el desenvolvimiento de las actividades dentro de la organización (Albarracin, 2002).

2.1.1.1 Clasificación del Riesgo

Riesgo se define como la probabilidad que ocurra un hecho adverso, con eso en mente se puede definir un riesgo financiero como a la probabilidad de ocurrencia de un evento inesperado que tenga consecuencias financieras negativas para una organización o una persona

Según la Superintendencia de Compañias (2018), existen diferentes enfoques que usan para la administración y evaluación de riesgos dentro del ambiente empresarial que lo podemos clasificar de la siguiente manera:

Tabla 13 Definiciones de la clasificación del riesgo: Financiero y No Financiero

• RIESGO FINANCIERO	• RIESGO NO FINANCIERO
Riesgo de Crédito. - Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de obligaciones pactadas.	**Riesgo de tasa de interés. -** Es la posibilidad de que las instituciones del sistema financiero asuman pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en las tasas de interés pactadas, cuyo efecto dependerá de la estructura de activos, pasivos, y contingentes.
Riesgo de liquidez. - Es la contingencia de perdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables.	**Riesgo de tipo de cambio.** Es el impacto sobre utilidades y el patrimonio de la institución controlada por variaciones en el tipo de cambio y cuyo impacto dependerá de las disposiciones netas que mantenga una institución controlada, en cada una de las monedas con las que opera.

Riesgo de Mercado. - Es la contingencia de que una institución del sistema financiero incurra en pérdidas debido a variaciones en el precio de Mercado de un active financiero, como resultado de las posiciones que mantenga dentro y fuera de balance.	
Riesgo Operativo. - Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. Incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos y de reputación.	

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

2.1.2 Riesgo de insolvencia

El riesgo de insolvencia hace referencia a la probabilidad de que una empresa no tenga la capacidad de cubrir sus obligaciones (Charpentier, 2013) en el tiempo que se tenía estimado, es decir que presente determinadas circunstancias tales, como gran nivel de endeudamiento, disminución significativa de los ingresos, alto grado de competencia, inflación, decremento en las ventas, falta de experiencia en los empleados, mala administración etc.

Este concepto de (Charpentier, 2013) está ligado a la iliquidez de una empresa, la cual se ve afectada por bajas ventas y el ciclo operativo de los días de cobro entre más extenso sea el plazo implica menos flujo de efectivo, de esta manera genera imposibilidad del pago de las obligaciones.

Según (Rovira, 2005) la insolvencia es un estado patrimonial en el que el pasivo del deudor es superior a su activo. La insolvencia, por lo tanto, refiere a la incapacidad de abonar una deuda.

Quien es insolvente no está en condiciones de cumplir con una obligación financiera (Porto, 2018). En las empresas, los riesgos de insolvencia pueden ser de dos clases.

- Modelo Altman y
- Modelo Ohlson

2.1.3 Modelo Altman

Altman (1968).

De acuerdo con (Hernandez, 2014) Altman introduce el análisis discriminante múltiple en un estudio realizado con información financiera de dos grupos de 33 empresas. A partir de la información, selecciona cinco ratios como los más relevantes para la estimación del modelo Z-Score, que es una función discriminante que arroja un valor Z para cada empresa evaluada, el cual sirve para saber si la empresa está o no propensa a entrar en quiebra.

La clasificación que se realiza es la siguiente:

- Empresas no quebradas = $Z \geq 2{,}99$.
- Empresas quebradas = $Z \leq 1{,}81$.
- Zona de ignorancia = Valores de Z comprendidos entre 1,81 y 2,99 (existe una alta probabilidad de cometer errores de clasificación.

La fórmula que Altman aplica en las empresas que cotizan en la bolsa de valores es la siguiente:

$$Z = 1{,}2(X1) + 1{,}4(X2) + 3{,}3(X3) + 6(X4) + 999(X5)$$

Donde:

X1: Capital de trabajo neto contra activos totales

X2: Utilidades retenidas acumuladas contra activos totales

X3: Utilidades antes de intereses e impuestos contra activos totales

X4: Valor de mercado del patrimonio contra valor en libros del total de la deuda

X5: Ventas contra activos totales

Altman empleo el análisis discriminativo múltiple utilizando cuatro razones financieras que son las que miden de manera más efectiva la salud financiera de una empresa para mercados emergentes. La clasificación que se realiza es la siguiente:

Tabla 14 Calificación del riesgo según Altman

	Valor Z		Calificación	Valor Z		Calificación	
	8,15	>8,15	AAA	5,65	5,85	BBB-	
	7,60	8,15	AA+	5,25	5,65	BB+	
	7,30	7,60	AA	4,95	5,25	BB	
Zona	7	7,30	AA-	4,75	4,95	BB-	
Blanca							**Zona Gris**
	6,85	7	A+	4,50	4,75	B+	
	6,65	6,85	A	4,15	4,50	B	
	6,40	6,65	A-	3,75	4,15	B-	
	6,25	6,40	BBB+	3,20	3,75	CCC+	
	5,85	6,25	BBB	2,50	3,20	CCC	**Zona Roja**
				1,75	2,50	CCC-	
				<1,75	1,75	D	

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

La fórmula que Altman utiliza para mercados emergentes es la siguiente:

$$Z = 6{,}56(X1) + 3{,}26(X2) + 6{,}72(X3) + 1{,}05(X4) + 3{,}25$$

Donde:

X1: Capital de trabajo neto contra activos totales: mide la relación del capital del trabajo, efectivo que posee la empresa en caja, cuentas corrientes, cuentas por cobrar en un año, tras haber pagado sus deudas en el corto plazo tras sus activos disponibles. El nivel óptimo para la empresa es que este ratio sea superior a cero, pues si este ratio es relativamente bajo nos indica niveles de liquidez bajo, esto dependerá del sector en que se encuentra la empresa.

X2: Utilidades retenidas contra activos totales: es la cuenta que computa el monto total de utilidades reinvertidas o las pérdidas de la empresa a lo largo de su vida. Según (Hernandez, 2014) este indicador ha detectado que la incidencia de fracaso en la empresa es mucho mayor en sus primeros años.

X3: Utilidades operativa contra activo total: El rendimiento sobre la inversión muestra la capacidad básica de la entidad para generar utilidades o lo que es lo mismo la utilidad que se obtiene por cada dólar de activo total invertido.

X4: Valor en libro de las acciones contra pasivo total: es el valor neto por el que tenemos registrado en nuestra contabilidad un activo o un pasivo. El valor neto se calcula con el precio de adquisición, descontando a ese precio la amortización acumulada que se haya realizado y otras correcciones valorativas por deterioro acumulado.

2.1.4 Modelo Ohlson

Ohlson (1980).

Según (Charpentier, 2013) Este modelo fue desarrollado posteriormente a los modelos de Altman; entre sus principales hallazgos fue identificar cuatro factores estadísticos que afectan la probabilidad de bancarrota entre ellos: el tamaño de la compañía, medida del desempeño, medida de la estructura financiera, medida de liquidez.

De acuerdo a Jaramillo (2018), la metodología usada por James Ohlson 1980, resalta como ventajas las características de no asumir normalidad, ni tener matriz de covarianzas iguales como los de análisis discriminante comunes lo hace, para evitar inconsistencias que un modelo lineal presenta, el modelo logístico se basa en la estimación de máxima verosimilitud, ya que posee el estimador más certero.

En su estudio, construye 9 ratios financieros para estimar 3 modelos, uno para predecir la quiebra un año antes, otro para predecirla dos años antes y el restante para predecirla uno o dos años antes.

De estos concluye que su porcentaje de clasificación correcta es de 96,12%, 95,55% y 92,84% respectivamente

$$logit(P_{it}) = \alpha - \beta_1 liq_{it} - \beta_2 RNA_{it} - \beta_3 ROA_{it} + \beta_4 EndAct_{it} + \beta_5 EndPatri_{it} - \beta_6 TEmpre_{it} + \beta_7 SectEcono_{it} - \beta_8 EdadEmp_{it} - \beta_9 IPC_{it} - \beta_{10} CentrEcon_{it} + E_{it}$$

Para ello se usará el modelo logístico:

- i = Información de las empresas.
- t = Tiempo de la muestra (periodo 2007 al 2017).
- X1it = liq (Indicador de liquidez corriente $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$)
- X2it = RNA (Indicador de rentabilidad neta del activo $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$)
- X3it = ROA (Indicador de rentabilidad financiera $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$)
- X4it = EndAct (Indicador de endeudamiento del activo $\frac{Pasivo\ total}{\text{Activo total}}$)
- X5it = EndPatri (Indicador de endeudamiento del patrimonio $= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$
- X6it = TEmpre (Tamaño empresarial 2007-2017, pequeña, mediana o grande)
- X7it = SectEcono (Sector Económico 2007-2017, primario, secundario o terciario)
- X8it = EdadEmp (Edad que la empresa tiene en el mercado, año de creación – año de estudio)
- X9it = IPC (Índice de percepción de la corrupción)
- X10it = CentEcon (0=fuera del centro económico;1=dentro del centro económico).

2.1.5 Análisis de Regresión Logística

La regresión logística es una técnica multivariable destinada al análisis de una relación de dependencia entre una variable dependiente y un conjunto de variables independiente. El objetivo de este análisis es poder efectuar predicciones del comportamiento, esto es, estimar las probabilidades de un suceso definido por una variable dependiente en función de un conjunto de variables predictoras (Roldan, 2015).

El análisis de regresión logística es muy frecuente en muchos campos de la investigación, puede considerarse una extensión de los modelos de regresión lineal, con la particularidad de que el dominio de salida de la función está acotando al intervalo (0, 1).

2.1.5 Modelos de predicción de quiebra

Tabla 15 *Modelos de predicción de quiebra con sus respectivos autores, años de publicación y sus resultados*

AUTOR	MODELO	MÉTODO	RESULTADO
William Beaver (1966-(1968)	Método Estadístico T-TES	Aplicó un análisis discriminante simple para predecir la quiebra de una muestra de empresas, evaluó la importancia de cada uno de varios coeficientes de contabilidad basados en un análisis univariable.	Beaver, concluyo que los datos contables se podían usar para estimar la sensibilidad de los cambios en beneficio para las empresas, sus estudios fueron importantes dentro de la teoría de solvencia ya que logro separar y analizar los componentes de ratios.
Fulmer (1984)	Modelo Fulmer	Utiliza un análisis iterativo de discriminación múltiple. Aplicó 40 razones financieras aplicadas a una muestra de 60 empresas, 30 solventes y 30 insolventes.	Al aplicar las fórmulas que usa este modelo obtenemos como resultado. Cuando H < 0, la empresa se puede calificar como "insolvente"
Gordon L.V. Springate (1978)	Modelo Springate	Usó un análisis estadístico interactivo de discriminación múltiple para seleccionar cuatro de 19 razones financieras de uso frecuente que mejor distinguieron entre los buenos negocios y candidatos a insolvencia.	Springate, al emplear este análisis obtuvo como efecto. Cuando Z < 0.862, la firma podría considerarse como "insolvente"
Jean Legault (Universidad de Quebec en Montreal) (1987	Modelo Ca-score	Utiliza un análisis estadístico interactivo de discriminante múltiple. Analizaron 30 razones financieras de una muestra de 173 empresas manufactureras con ventas anuales del rango de entre 1 a 20 millones.	Este modelo a través de su aplicación dio resultado: Cuando CA-SCORE < -0,3, la empresa puede considerarse como "insolvente"

Tafler (1982)	Modelo Tafler	Describe un análisis de componentes principales para reducir el número de factores y variables a total de 5 con esto diseño la función discriminante Taffler selecciono 50 ratios y aplico posteriormente el modelo, menciono que las empresas permitían conformar la submuestra de empresas quebradas.	Tafler destacó la gran importancia de la utilidad de los estados financieros, agregando que para cada sector se requería de un modelo distinto.
Ohlson	Modelo Hazard	Este modelo, en lugar de incluir los valores de las variables independientes correspondientes a una empresa en un determinado año, incluye todos los valores de las variables obtenidos en años anteriores para una empresa concreta.	Este modelo incorpora efectos no lineales y usa una función acumulativa lógica para predecir una quiebra económica. Gracias a ello evita el problema de agrupar empresas en función de criterios como el sector o la actividad.
Ohlson (1984)	Modelo Zmijewski	Entre los estudios que aplicaron el análisis Probit para la predicción de quiebras se encuentra el de Zmijewski, el cual utilizó los datos publicados de unas 2100 empresas en la Bolsa de Valores de Nueva York entre 1972 y 1978. Fueron propuestos tres ratios financieros: ROA (Beneficios Netos/Activo Total), FINL (Pasivo Exigible/Activo Total) y LIQ (Activo Circulante/Pasivo a Corto).	Como resultado el estudio indica que el coeficiente de la rotación de activos (ROA) mantiene signo negativo, mientras que el endeudamiento (FINL) siempre posee signo positivo. Por otro lado, la liquidez (LIQ) varía entre positivo y negativo. Deduciendo que la probabilidad de quiebra se ve reducida en función de la rotación de los activos y aumenta al incrementar el endeudamiento, no siendo estadísticamente significativo el valor de la liquidez.

Fuente: Distintos Autores
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

- De acuerdo Mares (2009), el autor William Beaver en 1966 y 1968 estableció un método Estadístico T-Test, utilizando un método univariable. Beaver aplicó este método seleccionando un conjunto de 30 ratios que aplicó sobre una clasificación dicotómica de empresas en quiebra y empresas sin quiebra (sanas). La selección de las ratios la llevó a cabo bajo tres criterios:
    - Por su popularidad de uso dentro de la literatura para medir la solvencia.
    - Por los resultados obtenidos en previos estudios.
    - Que las ratios estuvieran definidas en términos de cash Flow (ingresos netos más depreciación) y basados estos en un fundamento teórico específico.

  El ratio que mostró la más baja clasificación de error en sus porcentajes sobre el periodo de cinco años dentro de cada categoría, fue seleccionado para luego adicionar un análisis a través del cálculo de la probabilidad de ratios.
  Con mejores resultados en el estudio fue el de:

$$\frac{cash\ flow}{pasivo\ total} = 13\%\ error\ de\ clasificación\ previo\ al\ fracas$$

$$\frac{beneficios\ netos}{activos\ totales} = ratio\ con\ mejores\ resultados$$

  La superioridad de los ratios de "flujos" sobre los ratios de "posición" tales como $=\frac{\text{pasivo total}}{\text{activos totales}}$ pareció indicar de acuerdo con los resultados de Beaver que los flujos de activos líquidos eran mejores predictores de quiebra con respecto a lo que eran los inventarios de tales activos.

  Para Beaver los ratios financieros no eran los únicos predictores de quiebra, ni su uso consistía en ser predictores del fracaso, sino que la razón última consistía en dotar de una información empírica útil.

  Dando como resultado, el separar y analizar los componentes de los ratios mediante el uso de métodos estadísticos y el cálculo de los valores de dichos componentes, tanto de empresas en quiebra como de empresas sanas.
  (Hilbert), describe los siguientes modelos de predicción de quiebra:

- Fulmer para el año 1984, aplicó un Modelo Fulmer, donde utilizó un análisis iterativo de discriminación múltiple, el cual presenta como una función dicotómica, del tipo verdadero o falso, dependiendo de si es mayor o menor que uno.

Aplicó en una muestra de 60 empresas, 30 empresas solventes y 30 insolventes y evaluó 40 razones financieras para elegir al final nueve.

El modelo tomo 9 razones financieras ponderadas, de acuerdo con la siguiente ecuación:

$$H = 5.528\,X1 + 0.212\,X2 + 0.073\,X3 + 1.270\,X4 - 2.335\,X6 + 0.575\,X7 + 1.083\,X8 + 0.894\,X9 - 6.075$$

$$X\mathbf{1} = \frac{Utilidades\ retenidas}{Activo\ total}$$

$$X\mathbf{2} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

$$X\mathbf{3} = \frac{\text{Utilidades antes de impuestos}}{\text{Capital contable}}$$

$$X\mathbf{4} = \frac{\text{Flujo de caja}}{\text{Pasivo total}}$$

$$X\mathbf{5} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Activo total}}$$

$$X\mathbf{6} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Activo total}}$$

$$X\mathbf{7} = \text{Activo total tangible}$$

$$X\mathbf{8} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo total}}$$

$$X\mathbf{9} = \frac{\text{Log Utilidad operativa}}{\text{Gastos financierosl}}$$

Cuando H > 0, se obtiene como resultado que la empresa puede calificarse de manera “insolvente”.

Este modelo alcanzó un 98 por ciento de precisión de insolvencia aplicando la ecuación con un año de anticipación y un 81 por ciento a periodos mayores a un año.

- De acuerdo con Gordon Springate, en 1978 desarrolló un nuevo modelo de predicción de quiebra sobre 50 empresas y la utilización de 19 razones financieras, de las cuales se optó por cuatro.

$$Z = 1.03\,A + 3.07\,B + 0.66\,C + 0.40\,D$$

Las variables para aplicar están formadas por:

A= Capital

B=Utilidad antes de impuestos/ Activo Total

C= Utilidad neta antes de impuestos /Pasivo Corriente

D=Ventas / Activo Total

Cuando Z < 0.862, la empresa puede considerarse como “insolvente”.

El resultado de este modelo fue la precisión de insolvencia en un 92,5% para el año 1980 se redujo su exactitud en un 83,3%.

- Según Jean Legault en 1987, estableció un modelo Ca- Score para la predicción de insolvencia, el mismo que analizó 30 razones financieras de una muestra de 173 empresas con ventas anuales de uno a veinte millones de dólares.

  El modelo aplicó la siguiente manera:

  $$CA - SCORE = 4.5913\,X1 + 4.5080\,X2 + 0.3936\,X3 - 2.7616$$

  $$x1 = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$$

  $$x2 = \frac{\text{Utilidades antes de impuestos} + \text{gastos financieros}}{\text{Activo total}}$$

  $$x3 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

  Cuando CA-SCORE < -0.3, se considera como “insolvente”

  Este modelo fue diseñado para su aplicación en empresas manufactureras, dando un grado de exactitud de un 83 por ciento.

- De acuerdo con Richard Taffler, en 1984 desarrolló un modelo Taffler, donde se enfocó principalmente a la exactitud de clasificación predictiva. Con la función discriminante, seleccionó 50 ratios y aplico posteriormente un análisis de componentes para reducir el número de factores y variables a un total de 5

Tabla 16 *Factores y variables del modelo TAFFLER*

FACTORES	RATIOS
• **Rentabilidad**	$= \frac{\text{Beneficio neto antes de inter. e imp.}}{Activo\ total\ inicial}$
• **Endeudamiento**	$= \frac{Pasivo\ total.}{Capital\ contable}$
• **Posición de Activos**	$= \frac{Activos\ diferidos}{Activo\ total}$
• **Posición de capital circulante**	$= \frac{Capital\ circulante.}{Fondos\ propios}$
• **Nivel de actividad**	$= Rotación\ de\ Stocks$

Fuente: Taffler, 1984
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Obteniendo como resultado que los dos primeros factores presentaron mayor capacidad discriminatoria.

- Ohlson desarrolla le modelo Hazard con el fin de predecir el fracaso empresarial Este modelo, en lugar de incluir los valores de las variables independientes correspondientes a una empresa en un determinado año, incluye todos los valores de las variables obtenidos en años anteriores para una empresa concreta:

$$Pi,=(1+e-yi,t)-1$$

$$\mathrm{Y}i,=a+\beta' Xi,-1=\beta'[X1,t-1\cdots X1,t-j\vdots\ddots\vdots Xn,t-1\cdots Xn,t-j]$$

Donde, n es el número de variables incluidas, j el número de años anteriores a t para los que existen datos. La función Logit asigna el valor de $\beta' X$ a una probabilidad entre 0 (quiebra) y 1 (no quiebra). Este incorpora efectos no lineales y usa una función acumulativa lógica para predecir una quiebra económica. Gracias a ello evita el problema de agrupar empresas en función de criterios como el sector o la actividad.

- Ohlson en el año 1984 propone el modelo Zmijewski el cual utilizó los datos publicados de unas 2100 empresas en la Bolsa de Valores de Nueva York entre 1972 y 1978. Se consideró tres ratios financieros: ROA (Beneficios Netos/Activo Total), FINL (Pasivo Exigible/Activo Total) y LIQ (Activo Circulante/Pasivo a Corto). Una vez diseñado el modelo Probit ($W*=a0+a1ROA+a2FINL+a3LIQ+e$), formó seis grupos diferentes entre empresas solventes e insolventes, asignando para cada grupo una función W*.

La función W* con menor sesgo fue la asignada al último grupo, el cual estaba conformado de 40 empresas quebradas y 800 solventes, obteniendo como resultado:

$$W* = -4{,}803 - 3{,}599\ ROA + 5{,}406\ FINL - 0{,}100\ LIQ + e$$

Las conclusiones del estudio indican que el coeficiente de la rotación de activos (ROA) mantiene signo negativo, mientras que el endeudamiento (FINL) siempre posee signo positivo. Por otro lado, la liquidez (LIQ) varía entre positivo y negativo. Deduciendo que la probabilidad de quiebra se ve reducida en función de la rotación de los activos y aumenta al incrementar el endeudamiento, no siendo estadísticamente significativo el valor de la liquidez.

2.2 Conclusiones del capítulo

Al realizar un estudio del marco teórico, podemos concluir que las metodologías aplicadas por los autores Altman y Ohlson son de suma importancia para poder predecir el riesgo de insolvencia de las empresas, estos ayudan a que se pueda identificar las condiciones de la empresa y de esta manera poder plantear un plan de mejora. Por otro lado, es importante conocer la clasificación del riesgo ya que así podemos estar alerta ante cualquier probabilidad de ocurrencia.

CAPÍTULO III

DESARROLLO Y ANÁLISIS DE LOS MODELOS DE INSOLVENCIA DE ALTMAN Y OHLSON

3.1 Introducción

En el presente capitulo se realizará el análisis de insolvencia a las empresas del sector de elaboración de bebidas mediante el desarrollo y aplicación de dos metodologías como son: Altman que se basa a través de un estudio discriminante múltiple y Ohlson que presenta una estimación de máxima verosimilitud a través de la función logística de predicción. Mostrando los resultados obtenidos en los años 2007-2017. De esta manera poder determinar el riesgo de insolvencia que presentan las empresas, y puedan dar soluciones a la hora de tomar decisiones para disminuir los riesgos encontrados.

3.2 Cantidad de empresas del sector de elaboración de bebidas

Los años de estudio están comprendidos desde el año 2007-2017, donde se obtuvieron un total de 1369 empresas, de las cuales se fueron descartando aquellas empresas que no tenían la información completa en el balance e ingresos durante el periodo, llegando a un número de entidades de 369.

3.3 Aplicación de la Metodología de Altman

En el estudio realizado se aplicará la metodología de Altman a las empresas que pertenecen al sector de elaboración de bebidas del Ecuador en el periodo 2007-2017 con información obtenida por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, tomando en consideración las cuatro razones financieras que presenta el modelo.

La fórmula utilizada para medir el riesgo de insolvencia a mercados emergentes es:

$$Z = 6{,}56(X1) + 3{,}26(X2) + 6{,}72(X3) + 1{,}05(X4) + 3{,}25$$

Donde:
X1= Capital de Trabajo Neto contra Activos Totales
X2=Utilidades Retenidas Acumuladas contra Activos Totales
X3=Utilidades Operativa contra Activos Totales

X4=Valor en Libro de las Acciones contra Pasivo Total

Según la calificación del modelo de Altman se identifica tres zonas:

- La primera como segura, cuando z tiene puntajes superiores a 5,85, es considerada libre de riesgo.
- La segunda zona como gris, cuando los puntajes de z están entre 4,15 a 5,85, estas empresas presentan una probabilidad de quiebra durante los próximos períodos.
- La tercera zona considerada como roja cuando los puntajes de z son menores a 4,15, son empresas que tienen alta probabilidad de quiebra.

Zona Segura > 5,85	Zona Gris 4,15 a 5,85	Zona de Riesgo <4,15

En la tabla 17 se muestra los resultados anuales de los periodos analizados que van desde el 2007-2017, observando que los años que presentan una zona segura son 2008-2009 y 2011, el resto se mantiene en una zona gris. Altman establece en su modelo que la variable que más peso tiene para calificar a una empresa en un país emergente es X3(Utilidad Operativa / Activos Totales), con un coeficiente de 6,72.

Se obtuvo el promedio de los ratios del modelo presentado por Altman para todas las empresas del sector de elaboración de bebidas y se muestran a continuación:

X1= Capital de Trabajo Neto contra Activos Totales = 0,105716
X2=Utilidades Retenidas Acumuladas contra Activos Totales = 0,035929
X3=Utilidades Operativa contra Activos Totales = 0,046935
X4=Valor en Libro de las Acciones contra Pasivo Total = 1,196907

En nuestro estudio el ratio valor en libro contra pasivo total es el que más peso tiene a la hora de determinar el valor del Score.

El resultado depende del signo del patrimonio, es decir, si el signo es positivo, al multiplicarlo por el coeficiente el resultado será una zona segura, ya que altman propone trabajar con financiación siempre que se establezca un rango que la empresa pueda asumir. Por otro lado, si el signo es negativo al multiplicarlo por el coeficiente nos dará

un resultado más alto de endeudamiento, cayendo en una zona de riesgo. La figura 33 nos muestra la representación gráfica de lo analizado anteriormente en la tabla 16.

Tabla 17 Resultados Anuales de la aplicación del modelo de Altman

AÑO	Z ANUAL	ZONA RIESGO
2007	5,26	Zona gris
2008	6,39	Zona segura
2009	7,42	Zona segura
2010	5,43	Zona gris
2011	5,95	Zona segura
2012	4,56	Zona gris
2013	5,50	Zona gris
2014	5,45	Zona gris
2015	5,42	Zona gris
2016	5,21	Zona gris
2017	5,49	Zona gris

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

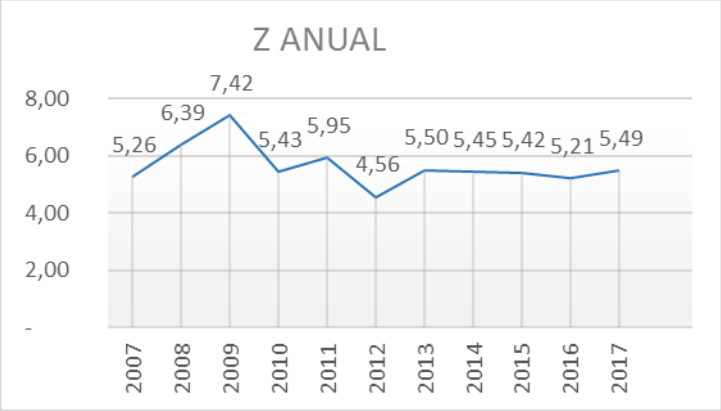


Figura 32 Grafica de los resultados anuales de la aplicación del modelo Altman
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

3.3.1 Análisis por Tamaño Empresarial

En la tabla 18 tenemos el riesgo de insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por tamaño empresarial, en donde podemos detallar las empresas en grandes, medianas, pequeñas y microempresas. En cuanto a la ecuación es la misma, es decir la variable más representativa sigue siendo X4(Valor en libro de las acciones contra pasivo total) los resultados afectan de igual manera a esta clasificación.

Sin embargo, en este apartado podemos acotar que las empresas están ubicadas en zona gris, debido a que los comportamientos de las variables analizadas tienden a asemejarse en todos los tamaños.

Tabla 18 Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por tamaño empresarial

Tamaño	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Promedio	Zona
Grande	5,84	4,89	4,85	5,54	5,33	5,00	4,69	4,41	4,43	4,92	5,56	**5,59**	**Zona Gris**
Mediana	5,21	6,59	6,79	2,21	5,74	5,77	6,58	6,13	5,59	6,15	4,65	**6,06**	**Zona Segura**
Pequeña	5,02	6,40	10,86	5,59	5,23	4,96	5,50	5,37	5,51	5,58	6,06	**6,37**	**Zona Segura**
Microempresa	5,01	8,72	6,79	5,31	7,92	2,42	5,46	5,77	5,88	4,19	5,23	**7,30**	**Zona Segura**

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

3.3.2 Análisis por Provincia

En la tabla 19 tenemos el riesgo de insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por provincia, en donde podemos destacar cinco (Azuay, Guayas, Manabí, Pichincha y Tungurahua). De la misma forma la ecuación sigue siendo la misma por lo tanto los resultados afectan de igual manera a esta clasificación.

Podemos acotar que Azuay, Guayas y Manabí tienen mayor peso en su patrimonio, motivo por el cual se encuentran en una zona segura, mientras que Pichincha y Tungurahua tienen menor peso, ubicándose en zona gris.

Tabla 19 Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por Provincia

Provincia	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Promedio	Zona
Azuay	6,57	5,68	5,99	5,06	4,64	6,83	5,81	6,03	6,71	5,77	7,99	6,10	Zona Segura
Guayas	5,96	5,34	10,44	5,42	6,33	5,18	5,80	6,05	5,23	5,33	5,62	6,06	Zona Segura
Manabí	3,22	7,50	7,05	6,13	7,64	6,26	7,00	5,57	5,78	8,58	6,88	6,51	Zona Segura
Pichincha	5,87	6,72	6,98	6,94	3,98	2,75	4,32	4,83	5,03	4,44	4,67	5,14	Zona Gris
Tungurahua	4,07	6,24	4,68	4,22	3,80	7,91	6,75	5,84	4,86	6,13	6,03	5,50	Zona Gris

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

3.4 Aplicación de la Metodología de Ohlson

Para la aplicación de la metodología de Ohlson se utiliza la regresión logística, estableciendo variables significativas y aquellas que se deben ignorar, de esta manera se identificara la existencia o no del riesgo de insolvencia.

Variables dependientes: 0 = Empresas Solventes y 1= Empresas Insolventes.

Las empresas que tienen el pasivo total mayor al activo total presentan carencia de patrimonio, este fundamento teórico estipulado en la Superintendencia de Compañías, las empresas que poseen estas características serán consideradas como insolventes. El resultado obtenido fue convertido en términos de riesgo como variable dicotómica

Ohlson aplica un modelo de regresión logística cuya fórmula de aplicación es la siguiente:

$$\text{pi} = \frac{1}{1 + e^{-((-B0+B1(X1)+B2(X2)+Bn(Xn))}}$$

Donde:

Pi= Probabilidad de Quiebra

Bi= Los coeficientes del modelo

Xi= Las variables que aplican la probabilidad de quiebra (ratios financieros)

El modelo logit además de obtener estimaciones de probabilidad de un suceso, identificar los factores de riesgo que determinan dichas probabilidades. (Caicedo, s.f.)

En el modelo aplicado en este trabajo se utilizó el siguiente criterio para categorizar a la variable dependiente del modelo logit:

- 1 si la empresa tiene patrimonio negativo y pérdida.
- 0 si la empresa no cumple con la condición anterior.

Para definir las variables independientes se recurrió a la revisión de la literatura propuesta en la sección 2.2.4

Tabla 20 Relación esperada de las variables del modelo Ohlson

Variable	Relación esperada
Indicador de liquidez	Negativo (-)
Indicador de rentabilidad neta (ROE)	Positivo (+)
Indicador de rentabilidad financiera (ROA)	Negativo (-)

Indicador de endeudamiento del activo	Positivo (+)
Indicador del endeudamiento del patrimonio	Positivo (+)
Tamaño Empresarial	Negativo (-)
Comportamiento del sector	Negativo (-)
Edad	Negativo (-)

Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

De las cuales se tomaron en cuenta a los más representativos que son: Índice de liquidez e Índice de endeudamiento.

Dependent Variable: VARIABLE
Method: ML - Binary Logit (Newton-Raphson / Marquardt steps)
Date: 01/22/20 Time: 18:43
Sample: 1 369
Included observations: 369
Convergence achieved after 11 iterations
Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
INDICE_DE_ENDEUDAMIETO	16.82130	4.371982	3.847522	0.0001
INDICE_DE_LIQUIDEZ	-2.148599	1.507044	-1.425705	0.1540
C	-16.73029	4.094769	-4.085771	0.0000

McFadden R-squared	0.619702	Mean dependent var	0.021680
S.D. dependent var	0.145835	S.E. of regression	0.086056
Akaike info criterion	0.095749	Sum squared resid	2.710436
Schwarz criterion	0.127544	Log likelihood	-14.66562
Hannan-Quinn criter.	0.108379	Deviance	29.33124
Restr. deviance	77.12697	Restr. log likelihood	-38.56349
LR statistic	47.79573	Avg. log likelihood	-0.039744
Prob(LR statistic)	0.000000		

Obs with Dep=0	361	Total obs	369
Obs with Dep=1	8		

Figura 33 Modelo Ohlson
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

En la Figura 34 se puede apreciar que la significancia global del modelo es de 0,619, lo que indica que las variables independientes explican en ese porcentaje a la probabilidad de quiebra, cabe mencionar que este indicador pasa a un segundo plano en los modelos de regresión logística.

Al analizar la significancia individual vemos que el índice de endeudamiento es la variable que más peso tiene para explicar la probabilidad de quiebra y que además es estadísticamente significativa. La variable índice de liquidez a pesar de que no es estadísticamente significativa, la incorporamos dentro del modelo, ya que nuestro fin es

predecir la probabilidad de quiebra, y esta variable aporta significativamente al modelo en su conjunto.

Los coeficientes beta se organizaron de acuerdo con la ecuación logística de la siguiente forma:

$$\text{pi} = \frac{1}{1 + e^{-(-16.73029 - 2.148599IL + 16.82130\, Ind.Endeudamiento)}}$$

Entendiendo que Pi es la probabilidad de Insolvencia se procede a la aplicación de la formula a todas las empresas del sector de elaboración de bebidas del Ecuador en el periodo 2007-2018 con información obtenida por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros tomando en consideración que para la aplicación del modelo O-Score.

De acuerdo con la tabla 21 se puede apreciar que los años con mayor porcentaje de riesgo son 2013 y 2010 esto debido a que se encontraban con menor liquidez, el desempeño disminuyo, mientras que el año 2007 tuvo una probabilidad menos riesgosa, con un porcentaje de 0,74.

Tabla 21 Resultados Anuales según la Metodología de Ohlson

AÑO	PI
2007	0,74%
2008	2,94%
2009	2,89%
2010	5,76%
2011	5,52%
2012	5,08%
2013	5,85%
2014	2,45%
2015	1,47%
2016	1,96%
2017	2,22%

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Figura 34 Grafica de los resultados anuales de la aplicación del modelo Ohlson
Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

3.4.1 Análisis por Tamaño Empresarial

En la tabla 22 se realiza la aplicación de la metodología de Ohlson donde se clasifica en grande, medianas, pequeñas y microempresas, podemos visualizar que las microempresas se ubican en un promedio de 5,22% debido a que el índice de endeudamiento es mayor, por lo que la probabilidad de riesgo aumenta, mientras que medianas presentan un 1.19% esto se debe, a que mantiene un mayor índice de liquidez.

Tabla 22 *Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por tamaño empresarial*

Tamaño	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Promedio
Grande	0,06%	0,32%	1,12%	0,83%	1,37%	1,54%	12,08%	1,06%	0,66%	0,38%	0,47%	1,81%
Mediana	1,11%	0,09%	0,00%	8,03%	0,97%	1,05%	0,08%	0,19%	0,30%	0,08%	1,20%	1,19%
Pequeña	0,90%	7,29%	4,75%	5,14%	10,55%	1,04%	3,27%	0,96%	2,47%	3,34%	2,10%	3,80%
Microempresa	0,38%	0,01%	4,50%	8,57%	3,09%	19,26%	8,09%	6,83%	1,22%	2,26%	3,21%	5,22%

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

3.4.2 Análisis por Provincia

En la tabla 23 podemos observar que la provincia con mayor riesgo de insolvencia es Pichincha con un 4,18%, debido a que tiene un mayor porcentaje de endeudamiento, por otro lado la provincia de Tungurahua presenta un resultado favorable con menor probabilidad de riesgo ya que su índice de liquidez es superior.

Tabla 23 *Riesgo de Insolvencia del sector de elaboración de bebidas del Ecuador por provincia*

Provincia	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Promedio
Azuay	0,92%	2,88%	18,73%	4,21%	27,47%	0,84%	2,14%	1,07%	0,73%	1,78%	0,56%	10,57%	5,99%
Guayas	2,05%	1,53%	3,94%	8,82%	5,46%	3,15%	2,50%	2,06%	2,12%	1,21%	3,84%	2,49%	3,26%
Manabí	2,22%	8,49%	7,22%	1,64%	0,65%	0,76%	1,35%	1,36%	1,49%	1,64%	1,60%	2,71%	2,59%
Pichincha	1,54%	7,59%	3,77%	0,98%	3,59%	4,13%	4,24%	2,29%	2,95%	2,53%	2,17%	3,10%	3,24%
Tungurahua	1,65%	0,87%	6,02%	1,42%	2,32%	0,60%	0,80%	0,99%	3,07%	0,90%	0,90%	0,71%	1,69%

Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

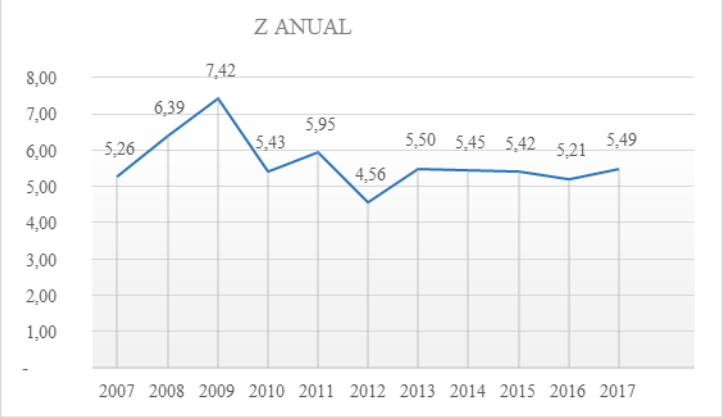
3.5 Comparación de los modelos Altman y Ohlson

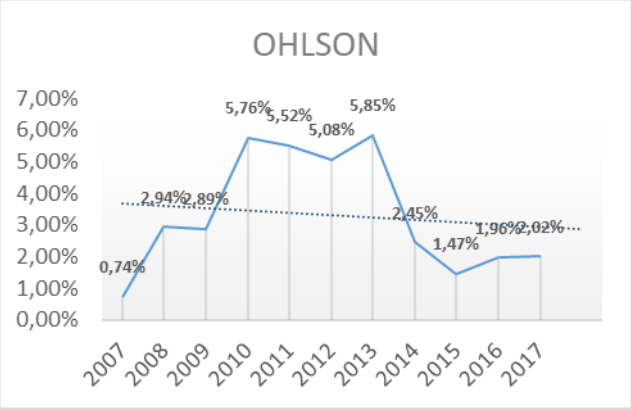
Según la tabla 24, se muestra la comparación de los resultados obtenidos al aplicar las metodologías de quiebra, por un lado, Altman demuestra que los años estudiados se encuentran en zonas seguras y grises, descantado marcas importantes en el año 2009 de 7,42 posicionándose en una zona segura, mientras que el punto más bajo es el 2012 donde el sector se mantuvo en una zona gris. con un promedio de 4,56%.

Por otro lado, la aplicación de Ohlson evidencia el porcentaje de los diez años analizados notándose que el 2010 y 2012 presentaron porcentajes altos de riesgo y el año con menor porcentaje de riesgo fue el 2007 con un 0,74%.

Ambas metodologías han ayudado a medir el rendimiento o estabilidad de las empresas del sector de elaboración de bebidas hasta prevenir los índices para el quiebre de las mismas.

Tabla 23 *Comparación de los Modelos*





Fuente: Superintendencia de Compañias, 2018
Elaborado por: Alvarez, V.; Pinguil, V., 2020

Conclusiones

- Al concluir con la presente investigación es importante destacar que el sector manufacturero tiene un funcionamiento altamente relevante para la economía nacional ya que este sector requiere a gran cantidad la mano de obra favoreciendo a la sostenibilidad del empleo ecuatoriano, además las industrias que la integran son las que más aportación realizan. Por tal razón se aplicó dos metodologías para determinar la insolvencia al sector específicamente Elaboración de bebidas (C11) por un lado un modelo de discriminación múltiple Altman y un modelo de regresión logística de Ohlson, los mismos que presentaron resultados con ligeras concordancias.
- Ambos estudios se amplían más al considerar indicadores que son propios de los comportamientos de las empresas que engloban este sector, estos modelos usan gran cantidad de datos, por lo tanto, sirven para las empresas manufactureras como para otras que pertenecen a otros sectores económicos.
- El modelo de regresión logística como el análisis discriminante utilizan una variable fundamental que es el nivel de endeudamiento, para ello es importante mantener un nivel de deuda óptima dentro de una organización, maximizando los beneficios con la mínima probabilidad de insolvencia, es decir, los directivos o la alta gerencia empresarial tiene que garantizar unos niveles equilibrados de rentabilidad, liquidez y endeudamiento para de esta manera evitar la quiebra o bancarrota.
- Finalmente, los dos modelos son convenientes en aplicar sobre una base de datos, ya que estas metodologías permiten anticiparse a un caso de insolvencia. Permite tomar medidas correctivas y así evitar inconveniente de fracaso.

Recomendaciones

A las empresas del sector elaboración de bebidas para que minimicen los riesgos de insolvencia o quiebra tomar en consideración las variables más importantes que fueron mostradas en la aplicación de las dos modelos como son los índices de liquidez y el nivel de endeudamiento.

Tener estructuras adecuadas y combinaciones óptimas de riesgo, deuda y recursos propios de tal manera que los mismos ayuden a disminuir los riesgos de insolvencia.

Tomar en cuenta que mientras mayor deuda más grado de apalancamiento financiero posee, sin descartar que mientras más gasto existe se produce un escudo fiscal para las empresas, disminuyendo las utilidades.

Mantener un equilibrio constante entre la deuda y los recursos de las organizaciones, realizando controles y seguimientos de las categorías de alto riesgo

Bibliografía

Agurto, A. (2019). Relación entre crecimiento económico y manufactura en Ecuador usando técnicas de cointegración. Revista Económica, ., 4(1), 70-82.

AIBE. (2019). www.aibe.ec. Obtenido de https://www.informateypunto.com/la-nota-positiva/3122-industria-de-bebidas-no-alcoholicas-presento-informe-positivo

Albarracín, J. (2002). La teoría del riesgo y el manejo del concepto riesgo en las sociedades agropecuarias andinas. La Paz: CIDES-UMSA, Posgrado en Ciencias del Desarrollo.

ASOBANCA. (2019). Boletín macroeconómico. Asociación de Bancos del Ecuador, 3-20.

Banco Central del Ecuador. (2019). FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO 2007 – 2017. Quito.

Banco Central del Ecuador, BCE. (02 de 2018). (C. d. Guayaquil, Ed.) Obtenido de http://www.lacamara.org/website/wp-content/uploads/2018/02/Entorno-economico-ccg.pdf

Caicedo, V. M. (s.f.). El modelo logit una alternativa para medir probabilidad de permanencia estudiantil.

Calderón, A. D. (2016 de 2016). Los desafíos del Ecuador para el cambio estructural con inclusión social. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40863/1/S1601309_es.pdf

Camino, S. V. (2017 de 2017). Estudios Sectoriales: Manufacturas. . Obtenido de http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4

Charpentier, J. A. (2013). Modelos para la prevención de bancarrotas empresariales utilizados por el sector empresarial costarricense. Costa Rica: TEC Empresarial.

Corporación Financiera Nacional. (julio de 2017 de 2017). Sector manufacturero, Alimentos preparados y bebidas. Obtenido de https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/08/SNAI-FS-Alimentos-y-Bebidas.pdf

ecuador., H. e. (2018 de 2018). Asociación de Industrias de Bebidas no alcohólicas del Ecuador. Obtenido de https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/08/SNAI-FS-Alimentos-y-Bebidas.pdf

Empresas o Compañías de Bebidas en el Ecuador. (2015). Obtenido de https://www.academia.edu/31185729/Empresas_o_Compa%C3%B1ias_de_Bebidas_en_el_Ecuador

Escobar, J. G. (2015).

Gallego, M. J. (2015). Aplicación del Análisis Discriminante y Regresión Logística en el estudio de la morosidad en las entidades financieras.

Guerra, S. (06 de 2018). Análisis Secciones. (R. Gestión, Ed.) Quito, Pichincha, Ecuador. Obtenido de https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-constructor-un-termometro-de-la-economia-nacional

Guerra, S. y Cobos, E. (2019). La producción de bebidas no alcohólicas marcha a buen paso. Revista GESTIÓN. Obtenido de https://revistagestion.ec/index.php/economia-y-finanzas-analisis/la-produccion-de-bebidas-no-alcoholicas-marcha-buen-paso

Hernández. (2014). Modelos para prevención de bancarrotas empresariales.

Hilbert, A. A. (s.f.). Modelos de Predicción de la Insolvencia Empresarial. IFECOM, México, D.F.

INEC. (01 de 2017). Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2017/Enero-2017/ipc%20Presentacion_IPC_enero2017.pdf

INEC. (2017). https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Diciembre/Informe%20Economia%20laboral-dic17.pdf.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2017). www, inec.gob.ec. Obtenido de https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf

Jaramillo, F. P. (22 de mayo de 2018). file:///C:/Users/biblioteca/Downloads/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n%20universidad%20de%20cuenca.pdf. Obtenido de file:///C:/Users/biblioteca/Downloads/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n%20universidad%20de%20cuenca.pdf: file:///C:/Users/biblioteca/Downloads/Trabajo%20de%20Titulación%20universidad%20de%20cuenca.pdf

Mares, A. I. (2009). Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual. Colombia.

Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación. (2019). Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación. Ficha República del Ecuador, 1-10.

Ministerio de Comercio Exterior. (2015). http://www.produccion.gob.ec/acuerdos-comerciales/. Obtenido de http://www.produccion.gob.ec/resoluciones-del-pleno-del-comex/

Morante, D. M. (1887). Aplicación del Estándar Australiano de Administración del Riesgo. 211.

Porto, J. P. (2018). Definición de Insolvencia. Obtenido de https://definicion.de/insolvencia/

Roldan, P. L. (febrero de 2015). Metodología de la Investigación Social Cuantitativa. Obtenido de Metodología de la Investigación Social Cuantitativa: https://ddd.uab.cat/record/129382

Rovira, A. L. (2005). Empresa en Crisis. Buenos Aires: Astrea.

Superintendencia de Compañías. (2018). Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero. En S. d. Compañías, Articulo I De la Gestión Integral y Control de Riesgo (págs. 11-2). Quito.

Anexos

Anexo 1 Tasa de variación del PIB Manufacturero vs Real. Porcentaje del PIB manufacturero como porcentaje del PIB total.

Año	PIB REAL	PIB MANUFACTURERO	PIB NOMINAL	PIB NOMINAL MANUFACTURERO	Variación PIB total	Variación PIB Manufacturero	% PIB Manufacturero real vs PIB total
2007	51.007,8	6.077,1	51.007,8	6.077,1			11,91%
2008	54.250,4	6.634,6	61.762,6	7.447,4	6,36%	9,17%	12,23%
2009	54.557,70	6.533,6	62.519,7	7.699,2	0,57%	-1,52%	11,98%
2010	56.481,10	6.867,9	69.555,4	8.601,7	3,53%	5,12%	12,16%
2011	60.925,10	7.266,0	79.276,7	9.670,4	7,87%	5,80%	11,93%
2012	64.362,40	7.510,1	87.924,5	10.739,7	5,64%	3,36%	11,67%
2013	67.546,10	7.972,2	95.129,7	11.974,3	4,95%	6,15%	11,80%
2014	70.105,40	8.266,6	101.726,3	13.716,7	3,79%	3,69%	11,79%
2015	70.174,70	8.230,4	99.290,4	13.513,0	0,10%	-0,44%	11,73%
2016	69.314,10	8.021,2	99.937,7	13.592,3	-1,23%	-2,54%	11,57%
2017	70.955,70	8.264,8	104.295,9	13.866,1	2,37%	3,04%	11,65%

Anexo 2 PIB Bebidas Alcohólicas

Años	Aporte al PIB
2007	1,50%
2008	1,70%
2009	1,50%
2010	1,62%
2011	1,61%
2012	1,58%
2013	1,63%
2014	1,62%
2015	1,65%
2016	1,61%
2017	1,57%

Anexo 3 Balanza comercial petrolera y no petrolera

Años	Balanza Comercial Petrolera	Balanza Comercial No petrolera
2007	$ 5.750	-$ 4.336,00
2008	$ 8.363	$ 7.282,00
2009	$ 4.626	-$ 4.860,00
2010	$ 5.438	-$ 7.609,00
2011	$ 6.327	-$ 6.453,00
2012	$ 8.351	-$ 6.448,00
2013	$ 7.345	-$ 9.312,00
2014	$ 6.917	-$ 1.640,00
2015	$ 2.757	-$ 4.887,00
2016	$ 3.257	-$ 1.722,00
2017	$ 4.321	-$ 3.625,00

Anexo 4 Exportación en millones de dólares

Años	en millones de dólares
2007	$ 7,20
2008	$ 0,90
2009	$ 0,60
2010	$ 0,90
2011	$ 0,80
2012	$ 0,60
2013	$ 0,70
2014	$ 0,70
2015	$ 0,70
2016	$ 0,70
2017	$ 3,50

Anexo 5 Importación de bebidas no alcohólicas

Años	en millones de dólares
2007	$ 28,70
2008	$ 30,00
2009	$ 23,60
2010	$ 20,30
2011	$ 16,20
2012	$ 11,50
2013	$ 11,50
2014	$ 7,70
2015	$ 7,80
2016	$ 4,40
2017	$ 5,00

Anexo 6 Tasa de Empleo

Años	% participación
2007	4,14%
2008	4,40%
2009	4,68%
2010	4,91%
2011	5,06%
2012	5,90%
2013	6,35%
2014	5,37%
2015	5,73%
2016	5,73%
2017	7,30%

Anexo 7 Ventas del sector de acuerdo con el tamaño empresarial

TAMAÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Grande	$ 637.676.570,37	$ 771.855.105,99	$ 888.348.980,16	$ 853.546.441,96	$ 976.012.567,62	$ 1.024.096.363,67	$ 1.114.045.205,31	$ 1.204.851.752,71	$ 1.245.129.713,39	$ 1.203.456.801,53	$ 1.228.539.563,62
Mediana	$ 64.162.583,04	$ 74.438.806,24	$ 84.106.062,35	$ 99.031.564,20	$ 109.543.705,51	$ 111.531.691,42	$ 46.968.998,16	$ 51.083.773,69	$ 55.732.435,06	$ 48.590.837,58	$ 17.624.186,62
Pequeña	$ 66.622.281,98	$ 70.083.917,64	$ 77.460.933,41	$ 85.055.863,09	$ 82.626.408,83	$ 170.816.385,50	$ 231.653.949,91	$ 284.934.777,15	$ 313.024.696,51	$ 271.358.131,81	$ 276.132.918,79
Microempresa	$ 911.544,75	$ 1.280.151,51	$ 2.562.956,50	$ 2.151.729,56	$ 2.358.507,62	$ 3.034.743,42	$ 3.551.903,29	$ 5.304.249,18	$ 5.810.001,88	$ 6.034.204,68	$ 10.441.315,02

Anexos 1: Formación bruta de capital fijo del sector manufacturero

FBKF	**Formación bruta de capital fijo es el valor de los bienes de capital utilizados en el proceso productivo para la producción de bienes y servicios**											
INVERSIONES corrientes	1.172.575	2.031.119	1.331.060	1.912.947	2.916.706	2.309.466	2.567.985	2.904.401	3.018.498	3.238.222	3.682.170	
SECTOR MANUFACTURERO	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	2.462.286
Elaboración de productos alimenticios	346.858	470.511	306.837	429.797	845.696	603.208	576.690	776.279	811.906	836.097	989.011	635.717
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	98.245	141.899	123.061	92.849	160.102	97.082	264.724	224.507	248.343	276.148	342.020	188.089
Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero	79.239	64.378	30.174	64.106	124.241	113.208	73.399	126.047	140.328	186.525	233.583	112.293
Producción de madera y fabricación de productos de madera	25.466	20.066	11.254	16.257	57.769	42.300	14.817	36.686	36.344	40.078	65.878	33.356
Fabricación de papel y productos de papel	81.775	93.702	62.995	108.806	251.508	178.816	61.918	249.457	261.698	282.457	331.730	178.624
Fabricación de productos de refinación de petróleo	72.810	198.316	235.049	314.802	396.867	365.619	522.752	542.080	411.550	417.631	284.774	342.023
Fabricación de sustancias, productos químicos del caucho y plástico	102.146	147.696	89.011	222.287	340.608	311.687	292.148	352.062	377.180	399.807	502.292	285.175
Fabricación de productos metálicos y no metálicos	243.508	570.354	343.934	517.497	549.536	462.761	589.545	380.315	507.824	547.556	603.137	483.270
Fabricación de maquinaria y equipo; equipo de transporte e industria manufactureras.	122.528	324.197	128.745	146.546	190.379	134.785	171.992	216.968	223.325	251.923	329.745	203.739

Anexo 8 Ratios financeros

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad									Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Periodo	Ciclo Operativo - Período promedio de	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortizaión)-	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas /
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Índice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LIC	PEQUEÑA	MANABI	1,63	1,19	$ 1.552.291,18	0,60	78,25	1,49	1,49	5,32	69	0,34	1071	0,30	1209	1139	-70	91	2	0,29	0,24	0,15	0,30	0,75	2315339,24	0,30
2	1,90004E+11	CUENCA BOTTLING CO. CA	GRANDE	AZUAY	2,61	1,84	$ 2.062.618,24	0,40	9,87	0,66	0,46	7,15	51	0,14	2653	50	35	86	50	7	2	0,29	0,03	0,02	0,04	0,07	2813745,77	0,04
3	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,04	0,44	150.642,98	0,29	-4,38	0,40	0,40	1,76	207	0,37	980	0,65	565	1187	622	1	0	0,32	-0,10	0,03	0,01	0,02	1623484,57	0,01
4	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE L	MEDIANA	LOJA	0,82	0,48	-48.373,56	0,70	10,35	2,33	2,20	9,19	40	0,11	3186	0,21	1745	3225	1480	7	3	0,34	0,05	0,03	0,10	0,32	4397795,98	0,10
5	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,13	0,91	2.787.478,36	0,59	1,50	1,42	1,29	5,63	65	0,67	545	0,64	153	217	64	3	1	0,36	0,04	0,03	0,03	0,08	1414973,76	0,03
6	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	1,83	1,02	326.540,96	0,64	0,45	1,80	0,80	4,65	78	0,20	1812	77	45	122	77	4	2	0,38	0,01	-0,01	-0,02	-0,06	873581,92	-0,02
7	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPO	PEQUEÑA	MANABI	2,59	2,59	$ 797.785,82	0,36	45,11	0,55	0,55	0,00	0	5,40	68	0,32	1150	68	-1082	14	1	0,90	0,84	0,52	0,59	0,91	1389871,36	0,59
8	9,90178E+11	QUIMICAMP DEL ECUADOR SA	PEQUEÑA	GUAYAS	3,50	2,34	$ 297.736,93	0,50	380,58	0,99	0,43	3,03	120	0,51	710	0,11	3227	830	-2397	8	2	0,60	0,10	0,06	0,12	0,23	6322089,23	0,12
9	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,15	0,83	$ 111.918,18	0,79	9,29	3,80	3,80	6,77	54	0,35	1037	53	97	150	53	25	2	0,24	0,08	0,04	0,10	0,46	481212,75	0,10
10	1,90005E+11	DESTILERIA ZHUMIR C LTDA	GRANDE	AZUAY	1,27	0,90	$ 2.778.905,48	0,64	2,75	1,75	1,67	3,89	94	0,49	742	0,44	834	836	1	6	1	0,37	0,04	0,03	0,03	0,10	8454270,45	0,03
11	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	1,28	1,07	$ 9.543,42	0,70	-	2,31	2,31	15,08	24	0,24	1515	24	70	94	24	25	3	0,19	-0,06	-0,06	-0,17	-0,55	-247845,58	-0,17
12	1,39172E+12	GARWATER S.A	MEDIANA	MANABI	0,66	0,55	-144.155,80	0,75	-	3,05	3,05	13,67	27	0,32	1142	0,42	876	1169	293	4	2	0,40	0,04	0,03	0,05	0,19	4021184,93	0,05
13	1,39015E+12	INDUSTRIAL GALARZA ANDRADE CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	MANABI	3,18	2,79	$ 59.302,45	0,13	-20,52	0,14	0,13	5,56	66	0,48	767	65	136	201	65	8	0	0,21	-0,08	-0,09	-0,03	-0,03	147800,35	-0,03
14	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AL	PEQUEÑA	MANABI	3,02	1,15	$ 34.185,97	0,90	-	8,58	0,95	3,15	116	0,16	2224	0,17	2160	2339	179	1	1	0,01	0,01	0,00	0,00	0,03	768,31	0,00
15	1,89015E+12	EMPRESA DE EMBOTELLAMIENTO DE GASEO	PEQUEÑA	TUNGURAHUA	1,43	0,37	$ 77.441,68	0,80	191,00	3,91	1,64	4,20	87	0,04	9254	0,17	2127	9341	7214	4	2	0,24	0,10	0,06	0,12	0,59	256207,12	0,12
16	1,89172E+12	PROCESADORA DE BEBIDAS Y ALIMENTOS D	PEQUEÑA	GUAYAS	1,24	1,05	$ 173.129,36	0,80	34,30	3,90	3,90	8,19	45	0,67	548	44	138	182	44	207	2	0,43	0,15	0,09	0,20	0,98	817584,01	0,20
17	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,98	1,11	$ 567.472,06	0,70	0,94	2,37	1,11	1,46	250	0,73	500	0,43	843	750	-93	2	1	0,45	0,11	0,00	0,00	0,00	456600,73	0,00
18	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL MILAGRO CA LIMISA	PEQUEÑA	GUAYAS	0,94	0,76	$ -3.588,35	0,77	40,56	3,39	3,39	23,96	15	0,02	21754	15	5	20	15	16	5	0,25	0,01	0,01	0,03	0,14	868259,69	0,03
19	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,71	0,44	$ -2.418.698,25	0,65	1,43	1,88	1,55	3,80	96	0,30	1232	0,76	479	1328	849	1	1	0,20	0,04	0,01	0,01	0,02	1882300,93	0,01
20	1,79098E+12	INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,35	0,24	$ 113.772,70	0,71	52,07	2,45	1,10	2,15	170	0,03	11946	0,30	1227	12116	10889	2	1	0,29	0,04	0,04	0,04	0,13	312081,08	0,04
21	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	2,27	1,25	$ 149.269,21	0,52	18,58	1,09	0,43	4,62	79	0,16	2289	78	33	111	-78	3	2	0,42	0,02	0,02	0,03	0,06	398171,25	0,03
22	1,79127E+12	INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO INDUQUI	MEDIANA	PICHINCHA	2,93	2,05	$ 575.196,52	0,39	13,50	0,63	0,54	7,84	47	0,25	1444	0,13	2772	1491	-1282	89	3	0,09	0,05	0,03	0,07	0,11	2065550,84	0,07
23	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	0,77	0,37	$ -708.708,72	0,74	3,34	2,82	2,58	4,20	87	0,16	2353	86	42	128	86	3	2	0,25	0,02	0,01	0,01	0,05	1663907,60	0,01
24	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE ALCOH	MEDIANA	GUAYAS	1,88	1,19	$ 2.361.737,83	0,31	4,34	0,46	0,39	4,89	75	0,27	1339	0,19	1895	1414	-482	3	1	0,36	0,14	0,07	0,09	0,13	4543815,98	0,09
25	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILS/	GRANDE	PICHINCHA	2,54	1,18	$ 3.258.383,24	0,42	-	0,72	0,57	1,68	218	0,43	857	0,30	1204	1075	-129	7	1	0,31	0,08	0,06	0,07	0,12	2138576,80	0,07
26	1,7914E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,97	1,35	$ 23.836,03	0,24	-3,71	0,32	0,32	4,80	76	0,32	1157	75	38	113	-75	4	2	0,66	-0,01	-0,04	-0,08	-0,10	143060,82	-0,08
27	1,7914E+12	TECWARE TECNOLOGIAS HARDWARE Y SOF	MICROEMPRESA	PICHINCHA	2,02	2,02	$ 2.187,21	0,15	-	0,18	0,18	0,00	0	0,04	8927	0,07	5015	8927	3912	3	2	0,38	0,01	0,00	0,01	0,01	11268,10	0,01
28	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BUI	GRANDE	PICHINCHA	0,49	0,28	$ -47.969.122,50	0,83	5,97	4,90	4,33	6,53	56	0,11	3239	55	23	78	55	3	2	0,44	0,06	0,03	0,06	0,35	102303770,21	0,06
29	1,2917E+12	QUEVEDO BOTTLING COMPANY QBC S.A.	MEDIANA	LOS RIOS	2,66	1,07	358.610,72	0,63	3,98	1,67	0,83	7,78	47	0,02	16039	0,05	7893	16086	8193	39	7	0,42	0,05	0,03	0,18	0,47	193271B,04	0,18
30	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,88	0,41	-1.240.602,38	0,73	3,08	2,72	1,80	7,64	48	0,06	6596	47	14	61	47	4	2	0,29	0,03	0,02	0,04	0,15	15242204,58	0,04
31	9,92302E+11	GREATCORPORATION S.A.	MICROEMPRESA	CARCHI	2,90	2,90	$ 4.190,00	0,12	-	0,13	0,13	0,00	0	0,39	924	0,32	1128	924	-204	1	0	-0,16	-0,16	-0,16	-0,06	-0,07	-1100,00	-0,06
32	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,29	0,88	$ 3.733,21	0,51	-0,54	1,03	1,03	10,92	33	0,14	2649	33	21	54	33	16	5	0,58	0,00	-0,01	-0,06	-0,11	79994,16	-0,06
33	9,9244E+11	MAXIL S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,25	0,90	$ 2.032,08	1,62	-	-2,62	-0,32	26,64	14	0,06	5932	0,07	5544	5946	402	4	3	0,38	0,01	0,01	0,02	-0,03	46056,09	0,02
34	9,9244E+11	FACCROM S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,79	0,63	$ -385.558,81	0,65	7,79	1,86	1,86	23,21	16	0,13	2706	16	30	46	16	8	4	0,38	0,04	0,03	0,11	0,32	4111685,43	0,11
35	9,92504E+11	SUNLIGTH S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,99	1,99	$ 552,06	0,55	-	1,25	0,68	0,00	0	0,23	1582	0,15	2491	1582	-909	5	2	0,20	0,01	0,00	0,01	0,02	750,11	0,01
36	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	1,29	1,04	$ 481.739,36	0,75	6,40	2,98	2,10	7,76	47	0,49	749	0,36	1002	796	-206	5	1	0,29	0,05	0,04	0,06	0,24	1287576,96	0,06
37	1,39172E+12	CORPORACION VAGLICA CORVA S.A	PEQUEÑA	MANABI	0,71	0,30	$ -18.930,77	0,83	-	4,84	4,84	3,38	108	0,20	1855	0,70	518	1963	1445	3	1	0,01	-0,48	-0,02	-0,03	-0,15	965,12	-0,03
					1,65	1,09	-1653075,97	0,63	20,14	2,11	1,53	7,52	68,31	0,24	4130,39	20,05	1397,21	2530,90	1133,68	17,12	2,13	0,30	0,01	0,01	0,03	0,11	5120151,62	0,03

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Periodo promedio de	Ciclo Operativo - Perido promedio de	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortizacion)-	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas /
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fija	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LO	PEQUEÑA	MANABI	1,63	1,19	$ 1.552.291,18	0,60	78,25	1,49	1,49	5,32	69	0,34	1071	0,30	1209	1139	-70	91	2	0,29	0,24	0,15	0,30	0,75	2153359,24	0,30
2	1,90004E+11	CUENCA BOTTLING CO, CA	GRANDE	AZUAY	2,61	1,84	$ 2.062.618,24	0,40	9,87	0,66	0,46	7,15	51	0,14	2653	50	35	86	50	7	2	0,29	0,03	0,02	0,04	0,07	2813745,77	0,04
3	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,04	0,44	$ 150.642,98	0,29	-4,38	0,40	0,40	1,76	207	0,37	980	0,65	565	1187	622	1	0	0,32	-0,10	0,03	0,01	0,02	1623484,57	0,01
4	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE L	MEDIANA	LOJA	0,82	0,48	$ -48.373,56	0,70	10,35	2,33	2,20	9,19	40	0,11	3186	0,21	1745	3225	1480	7	3	0,34	0,05	0,03	0,10	0,32	439799,98	0,10
5	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,13	0,91	$ 2.787.478,36	0,59	1,50	1,42	1,29	5,63	65	0,67	545	64	153	217	64	3	1	0,36	0,04	0,03	0,03	0,08	14149778,76	0,03
6	7,80048E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	1,83	1,02	$ 326.540,96	0,64	0,45	1,80	0,80	4,65	78	0,20	1812	77	45	122	77	4	2	0,38	0,01	-0,01	-0,02	-0,06	873581,92	-0,02
7	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPO	PEQUEÑA	MANABI	2,59	2,59	$ 797.785,82	0,36	45,11	0,55	0,55	0,00	0	5,40	68	0,32	1150	68	-1082	14	1	0,90	0,84	0,52	0,59	0,91	1398871,36	0,59
8	9,90178E+11	QUIMICAMP DEL ECUADOR SA	PEQUEÑA	GUAYAS	3,50	2,34	$ 297.736,93	0,50	380,58	0,99	0,43	3,03	120	0,51	710	0,11	3227	830	-2397	8	2	0,60	0,10	0,06	0,12	0,23	612209,23	0,12
9	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,15	0,83	$ 111.918,18	0,79	9,29	3,80	3,80	6,77	54	0,35	1037	53	97	150	53	25	2	0,24	0,08	0,04	0,10	0,46	481212,75	0,19
10	1,90005E+11	DESTILERIA ZHUMIR C L TDA	GRANDE	AZUAY	1,27	0,90	$ 2.778.905,48	0,64	2,75	1,75	1,67	3,88	94	0,49	742	0,44	834	836	1	6	1	0,37	0,04	0,03	0,03	0,10	8454279,45	0,03
11	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	1,28	1,07	$ 9.543,42	0,70	-	2,31	2,31	15,09	24	0,24	1515	24	70	94	24	25	3	0,19	-0,06	-0,06	-0,17	-0,55	24784,58	-0,17
12	1,39172E+12	GARWATER S.A.	MEDIANA	MANABI	0,66	0,55	$ -144.155,80	0,75	-	3,05	3,05	13,67	27	0,32	1142	0,42	876	1169	293	4	2	0,40	0,04	0,03	0,05	0,19	402184,93	0,05
13	1,39015E+12	INDUSTRIAL GALARZA ANDRADE CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	MANABI	3,18	2,79	$ 59.302,45	0,13	-20,52	0,14	0,13	5,56	66	0,48	767	65	136	201	65	0	0	0,21	-0,08	-0,09	-0,03	-0,03	14780,35	-0,03
14	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AS	PEQUEÑA	MANABI	3,02	1,15	$ 34.185,97	0,90	-	8,58	0,95	3,33	116	0,16	2224	0,17	2160	2339	179	1	1	0,01	0,01	0,00	0,00	0,03	768,31	0,00
15	1,89015E+12	EMPRESA DE EMBOTELLAMIENTO DE GASEO	PEQUEÑA	TUNGURAHUA	1,43	0,37	$ 77.441,08	0,80	191,00	3,91	1,64	4,28	87	0,04	9254	0,17	2127	9341	7214	4	2	0,24	0,10	0,06	0,12	0,59	256207,12	0,12
16	1,89172E+12	PROCESADORA DE BEBIDAS Y ALIMENTOS D	PEQUEÑA	GUAYAS	1,24	1,05	$ 173.129,36	0,80	34,30	3,90	3,90	8,19	45	0,67	548	44	138	182	44	207	2	0,43	0,15	0,09	0,20	0,98	817584,01	0,20
17	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,98	1,11	$ 567.472,06	0,70	0,84	2,37	1,11	1,46	250	0,73	500	0,43	843	750	-93	2	1	0,45	0,11	0,00	0,00	0,00	456600,73	0,00
18	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL MILAGRO CA LIMSA	PEQUEÑA	GUAYAS	0,94	0,76	$ -3.588,35	0,77	40,56	3,39	3,39	23,96	15	0,02	21754	15	5	20	15	16	5	0,25	0,01	0,01	0,03	0,14	86829,69	0,03
19	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,71	0,44	$ -2.418.898,25	0,65	1,43	1,88	1,55	3,88	96	0,30	1232	0,76	479	1328	849	1	1	0,20	0,04	0,01	0,01	0,02	1882300,93	0,01
20	1,79098E+12	INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,35	0,24	$ 113.772,70	0,71	52,07	2,45	1,10	2,12	170	0,03	11946	0,35	1227	12116	10889	2	1	0,29	0,04	0,04	0,04	0,13	312081,08	0,04
21	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	2,27	1,25	$ 149.269,21	0,52	18,58	1,09	0,43	4,62	79	0,16	2289	78	33	111	78	3	2	0,42	0,02	0,02	0,03	0,06	398171,25	0,03
22	1,79127E+12	INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO INDUQUI	MEDIANA	PICHINCHA	2,93	2,05	$ 575.196,52	0,39	13,50	0,63	0,54	7,84	47	0,25	1444	0,13	2772	1491	-1282	89	3	0,09	0,05	0,03	0,07	0,11	2005550,84	0,07
23	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	0,77	0,37	$ -708.708,72	0,74	3,34	2,82	2,58	4,20	87	0,16	2353	86	42	128	86	3	2	0,25	0,02	0,01	0,01	0,05	1663907,60	0,01
24	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE ALCOH	MEDIANA	GUAYAS	1,88	1,19	$ 2.361.737,83	0,31	4,34	0,46	0,39	4,89	75	0,27	1339	0,19	1895	1414	-482	3	1	0,36	0,14	0,07	0,09	0,13	4543815,98	0,09
25	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA S.A	GRANDE	PICHINCHA	2,54	1,18	$ 3.258.383,24	0,42	-	0,72	0,57	1,68	218	0,43	857	0,30	1204	1075	-129	7	1	0,31	0,08	0,06	0,07	0,12	2138576,80	0,07
26	1,79146E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,97	1,35	$ 23.836,03	0,24	-3,71	0,32	0,32	4,80	76	0,32	1157	75	38	113	75	4	2	0,66	-0,01	-0,04	-0,08	-0,10	1438661,82	-0,08
27	1,7914E+12	TECWARE TECNOLOGIAS HARDWARE Y SOFT	MICROEMPRESA	PICHINCHA	2,02	2,02	$ 2.187,21	0,15	-	0,18	0,18	0,00	0	0,04	8927	0,07	5015	8927	3912	3	2	0,38	0,01	0,00	0,01	0,01	11268,10	0,01
28	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BUR	GRANDE	PICHINCHA	0,49	0,28	$ -47.969.122,50	0,83	5,97	4,90	4,33	6,53	56	0,11	3239	55	23	78	55	3	2	0,44	0,06	0,03	0,06	0,35	10220377021	0,06
29	1,2917E+12	QUEVEDO BOTTLING COMPANY QBC S.A.	MEDIANA	LOS RIOS	2,66	1,07	$ 358.610,72	0,63	3,98	1,67	0,83	7,78	47	0,02	16039	0,05	7893	16086	8193	39	7	0,42	0,05	0,03	0,18	0,47	1912718,04	0,18
30	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,88	0,41	$ -1.240.802,38	0,73	3,08	2,72	1,80	7,64	48	0,06	6596	47	14	61	47	4	2	0,29	0,03	0,02	0,04	0,15	15242204,58	0,04
31	9,92302E+11	GREATCORPORATION S.A.	MICROEMPRESA	CARCHI	2,90	2,90	$ 4.190,00	0,12	-	0,13	0,13	0,00	0	0,39	924	0,32	1128	924	-204	1	0	-0,16	-0,16	-0,16	-0,06	-0,07	-1180,00	-0,06
32	9,92330E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,29	0,88	$ 3.733,21	0,51	-0,54	1,03	1,03	10,92	33	0,14	2649	33	21	54	33	16	5	0,58	0,00	-0,01	-0,06	-0,11	79994,16	-0,06
33	9,9244E+11	MAKIL S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,25	0,90	$ 2.032,08	1,62	-	-2,62	-0,32	26,64	14	0,06	5932	0,07	5544	5946	402	4	3	0,38	0,01	0,01	0,02	-0,03	46056,09	0,02
34	9,9244E+11	FACCROM S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,79	0,63	$ -385.558,81	0,65	7,79	1,86	1,86	23,21	16	0,13	2706	16	30	46	16	8	4	0,38	0,04	0,03	0,11	0,32	4111685,43	0,11
35	9,92504E+11	SUNLIGTH S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,99	1,99	$ 952,06	0,55	-	1,25	0,68	0,00	0	0,23	1582	0,15	2491	1582	-909	5	2	0,20	0,01	0,00	0,01	0,02	750,11	0,01
36	1,7928+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	1,29	1,04	$ 481.739,36	0,75	6,40	2,98	2,10	7,76	47	0,49	749	0,36	1002	796	-206	5	1	0,29	0,05	0,04	0,06	0,24	1287576,96	0,06
37	1,3917E+12	CORPORACION VAGLICA CORVA S.A	PEQUEÑA	MANABI	0,71	0,30	$ -18.930,77	0,83	-	4,84	4,84	1,28	108	0,28	1855	0,78	518	1963	1445	3	1	0,01	-0,48	-0,02	-0,03	-0,15	965,12	-0,03
					1,65	1,09	-1653075,97	0,63	20,14	2,11	1,53	7,52	68,31	0,24	4130,39	20,05	1397,21	2530,90	1133,68	17,12	2,13	0,30	0,01	0,01	0,03	0,11	5120151,62	0,03

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Periodo promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)- gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
					Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Período promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTR	PEQUEÑA	MANABI	1,52	1,00	$ 1.307.207,03	0,63	1559,21	1,68	1,68	4,66	78	0,22	1687	0,31	1191	1765	574	42	2	0,26	0,21	0,21	0,43	1,14	2172751,21	0,43
2	1,39172E+12	CORPORACION VAGLICA CORVA S.A	MICROEMPRESA	MANABI	1,26	0,46	$ 10.667,08	0,75	-	3,02	2,39	3,93	93	0,14	2581	0,49	752	2674	1921	5	1	-0,52	-0,52	0,02	0,02	0,08	-44406,48	0,02
3	1,89173E+12	JUGOSDELVALLE S.A.	PEQUEÑA	TUNGURAHUA	1,51	0,71	$ 44.143,64	0,25	-	0,33	0,33	3,03	120	1,35	270	0,24	1543	390	-1153	2	1	0,43	0,02	0,05	0,05	0,07	155509,69	0,05
4	9,92424E+11	WALQUIN S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	0,27	0,27	$ -331,00	0,11	2,04	0,13	0,13	-	-	0,00	-	0,09	3931	-	-	1	1	0,40	0,01	0,00	0,01	0,01	1965,44	0,01
5	1,9005E+11	CUENCA BOTTLING CO. CA	GRANDE	AZUAY	3,41	2,43	$ 2.249.785,89	0,30	15,04	0,43	0,30	7,23	51	0,13	2744	0,10	3709	2785	-914	7	2	0,31	0,05	0,03	0,07	0,10	2904694,27	0,07
6	1,9002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	0,97	0,42	$ -117.212,14	0,32	-1,15	0,47	0,43	1,82	198	0,28	1296	0,57	637	1486	849	1	1	0,39	-0,03	-0,01	0,00	-0,01	2489829,37	0,00
7	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADOR	PEQUEÑA	PICHINCHA	3,12	1,74	$ 611.756,73	0,30	904,31	0,42	0,38	0,82	395	0,46	786	0,38	955	1181	226	4	1	0,51	0,12	0,09	0,06	0,09	385378,83	0,06
8	1,09E+12	INDUSTRIA LICORERA Y EMBOTELLADO	MEDIANA	PICHINCHA	3,76	2,89	$ 992.868,65	0,28	-	0,38	0,36	1,31	279	1,68	217	0,76	481	496	15	50	0	0,13	-0,35	0,00	0,00	0,00	63584,46	0,00
9	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADOR	MEDIANA	LOJA	0,85	0,61	$ -42.181,75	0,36	14,18	0,55	0,50	17,23	21	0,10	3671	0,17	2164	3692	1528	3	2	0,31	0,05	0,03	0,06	0,09	518498,29	0,06
10	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,95	0,78	$ -1.039.848,91	0,56	2,14	1,26	1,17	8,03	45	0,45	805	0,45	811	850	40	2	1	0,38	0,07	0,04	0,04	0,09	16236249,14	0,04
11	9,9002E+11	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,36	0,24	$ -133.997.335,20	0,75	22,47	2,97	2,67	8,04	45	0,12	2085	0,49	745	3030	2285	2	1	0,54	0,26	0,16	0,22	0,86	225262932,08	0,22
12	1,19008E+12	COMPANIA MINAEXPLO LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	0,58	0,24	$ -134.936,81	0,82	0,60	4,49	4,49	2,68	136	0,20	1808	0,64	573	1945	1371	2	1	0,41	0,04	-0,01	-0,01	-0,07	1697/40,39	-0,01
13	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	1,59	0,75	$ 194.554,26	0,76	0,48	3,23	1,24	4,82	76	0,12	2973	0,16	2308	3049	741	4	2	0,36	0,00	0,00	0,00	0,00	733039,61	0,00
14	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA	PEQUEÑA	MANABI	2,61	2,61	$ 866.732,78	0,36	109,58	0,56	0,56	-	-	8,05	45	0,32	1135	-	-	18	1	0,92	0,85	0,53	0,60	0,94	153817/3,31	0,60
15	1,89E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS S	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,37	0,32	$ 119.081,20	0,52	-221,34	1,10	0,74	1,57	232	0,03	12160	0,26	1389	12392	11002	8	1	0,15	-0,12	0,03	0,04	0,09	50905,88	0,04
16	9,90498E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	3,75	0,71	$ 101.381,51	0,42	10,91	0,72	0,43	1,58	232	0,07	4946	0,14	2551	5178	2627	25	2	0,32	0,04	0,03	0,05	0,08	2393135,42	0,05
17	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,33	1,03	$ 313.410,07	0,86	65,89	6,34	4,98	5,43	67	0,60	608	0,35	1054	675	-379	21	2	0,43	0,06	0,04	0,09	0,63	1150335,92	0,09
18	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. L	MICROEMPRESA	AZUAY	1,11	0,89	$ 5.193,69	0,83	-	4,72	4,72	8,98	41	0,35	1049	0,42	866	1090	224	24	2	0,14	-0,05	-0,05	-0,09	-0,53	14657,27	-0,09
19	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	1,42	0,71	$ 582.371,64	0,87	1,01	6,94	4,93	1,46	250	0,65	563	0,67	544	813	269	8	1	0,31	0,07	0,01	0,01	0,08	497643,33	0,01
20	1,39172E+12	GARWATER S.A	MEDIANA	MANABI	0,80	0,58	$ -48.843,04	0,56	-	1,25	1,25	11,10	33	0,15	2411	0,23	1592	2443	851	4	2	0,43	0,09	0,06	0,14	0,32	463386,19	0,14
21	1,39011E+12	LIMTADA DE RECTIFICACION LIRECOM	PEQUEÑA	MANABI	1,05	0,37	$ 81.847,60	0,86	3,86	5,96	5,96	1,88	195	0,12	3101	0,65	565	3295	2731	13	1	0,18	0,07	0,03	0,04	0,30	466790,47	0,04
22	1,2817E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBI	PEQUEÑA	MANABI	2,47	0,50	$ 34.958,32	0,60	-	8,59	1,27	1,44	253	0,13	2790	0,30	1229	3043	1814	1	0	0,16	0,02	0,01	0,00	0,04	125365,55	0,00
23	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUST	MICROEMPRESA	TUNGURAHUA	1,16	0,25	$ 12.154,64	0,71	16,05	2,41	2,41	0,61	602	0,37	959	0,81	459	1601	1151	5	1	0,55	0,02	0,01	0,01	0,03	52374,58	0,01
24	8,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	CHIMBORAZO	1,05	0,77	$ 164,94	0,78	-	3,49	0,10	4,48	83	0,00	-	0,59	618	-	-	0	0	0,29	-0,41	-0,41	-0,02	-0,07	1760,03	-0,02
25	1,89015E+12	EMPRESA DE EMBOTELLAMIENTO DE G	PEQUEÑA	TUNGURAHUA	1,68	0,56	$ 86.104,94	0,92	135,65	10,91	2,90	4,21	87	0,08	4760	0,16	2255	4847	2591	3	2	0,24	0,01	0,01	0,01	0,11	188247,45	0,01
26	1,89172E+12	PROCESADORA DE BEBIDAS Y ALIMEN	PEQUEÑA	GUAYAS	1,59	1,25	$ 191.435,76	0,61	-	1,58	1,58	10,38	35	0,31	1165	0,17	2101	1200	-901	152	4	0,38	0,01	0,01	0,03	0,07	712033,84	0,03
27	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,63	0,89	$ 266.004,74	0,80	-2,80	3,89	1,64	2,52	145	0,37	985	0,57	641	1139	499	1	1	-0,07	-0,44	-0,56	-0,33	-1,61	-164132,00	-0,33
28	7,91708E+11	BOCEBAR FABRICA DE VINOS ECHEVE	MICROEMPRESA	EL ORO	0,53	0,04	$ -8.102,74	0,78	-	3,58	3,58	1,83	358	0,00	-	2,23	164	-	-	1	0	-0,10	-0,13	-0,11	-0,04	-0,18	-754,10	-0,04
29	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	0,89	0,56	$ -148.082,90	0,79	175,90	3,82	3,15	1,58	231	0,53	683	0,75	484	914	430	2	1	0,60	0,07	0,05	0,04	0,20	1089644,63	0,04
30	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,73	0,51	$ -2.595.875,73	0,66	2,17	1,91	1,63	4,53	81	0,33	1122	0,76	480	1203	723	1	1	0,25	0,12	0,04	0,03	0,09	2472878,30	0,03
31	1,29005E+12	EMIQUESA EMBOTELLADORA INDUSTR	MEDIANA	LOS RIOS	0,73	0,24	$ -136.147,31	0,79	52,63	3,78	3,31	5,19	70	0,02	21234	0,28	1293	21304	20012	5	2	0,27	0,02	0,00	0,01	0,04	497294,73	0,01
32	1,79098E+12	INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,15	0,19	$ 65.435,32	0,72	28,58	2,56	1,35	1,85	197	0,03	13897	0,39	937	14094	13157	2	1	0,31	0,05	0,03	0,03	0,10	347687,54	0,03
33	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	2,69	1,71	$ 216.206,56	0,51	-	1,04	0,40	5,43	67	0,05	6644	0,11	3254	6711	3457	4	2	0,40	0,08	0,05	0,09	0,19	461675,84	0,09
34	1,79127E+12	INDUSTRIA EMBOTELLADORA QUITO IN	MEDIANA	PICHINCHA	1,55	1,55	$ 155.728,78	0,61	71,18	1,55	1,55	-	-	0,23	1597	0,15	2477	-	-	75	4	0,07	0,06	0,04	0,16	0,41	135485,57	0,16
35	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	3,49	1,45	$ 1.970.844,18	0,76	2,24	3,14	0,62	3,73	98	0,13	2771	0,10	3684	2869	-815	3	2	0,25	0,02	0,01	0,01	0,05	1873782,54	0,01
36	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE A	MEDIANA	GUAYAS	3,41	2,16	$ 4.185.916,42	0,17	15,53	0,21	0,21	3,36	108	0,33	1097	0,14	2687	1205	-1482	3	1	0,43	0,21	0,14	0,18	0,22	5300164,73	0,18
37	9,91344E+11	BIELA Y BEBIDAS DEL ECUADOR S.A. B	GRANDE	GUAYAS	0,32	0,22	$ -8.983.596,65	0,52	-6,58	1,08	0,65	9,36	39	0,19	1958	1,06	345	1997	1652	0	0	-0,02	-0,90	-1,03	-0,31	-0,64	-1919595,50	-0,31
38	9,91509E+11	SENETEL S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	2,56	0,72	$ 731,41	0,01	-	0,01	0,01	5,34	68	0,05	6837	0,04	8746	6906	-1840	0	0	0,59	-0,04	-0,04	-0,01	-0,01	6864,43	-0,01
39	1,7913E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICAN	GRANDE	PICHINCHA	1,71	0,82	$ 2.032.599,07	0,57	6,32	1,33	1,15	1,87	342	0,69	528	0,45	813	871	58	7	1	0,57	0,04	0,02	0,03	0,06	3586280,85	0,03
40	1,7914E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,64	1,18	$ 23.328,56	0,31	1,16	0,46	0,48	4,16	88	0,31	1179	0,17	2159	1266	-893	4	2	0,67	0,15	0,01	0,03	0,04	117627,07	0,03
41	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONI	GRANDE	PICHINCHA	0,54	0,18	$ -33.231.272,64	0,78	5,42	3,60	2,50	5,89	62	0,06	6014	0,26	1403	6076	4673	3	2	0,45	0,11	0,06	0,12	0,55	1201398?3,37	0,12
42	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,52	1,36	$ 38.810,36	0,72	5,99	2,57	1,98	6,07	60	1,22	299	0,51	722	359	-362	7	1	0,49	0,41	0,26	0,28	1,01	62373,09	0,28
43	1,9035E+11	EMBOMACAS S. A.	PEQUEÑA	MORONA SANTIA	0,69	0,54	$ -20.277,96	0,24	-	0,31	0,31	3,87	94	0,30	1230	1,19	308	1325	1017	0	0	0,29	-0,18	-0,18	-0,04	-0,05	1601/5,12	-0,04
44	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NAT	MEDIANA	SANTA ELENA	1,33	0,40	$ 38.065,48	0,61	-	1,58	1,08	4,43	83	0,02	15785	0,20	1790	15868	14078	5	2	0,16	-0,10	-0,04	-0,08	-0,21	88671,85	-0,08
45	1,2917E+12	SUEVEDO BOTTLING COMPANY QBC S.	MEDIANA	LOS RIOS	1,85	1,41	$ 382.959,39	0,59	4,56	1,46	1,22	17,59	21	0,12	2966	0,07	4869	2986	-1901	85	7	0,43	0,05	0,03	0,18	0,44	1409818,76	0,18
46	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,91	0,53	$ -869.915,72	0,88	4,75	2,17	1,45	10,23	36	0,07	5126	0,17	2193	5162	2969	5	3	0,35	0,04	0,03	0,07	0,23	19984457,44	0,07
47	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	0,98	0,30	$ -655,73	0,95	-	20,39	20,39	2,94	124	0,10	3502	0,46	788	3626	2837	29	2	0,08	0,02	0,02	0,03	0,66	4510,25	0,03
48	9,92302E+11	GREATCORPORATION S.A.	MICROEMPRESA	CARCHI	2,90	2,90	$ 4.190,00	0,12	-	0,13	0,13	-	-	0,39	924	0,32	1128	-	-	1	0	-0,16	-0,16	-0,16	-0,06	-0,07	-1100,00	-0,06
49	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U.S.A. CRISCLE	PEQUEÑA	GUAYAS	1,22	0,64	$ 3.672,84	0,05	-	0,05	0,05	3,99	92	0,09	4014	0,15	2377	4105	1728	8	0	0,65	0,13	0,08	0,03	0,03	71222,07	0,03
50	9,9244E+11	MAXIL S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,92	0,75	$ -896,38	1,82	-	-2,23	-0,44	16,14	23	0,20	1890	0,26	1379	1883	504	2	1	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00	112550,30	0,00
51	9,9244E+11	FACCROM S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,52	1,39	$ 1.073.369,07	0,56	9,60	1,27	1,27	31,99	11	0,12	3072	0,14	2616	3083	469	28	4	0,39	0,08	0,04	0,15	0,35	5079673,13	0,15
52	9,92447E+11	FRESHWATER S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,06	0,17	$ 522,87	0,88	-	7,60	7,60	1,87	185	0,06	5855	0,38	960	6040	5080	35	2	0,33	0,02	0,01	0,03	0,25	8064,39	0,03
53	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBC	GRANDE	GUAYAS	0,79	0,21	$ -247.053,43	0,97	-	31,26	31,26	1,49	244	0,20	1818	0,98	373	2062	1689	4	1	0,16	-0,01	-0,01	-0,01	-0,46	189800,27	-0,01
54	9,92518E+11	DELISODA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,99	0,65	$ -481.458,98	0,85	-3,30	5,65	3,41	3,32	110	0,38	953	0,78	469	1063	595	1	1	0,13	-0,11	0,01	0,01	0,05	4561760,97	0,01
55	1,79193E+12	SETOTIP S.A.	MEDIANA	PICHINCHA	2,33	2,04	$ 1.906.699,94	0,35	52,86	0,55	0,41	14,55	25	0,46	798	0,16	2249	823	-1426	4	2	0,30	0,10	0,07	0,11	0,17	2618861,80	0,11
56	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	1,25	0,78	$ 410.212,92	0,66	15,77	1,96	1,64	3,35	109	0,39	946	0,38	972	1055	83	5	1	0,42	0,15	0,09	0,13	0,39	1821211,13	0,13
57	1,79218E+12	LOGICHEM SOLUTIONS S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,67	0,49	$ -32.288,70	0,72	-	2,53	2,53	6,69	55	0,04	9628	0,39	940	9682	8743	4	2	0,52	0,24	0,15	0,28	0,98	1312138,79	0,28
58	1,7921E+12	EMBAQUA CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,83	0,77	$ -1.991,12	1,08	-	-13,02	-7,75	22,81	16	0,52	698	0,28	1315	714	-601	5	2	0,62	-0,08	-0,08	-0,19	2,27	26284,04	-0,19
59	1,79221E+12	ALIMENTOS Y BEBIDAS FRADOVI CIA. L	MICROEMPRESA	PICHINCHA	1,08	0,86	$ 4.077,66	0,90	-5,25	8,79	7,70	2,55	143	1,11	330	1,24	294	473	179	4	1	0,29	-0,07	-0,08	-0,05	-0,49	11161,05	-0,05
60	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTELLADORA LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	1,52	0,43	$ 39.359,17	0,47	-	0,90	0,90	0,89	409	0,21	1703	0,87	420	2112	1692	2	1	0,15	0,08	0,05	0,03	0,05	13318,05	0,03
					1,45	0,89	-1098347,11	0,63	14,65	3,05	2,87	7,06	105,51	0,27	4076,93	0,41	1756,66	4376,66	2623,18	10,77	1,67	0,33	0,02	-0,01	0,04	0,22	5509988,79	0,04

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)-gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRI	PEQUEÑA	MANABI	1,47	1,12	$ 1.293.453,43	0,66	79,93	1,91	1,91	5,39	61	0,30	1220	0,35	1029	1281	-252	55	2	0,25	0,19	0,19	0,35	1,00	1943552,70	0,35
2	1,90004E+11	CUENCA BOTTLING CO, CA	GRANDE	AZUAY	2,91	1,99	$ 2.230.719,75	0,27	11,06	0,38	0,33	6,38	58	0,13	2879	0,12	2985	2937	-48	7	2	0,29	0,03	0,03	0,07	0,09	2739112,44	0,07
3	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,19	0,49	$ 601.776,53	0,27	1,64	0,36	0,35	1,28	285	0,49	738	0,63	577	1023	446	1	0	0,43	0,05	0,01	0,01	0,01	2008823,07	0,01
4	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,04	0,91	$ 401.172,28	0,32	22,68	0,48	0,44	0,81	449	0,54	671	0,53	683	1120	437	1	1	0,51	0,11	0,15	0,08	0,12	363353,56	0,08
5	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA	MEDIANA	LOJA	1,04	0,75	$ 10.807,97	0,35	34,17	0,53	0,53	15,47	24	0,14	2616	0,17	2157	2640	482	3	2	0,26	0,04	0,05	0,09	0,14	474311,15	0,09
6	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,91	0,78	$ -2.537.632,56	0,63	1,47	1,68	1,40	9,49	38	0,56	647	0,48	756	686	-70	2	1	0,40	0,10	0,05	0,06	0,16	1835506,61	0,06
7	1,19008E+12	COMPANIA MINAEXPLO LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	0,56	0,27	$ -230.604,39	0,89	1,13	8,16	6,76	1,49	246	0,47	779	1,20	304	1025	721	1	1	0,48	0,10	0,01	0,01	0,06	169890,24	0,01
8	7,90049E+11	SEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,91	0,35	$ -32.150,51	0,89	6,76	7,91	3,18	6,32	58	0,04	8717	0,18	2044	8775	6731	3	2	0,37	-0,07	-0,08	-0,15	-1,38	717562,48	-0,15
9	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA	PEQUEÑA	MANABI	3,44	3,44	$ 327.520,13	0,25	126,26	0,34	0,34	-	-	0,49	747	0,13	2820	-	15	15	2	0,41	0,24	0,24	0,46	0,62	426171,19	0,46
10	1,79025E+12	CARBOQUIMICA S.A.	#CROEMPRESA	PICHINCHA	7,12	7,12	$ 43.723,55	0,13	-213,90	0,15	0,15	-	-	2,68	136	0,22	1636	-	-	8	1	0,52	-0,22	-0,21	-0,12	-0,14	16594,93	-0,12
11	1,89E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,46	0,38	$ 49.354,88	0,45	-17,86	0,83	0,83	1,49	244	0,15	2387	0,45	817	2632	1814	3	1	0,28	-0,16	0,07	0,08	0,14	64387,10	0,08
12	9,90495E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	3,22	0,44	$ 265.523,93	0,35	15,48	0,53	0,44	1,64	223	0,06	5792	0,15	2414	6015	3601	23	2	0,31	0,02	0,04	0,07	0,10	247696,33	0,07
13	9,90178E+11	QUIMICAMP DEL ECUADOR SA	PEQUEÑA	GUAYAS	3,11	2,02	$ 396.556,97	0,50	2,10	1,00	0,56	2,26	162	0,62	585	0,17	2156	747	-1409	13	2	0,58	0,16	0,08	0,14	0,28	563897,14	0,14
14	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	3,49	3,19	$ 2.167.892,38	0,90	-	9,23	2,80	6,48	56	1,44	254	0,25	1432	310	-1122	24	1	0,51	0,07	0,07	0,08	0,80	1723768,12	0,08
15	1,90089E+11	FRUTOS Y GASEOSAS DEL AUSTRO C L	#CROEMPRESA	AZUAY	1,53	1,21	$ 20.478,08	1,43	-	-3,33	-0,32	13,27	28	0,01	35654	0,37	982	35682	34700	0	0	-0,57	-0,57	-0,57	-0,21	0,49	-59529,21	-0,21
16	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AGUAS" (VILCABAMBA INTE	#CROEMPRESA	LOJA	0,50	0,42	$ -1.502,50	0,68	-	2,08	0,46	80,86	5	0,00	-	0,20	1870	-	-	1	1	-0,14	-0,14	-0,14	-0,11	-0,32	-2101,79	-0,11
17	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LT	#CROEMPRESA	AZUAY	1,32	0,89	$ 12.479,87	0,71	-	2,41	2,41	5,14	71	0,36	1017	0,33	1120	1088	-32	34	2	0,27	0,08	0,08	0,17	0,57	32514,96	0,17
18	1,90159E+11	EMBOTELLADORA SUSTAG CIA. LTDA.	#CROEMPRESA	AZUAY	0,98	0,60	$ -45,57	0,64	-	1,78	1,78	0,36	1009	0,61	594	0,90	405	1603	1199	2	1	0,88	-0,25	-0,25	-0,18	-0,50	1863,04	-0,18
19	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	1,68	0,89	$ 885.297,69	0,87	1,08	6,97	4,30	1,43	256	0,69	532	0,71	516	789	273	8	1	0,21	0,07	0,02	0,01	0,10	270842,06	0,01
20	1,39172E+12	CORPORACION VAGLICA CORVA S.A.	PEQUEÑA	MANABI	1,45	0,52	$ 12.626,52	0,76	-	3,23	2,16	3,54	103	0,00	-	0,29	1279	-	-	7	2	0,06	0,01	0,01	0,01	0,05	6236,93	0,01
21	1,39172E+12	GARWATER S.A.	MEDIANA	MANABI	0,83	0,47	$ -41.554,94	0,55	-	1,21	1,21	6,43	57	0,16	2314	0,26	1381	2371	990	4	2	0,40	0,00	0,01	0,01	0,02	364211,70	0,01
22	1,39011E+12	LIMITADA DE RECTIFICACION LIRECOM	PEQUEÑA	MANABI	1,08	0,46	$ 137.605,27	0,85	3,23	5,79	5,79	1,88	194	0,14	2661	0,68	538	2855	2317	16	1	0,20	0,07	0,05	0,06	0,44	462687,57	0,06
23	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBID	PEQUEÑA	MANABI	1,61	0,52	$ 16.103,13	0,89	6,80	7,85	1,26	3,88	119	0,10	3688	0,25	1439	3806	2367	1	1	0,15	0,04	0,03	0,02	0,17	15410,10	0,02
24	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTR	#CROEMPRESA	TUNGURAHUA	1,64	0,53	$ 31.985,90	0,69	-	2,21	1,72	0,70	520	0,14	2684	0,63	583	3204	2621	7	1	0,51	-0,04	-0,04	-0,03	-0,10	40423,74	-0,03
25	6,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	#CROEMPRESA	CHIMBORAZO	0,76	0,66	$ -2.292,70	0,82	-	4,51	0,34	0,19	1885	16,32	22	0,47	777	1908	1131	0	0	0,99	-0,28	-0,28	-0,04	-0,20	20216,15	-0,04
26	1,89015E+12	EMPRESA DE EMBOTELLAMIENTO DE G	PEQUEÑA	TUNGURAHUA	1,85	1,70	$ 87.038,17	0,81	-141,53	4,29	1,45	51,03	7	0,20	1790	0,11	3180	1797	-1384	5	2	0,11	-0,08	0,05	0,13	0,67	96898,66	0,13
27	1,89172E+12	PROCESADORA DE BEBIDAS Y ALIMENT	PEQUEÑA	GUAYAS	0,70	0,54	$ -172.641,93	1,39	-30470,77	-3,55	-3,55	7,85	47	0,27	1331	0,56	654	1377	723	80	2	0,30	-0,37	-0,36	-0,90	2,30	304815,15	-0,90
28	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	0,98	0,20	$ -18.824,57	0,82	-0,97	4,67	4,40	0,41	885	0,41	896	1,82	201	1782	1581	2	0	0,42	-0,20	0,01	0,00	0,01	102729,19	0,00
29	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,56	0,92	$ 462.428,24	0,84	-	5,07	1,59	1,23	296	0,85	428	0,44	839	725	-114	1	1	0,66	0,00	0,05	0,03	0,17	1247001,80	0,03
30	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL MILAGRO CA LIMISA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,20	0,96	$ 11.571,77	0,57	1,70	1,32	1,32	47,08	8	0,05	7593	0,07	5067	7601	2534	25	8	0,21	0,02	0,01	0,07	0,16	157663,16	0,07
31	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,90	0,58	$ -670.784,36	0,62	1,21	1,65	1,12	5,16	72	0,27	1340	0,47	774	1412	637	1	1	0,23	0,10	0,02	0,02	0,04	2134402,33	0,02
32	1,29005E+12	EMIQUESA EMBOTELLADORA INDUSTRI	MEDIANA	LOS RIOS	0,44	0,11	$ -475.134,25	1,22	-724,84	-5,47	-5,27	4,89	75	0,00	-	0,55	658	-	-	4	2	0,11	-0,21	-0,21	-0,44	1,97	171131,59	-0,44
33	1,79098E+12	INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVISA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,94	0,13	$ -26.609,70	0,72	-3,92	2,62	1,44	1,93	189	0,03	10557	0,44	824	10746	9922	1	1	0,31	0,01	0,01	0,01	0,03	308677,56	0,01
34	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	3,21	2,39	$ 361.264,05	0,52	334,01	1,07	0,44	5,33	68	0,06	6220	0,13	2852	6289	3437	5	2	0,44	0,13	0,14	0,24	0,49	555635,18	0,24
35	1,09011E+12	LATINOAMERICANA DE LICORES ROSAL	PEQUEÑA	IMBABURA	1,31	1,09	$ 40.270,58	0,62	-67,29	1,64	1,64	1,91	191	1,39	263	2,01	182	451	272	2	0	0,17	-0,80	0,28	0,09	0,23	10578,94	0,09
36	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	1,26	0,63	$ 632.531,77	0,75	3,29	2,98	1,92	3,86	95	0,22	1650	0,26	1390	1745	354	5	2	0,36	0,01	0,01	0,02	0,06	3293212,67	0,02
37	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE AL	MEDIANA	GUAYAS	2,77	1,18	$ 5.555.842,31	0,28	45,43	0,38	0,38	2,75	133	0,16	2228	0,15	2460	2361	-99	8	2	0,35	0,17	0,11	0,21	0,29	7401670,45	0,21
38	9,91344E+11	BIELA Y BEBIDAS DEL ECUADOR S.A. BI	GRANDE	GUAYAS	0,40	0,25	$ -8.985.221,63	0,35	-11,96	0,55	0,55	4,98	73	0,21	1747	1,26	290	1820	1530	0	0	0,01	-0,97	-1,05	-0,30	-0,46	-833252,17	-0,30
39	9,91372E+11	ALPINA BEVERAGE S.A. ALPINAGUA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,55	0,45	$ 312.517,56	0,24	-	0,32	0,31	0,89	410	0,03	11722	0,38	968	12132	11164	2	1	0,30	0,05	0,05	0,03	0,04	159291,53	0,03
40	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,05	0,04	$ 32.448,02	0,97	-	30,96	23,03	0,27	1365	0,10	3560	2,23	164	4924	4760	1	0	0,40	0,02	0,02	0,01	0,26	129479,98	0,01
41	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA	GRANDE	PICHINCHA	2,41	1,18	$ 2.208.233,88	0,46	26,36	0,85	0,64	1,31	279	0,58	629	0,28	1302	908	-394	7	1	0,55	0,06	0,07	0,08	0,15	3040207,54	0,08
42	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,15	1,80	$ 94.670,67	0,38	279,39	0,62	0,62	2,99	122	1,70	215	0,42	871	337	-534	5	1	0,57	0,40	0,39	0,36	0,58	110820,64	0,36
43	1,90344E+11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S	PEQUEÑA	AZUAY	0,75	0,41	$ -296.866,00	0,81	-0,41	4,15	1,27	1,50	243	0,69	528	1,16	315	770	456	0	0	0,41	-0,06	-0,22	-0,05	-0,24	278713,60	-0,05
44	1,39174E+12	PURIFICADORA AGUAFRESCA S.A.	PEQUEÑA	MANABI	2,14	0,52	$ 14.001,30	0,96	2,27	24,41	4,38	1,41	258	0,06	5660	0,36	1016	5918	4902	1	0	0,17	0,02	0,01	0,01	0,14	5581,03	0,01
45	1,39175E+12	MULTIRAMP CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	1,74	1,21	$ 9.586,52	1,16	-0,78	-7,15	-0,56	16,23	22	0,12	3065	0,05	7651	3087	-4563	2	2	0,59	-0,05	-0,10	-0,20	1,23	145005,29	-0,20
46	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATU	MEDIANA	SANTA ELENA	0,48	0,12	$ -100.266,72	0,62	1,33	1,62	1,62	5,26	70	0,03	11584	0,31	1167	11654	10487	3	2	0,41	0,05	0,03	0,06	0,16	226192,04	0,06
47	1,2917E+12	QUEVEDO BOTTLING COMPANY QBC S.A	MEDIANA	LOS RIOS	1,84	1,60	$ 658.628,31	0,53	7,06	1,12	1,00	20,52	18	0,24	1500	0,12	3035	1517	-1517	30	4	0,40	0,11	0,09	0,36	0,76	2528042,98	0,36
48	9,92139E+11	BAWAGUA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,04	0,09	$ 412,46	0,53	-	1,14	1,14	0,42	877	0,21	1698	1,90	192	2576	2384	1	0	0,24	-1,02	-1,02	-0,29	-0,61	1204,26	-0,29
49	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,58	0,24	$ -7.458.170,93	0,81	1,63	4,35	3,17	7,69	47	0,06	6470	0,26	1394	6518	5124	3	2	0,33	0,02	0,01	0,03	0,15	2131055437	0,03
50	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	#CROEMPRESA	GUAYAS	1,03	0,30	$ 681,06	0,91	-	9,78	9,78	0,37	977	0,77	475	2,21	165	1452	1287	6	0	0,40	0,17	0,17	0,07	0,75	4641,02	0,07
51	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U S.A. CRISCLE	PEQUEÑA	GUAYAS	1,92	0,93	$ 13.884,46	0,19	-	0,24	0,06	3,69	118	0,06	5945	0,10	3558	6063	2505	1	0	0,68	0,09	0,09	0,04	0,05	100210,68	0,04
52	9,9244E+11	FACCROM S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,54	1,26	$ 1.283.861,27	0,52	24,61	1,07	1,07	15,19	24	0,13	2899	0,14	2689	2923	234	19	4	0,42	0,05	0,03	0,12	0,24	7306835,08	0,12
53	9,92447E+11	FRESHWATER S.A.	#CROEMPRESA	GUAYAS	1,07	0,30	$ 815,03	0,89	-	7,71	7,71	1,88	338	0,35	1040	0,80	454	1378	924	21	1	0,33	0,01	0,01	0,01	0,11	4720,56	0,01
54	9,92518E+11	DELISODA S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,17	0,69	$ 9.275.766,47	0,76	0,99	3,16	2,36	1,84	198	0,29	1269	0,85	431	1467	1036	2	1	0,24	0,05	0,03	0,02	0,08	11959488,92	0,02
55	9,92525E+11	INDUSTRIA ALIMENTICIA DEL PARAISO SA	#CROEMPRESA	GUAYAS	0,80	0,68	$ -8.889,43	0,12	-	0,14	0,14	41,20	9	0,02	22846	0,13	2795	22855	20059	1	1	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	123131,73	0,00
56	9,92625E+11	INDUSTRIAL LICORERA SANTA CLARA SA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,27	1,21	$ 37.320,02	0,92	-	11,12	9,01	14,10	26	1,29	284	0,51	713	309	-404	26	1	0,58	0,04	0,04	0,06	0,72	158682,54	0,06
57	1,29173E+12	EMBOTELLADORA DE AGUA " LA FRESQ	#CROEMPRESA	LOS RIOS	1,40	1,40	$ 171,32	0,55	-	1,20	1,20	-	-	0,73	500	0,64	575	-	-	4	1	-0,20	-0,20	-0,20	-0,18	-0,39	-139,07	-0,18
58	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	2,03	1,46	$ 1.365.726,23	0,42	16,05	0,72	0,52	3,80	96	0,49	741	0,22	1660	837	-823	4	1	0,52	0,23	0,22	0,31	0,53	3038052,36	0,31
59	1,79206E+12	SHANSHAN IMPORTACIONES Y EXPORT	#CROEMPRESA	PICHINCHA	0,54	0,12	$ -6.529,84	0,92	1,15	11,10	11,10	2,08	182	0,00	-	0,80	457	-	-	2	1	0,34	0,17	0,01	0,02	0,19	3272,89	0,02
60	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	0,80	0,42	$ -240.426,35	0,94	5,11	15,80	14,27	6,56	56	0,13	2898	0,29	1242	2954	1712	9	3	0,27	0,03	0,02	0,07	1,18	1163463,31	0,07
61	1,79208E+12	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	MEDIANA	PICHINCHA	2,07	2,07	$ 10.053,07	0,48	-1,03	0,93	0,93	-	-	0,00	-	0,22	1673	-	-	-	2	-0,07	-0,29	-0,04	0,09	0,18	-14806,91	0,09
62	1,79221E+12	ALIMENTOS Y BEBIDAS FRADOVI CIA. LT	#CROEMPRESA	PICHINCHA	2,28	1,55	$ 25.846,48	0,20	2,36	0,25	0,25	5,75	63	0,34	1068	0,17	2164	1131	-1033	2	1	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	34240,17	0,00
63	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTELLADORA LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	1,97	0,84	$ 44.677,24	0,35	-	0,53	0,53	1,32	276	0,12	3007	0,39	932	3283	2351	3	1	0,41	0,09	0,09	0,08	0,12	48110,40	0,08
					1,39	0,87	214770,57	0,63	24,27	4,27	3,25	7,61	201,10	0,36	3684,58	0,55	1597,66	4054,30	2346,70	6,83	1,43	0,35	0,00	-0,01	0,05	0,27	2186728,11	0,05

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad									Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotaciòn de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Periodo promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)-gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamieto	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,90002E+11	EMBOTELLADOR	MEDIANA	AZUAY	1,37	0,69	$ 994.661,91	0,23	7,88	0,30	0,25	1,69	216	0,55	667	0,50	723	883	160	1	0	0,42	0,18	0,11	0,04	0,05	2134688,65	0,04
2	1,79001E+12	THE TESALIA SPI	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,57	0,49	$ -15.260.581,84	0,69	-0,49	2,28	1,96	13,02	28	0,39	944	0,65	566	972	406	1	1	0,32	-0,01	0,01	0,01	0,04	15949460,54	0,01
3	9,90024E+11	CERVECERIA NA	GRANDE	GUAYAS	0,31	0,24	$ -179.214.538,39	0,70	23,28	2,38	2,02	5,19	70	0,54	673	0,72	510	743	234	1	1	0,72	0,40	0,26	0,21	0,73	2564906776,35	0,21
4	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,19	0,91	$ 1.094.255,14	0,57	3,05	1,31	0,75	6,14	59	0,45	808	0,39	935	868	-68	1	1	0,33	0,15	0,06	0,05	0,12	3993245,63	0,05
5	9,91288E+11	REFRESCOS SIN	GRANDE	GUAYAS	1,69	0,91	$ 1.333.873,03	0,81	5,92	4,22	1,55	5,47	67	0,15	2509	0,17	2212	2576	364	4	2	0,29	0,01	0,00	0,00	0,02	3390931,32	0,00
6	9,91323E+11	PRODUCARGO S	MEDIANA	GUAYAS	1,45	0,87	$ 2.325.014,76	0,49	53,29	0,98	0,88	4,37	84	0,29	1259	0,24	1507	1342	-164	5	2	0,39	0,21	0,13	0,24	0,48	8299520,15	0,24
7	9,91344E+11	BIELA Y BEBIDAS	GRANDE	GUAYAS	1,08	0,75	$ 574.372,15	0,18	-27,24	0,23	0,21	5,09	72	0,23	1598	0,40	912	1669	757	1	0	0,33	-0,49	-0,51	-0,22	-0,27	5502032,89	-0,22
8	1,79136E+12	INDUSTRIA LICO	GRANDE	PICHINCHA	2,06	1,18	$ 2.428.224,94	0,45	-	0,81	0,63	1,17	313	0,95	383	0,37	989	697	-292	3	1	0,62	0,13	0,09	0,08	0,15	3853037,19	0,08
9	1,79141E+12	ARCA CONTINEN	GRANDE	PICHINCHA	0,89	0,48	$ -9.731.884,23	0,73	9,69	2,67	1,62	6,34	58	0,15	2422	0,22	1635	2480	845	3	2	0,42	0,11	0,06	0,12	0,46	1605894888,59	0,12
10	1,90344E+11	LICORES NACIO	PEQUEÑA	AZUAY	0,90	0,54	$ -55.255,56	0,71	1,00	2,42	0,40	4,04	90	0,32	1129	0,47	783	1220	437	0	0	0,32	0,09	-0,02	-0,01	-0,02	262791,01	-0,01
11	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,48	0,24	$ -14.178.605,70	0,82	1,37	4,66	3,53	7,48	49	0,07	5252	0,38	963	5301	4338	2	2	0,31	0,03	0,01	0,01	0,05	20961249,82	0,01
12	1,39001E+12	COMPANIA EMB	PEQUEÑA	MANABI	2,13	1,44	$ 1.664.704,26	0,58	7,29	1,38	1,03	4,68	78	0,23	1573	0,20	1781	1651	-130	27	2	0,34	0,20	0,18	0,37	0,89	2210184,47	0,37
13	1,90004E+11	CUENCA BOTTLI	GRANDE	AZUAY	2,53	1,22	$ 2.564.117,85	0,30	39,34	0,44	0,43	3,52	104	0,19	1941	0,16	2335	2044	-290	7	2	0,28	0,04	0,03	0,06	0,08	2978424,91	0,06
14	1,79001E+12	INDUSTRIA LICO	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,36	1,16	$ 521.253,05	0,30	5,69	0,44	0,42	0,92	399	0,71	514	0,48	753	912	159	2	1	0,47	0,12	0,14	0,08	0,12	352791,00	0,08
15	1,19E+12	INDUSTRIA LICO	MEDIANA	LOJA	1,71	1,33	$ 186.729,59	0,30	640,18	0,43	0,40	16,85	22	0,18	2051	0,11	3281	2073	-1208	5	3	0,28	0,07	0,07	0,18	0,26	652250,58	0,18
16	1,19174E+12	INDUSTRIAS ANT	PEQUEÑA	LOJA	0,18	0,18	$ -12.093,12	1,07	0,96	-15,50	-15,50	-	-	0,00	-	0,09	3874	-	-	14	11	0,18	0,00	0,00	0,00	0,02	27919,16	0,00
17	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	1,00	0,65	$ -980,50	0,90	0,50	9,25	4,59	7,17	51,00	0,18	2017	0,24	1530	2068	537	3	2	0,41	0,01	-0,01	-0,01	-0,13	870342,94	-0,01
18	9,90373E+11	INDUSTRIA LICO	PEQUEÑA	MANABI	2,67	2,67	$ 205.317,34	0,32	17,55	0,48	0,48	-	-	2,90	126	0,23	1609	-	-	11	1	0,86	0,07	0,06	0,09	0,14	463706,07	0,09
19	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,18	0,68	$ 74.281,64	0,88	-	7,30	6,51	2,02	181	0,63	577	0,80	456	758,00	302	13	1	0,20	-0,06	0,15	0,15	1,24	108191,82	0,15
20	1,79025E+12	CARBOQUIMICA	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,49	0,49	$ -7.429,25	0,28	-2088,15	0,39	0,39	-	-	0,38	972	0,54	672	-	-	1	1	0,49	-0,42	-0,42	-0,22	-0,30	12956,29	-0,22
21	1,89E+12	INDUSTRIAS LIC	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,20	0,21	$ 21.562,88	0,48	-17,75	0,93	0,93	1,69	217	0,05	7482	0,42	871	7699	6828	3	1	0,30	-0,23	0,00	0,00	0,01	75097,55	0,00
22	1,79073E+12	LICORERA ECUA	MEDIANA	PICHINCHA	1,02	0,22	$ 12.251,60	0,97	-27,92	32,64	32,64	0,71	512	0,01	35875	1,94	189	36387	36199	57	1	-0,10	-0,46	0,01	0,00	0,11	-35009,10	0,00
23	9,90011E+11	UNION VINICOLA	MEDIANA	GUAYAS	2,54	2,34	$ 2.372.163,13	0,89	18,55	7,70	3,18	8,48	43	1,09	334	0,35	1051	378	-673	15	1	0,41	0,06	0,06	0,06	0,55	1812760,71	0,06
24	1,90148E+11	MAQUINARIAS Y	MICROEMPRESA	AZUAY	1,37	1,37	$ 489,51	0,89	-	7,70	6,36	-	-	0,00	-	0,18	2080	-	-	-	4	-0,15	-0,21	-0,21	-0,89	-7,77	-1106,09	-0,89
25	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AG	MICROEMPRESA	LOJA	2,72	2,31	$ 1.801,80	0,05	-	0,05	0,05	4,94	74	0,00	-	0,06	6138	-	-	1	1	0,88	0,01	0,01	0,01	0,01	15521,08	0,01
26	1,9015E+11	LICORERA AMER	MICROEMPRESA	AZUAY	1,30	1,11	$ 9.630,34	0,72	-	2,61	2,61	10,78	34	0,50	736	0,36	1016	769	-247	34	2	0,26	-0,03	-0,03	-0,06	-0,23	22742,85	-0,06
27	1,90337E+11	LICORES SAN MI	PEQUEÑA	AZUAY	1,55	0,96	$ 904.748,00	0,85	1,99	5,89	4,07	1,90	192	0,82	443	0,70	521	636	114	10	1	0,21	0,11	0,07	0,06	0,43	367572,80	0,06
28	1,39172E+12	CORPORACION V	PEQUEÑA	MANABI	2,53	0,94	$ 17.060,54	0,66	-	1,93	0,86	1,10	333	0,00	-	0,57	636	-	-	2	1	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-75,14	0,00
29	1,39172E+12	ROMANZA S.A.	MICROEMPRESA	MANABI	1,54	1,54	$ 2.577,23	0,77	-	3,41	2,86	-	-	0,03	13247	0,08	4797	-	-	-	9	0,53	0,12	0,12	1,00	4,41	33351,45	1,00
30	1,39172E+12	GARWATER S.A	MEDIANA	MANABI	1,00	0,61	$ 1.186,65	0,57	-	1,32	1,32	5,03	73	0,20	1857	0,29	1255	1929	674	5	2	0,42	0,06	0,06	0,12	0,28	447883,00	0,12
31	1,39011E+12	LIMITADA DE RE	PEQUEÑA	MANABI	1,24	0,47	$ 195.161,27	0,73	3,69	2,65	2,65	3,17	115	0,05	7274	0,32	1145	7390	6245	22	2	0,22	0,07	0,05	0,12	0,43	534356,75	0,12
32	1,89011E+12	ORGANIZACION G	MICROEMPRESA	TUNGURAHUA	1,03	0,42	$ 2.385,57	0,76	1,38	3,22	3,22	1,14	321	0,41	897	1,10	332	1217	886	3	1	0,24	0,02	0,01	0,00	0,02	19424,17	0,00
33	1,89172E+12	PROCESADORA	PEQUEÑA	GUAYAS	0,99	0,32	$ -4.451,49	1,66	-	-2,51	-1,48	1,80	203	0,09	3972	0,62	586	4175	3589	56	2	0,26	-0,10	-0,10	-0,16	0,24	129562,48	-0,16
34	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL M	PEQUEÑA	GUAYAS	1,21	0,94	$ 21.377,58	0,67	-	1,99	1,99	29,96	12	0,06	5841	0,11	3256	5853	2597	31	6	0,07	0,01	0,01	0,06	0,19	62504,92	0,06
35	1,79098E+12	INDUSTRIA LICO	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,69	0,27	$ -196.856,63	0,67	27,82	2,01	2,01	3,47	105	0,14	2684	0,51	712	2789	2077	2	1	0,25	0,02	0,02	0,02	0,06	309416,99	0,02
36	5,90055E+11	FUENTES SAN FR	PEQUEÑA	COTOPAXI	3,51	2,71	$ 432.585,50	0,55	-	1,23	0,46	5,21	70	0,04	8947	0,13	2758	9017	6258	6	2	0,44	0,12	0,14	0,22	0,49	577411,31	0,22
37	9,92666E+11	LICOLA S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,69	1,69	$ 41.940,51	0,76	22,10	3,25	2,52	-	-	0,92	397	0,35	1041	-	-	-	2	0,37	0,06	0,03	0,06	0,24	63252,56	0,06
38	9,92669E+11	BRYSAH S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,39	1,39	$ 5.781,44	0,73	5,56	2,67	2,09	-	-	0,16	2259	0,15	2477	-	-	18	4	0,13	0,02	0,02	0,06	0,23	12679,78	0,06
39	9,91372E+11	ALPINA BEVERA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,23	0,41	$ 259.399,20	0,25	-	0,33	0,32	0,93	391	0,02	23817	0,47	784	24208	23424	1	1	0,21	0,02	0,02	0,01	0,01	92578,04	0,01
40	9,91468E+11	AQUAMED S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,20	1,20	$ 6.130,36	0,83	-	4,87	4,87	-	-	1,43	255	0,38	959	-	-	750	2	0,71	0,10	0,10	0,21	1,23	56993,11	0,21
41	1,7914E+12	SPA SOLO PURA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,24	0,06	$ -68.147,29	0,96	3,36	22,15	22,15	3,58	102	0,05	6902	0,48	754	7004	6250	3	2	0,68	0,01	0,01	0,01	0,24	126123,10	0,01
42	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,41	1,11	$ 64.280,79	0,59	10,97	1,45	1,45	2,69	136	1,30	281	0,72	506	417	-89	5	1	0,42	0,27	0,24	0,20	0,49	87263,50	0,20
43	1,9035E+11	EMBOMACAS S.	PEQUEÑA	MORONA SANTIA	0,90	0,47	$ -5.926,93	0,22	0,81	0,28	0,28	2,76	132	0,22	1648	0,47	770	1780	1010	1	0	0,43	0,01	0,00	0,00	0,00	53800,64	0,00
44	1,39175E+12	MULTIRAMP CIA.	PEQUEÑA	MANABI	1,59	1,32	$ 15.013,17	0,95	-	17,22	2,53	37,18	10	0,04	9356	0,07	4915	9365	4450	2	2	0,25	0,05	0,05	0,09	1,61	86840,46	0,09
45	9,91521E+11	PURIFICADORA D	MEDIANA	SANTA ELENA	0,29	0,17	$ -134.839,80	0,61	-	1,57	1,57	13,92	26	0,08	4353	0,33	1105	4379	3274	2	2	0,45	0,01	0,01	0,01	0,03	259128,16	0,01
46	1,2917E+12	QUEVEDO BOTTL	MEDIANA	LOS RIOS	1,83	1,56	$ 994.174,83	0,50	4,25	1,01	1,01	12,93	28	0,27	1337	0,17	2154	1365	-789	38	3	0,41	0,09	0,05	0,13	0,27	2714187,33	0,13
47	9,92263E+11	ECUACORPEXITO	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,04	0,27	$ 1.457,45	0,92	-	10,97	10,97	0,81	449	0,33	1123	1,46	250	1571	1321	13	1	0,08	0,04	0,04	0,02	0,30	2173,33	0,02
48	9,92339E+11	NUTECOM NUEV	PEQUEÑA	GUAYAS	0,54	0,43	$ -22.442,16	1,18	-2,75	-6,61	-6,61	10,11	36	0,23	1572	0,27	1347	1609	261	12	4	0,70	-0,08	-0,10	-0,45	2,53	119408,37	-0,45
49	9,92543E+11	PAUSTERIZADOR	MICROEMPRESA	MANABI	0,33	0,15	$ -5.454,20	0,75	-	3,02	3,02	51,08	7	0,00	-	0,10	3627	-	-	10	7	0,08	0,01	0,01	0,08	0,31	6620,55	0,08
50	9,92362E+11	DAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,37	0,17	$ -14.136,23	0,37	-	0,59	0,59	11,73	31	0,05	7649	0,28	1292	7681	6389	2	1	0,33	0,03	0,03	0,04	0,06	26226,44	0,04
51	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR	PEQUEÑA	GUAYAS	2,40	1,86	$ 56.728,83	0,40	4,19	0,67	0,13	3,91	93	0,24	1538	0,14	2626	1631	-995	1	1	0,71	0,04	0,03	0,02	0,03	203030,39	0,02
52	9,92427E+11	AQUAFIT S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	0,87	0,54	$ -35.267,18	0,73	-	2,69	1,49	5,60	65	0,21	1779	0,34	1087	1845	757	2	1	0,39	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03	312542,30	-0,01
53	9,92487E+11	INDUSTRIAS ICE	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,15	0,76	$ 342,42	1,08	-	-13,74	-0,69	5,91	62	0,08	4347	0,12	2950	4408	1458	0	0	0,72	-0,46	-0,12	-0,05	0,70	12903,05	-0,05
54	9,92487E+11	CREARVIDA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,24	0,26	$ 16.251,19	0,34	-	0,51	0,51	8,23	44	0,02	19144	0,08	4718	19188	14470	8	4	0,38	0,02	0,02	0,08	0,13	336181,05	0,08
55	9,92499E+11	GUAYAQUIL BOT	GRANDE	GUAYAS	1,43	1,22	$ 1.770.029,61	0,64	2,75	1,77	1,45	2,70	135	1,21	303	1,09	335	438	103	2	0	0,37	0,02	0,01	0,01	0,02	1372775,82	0,01
56	9,92518E+11	DELISODA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,57	0,36	$ -24.552.612,04	0,87	-2,28	6,48	4,70	4,66	78	0,22	1637	0,92	398	1715	1317	1	1	0,10	-0,18	-0,07	-0,04	-0,33	1175236,91	-0,04
57	9,92525E+11	INDUSTRIA ALIM	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,76	1,41	$ 8.166,36	0,03	-	0,03	0,03	37,14	10	0,03	14446	0,05	6811	14456	7645	1	1	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	57801,49	0,00
58	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	2,62	0,31	$ 210.365,03	0,34	3,83	0,51	0,51	0,50	730	0,02	19745	0,45	804	20474	19670	7	1	0,48	0,05	0,04	0,03	0,04	131720,68	0,03
59	9,92625E+11	INDUSTRIAL LIC	PEQUEÑA	GUAYAS	3,31	3,18	$ 145.905,01	0,92	2,15	11,55	3,61	16,28	22	1,37	267	0,23	1607	289	-1318	26	1	0,53	0,07	0,04	0,05	0,62	138919,54	0,05
60	1,29173E+12	EMBOTELLADOR	MICROEMPRESA	LOS RIOS	1,83	1,83	$ 227,29	0,41	-	0,69	0,69	-	-	0,00	-	0,16	2254	-	-	10	3	0,10	0,10	0,10	0,26	0,43	173,28	0,26
61	1,792E+12	LICORES DE AME	GRANDE	PICHINCHA	1,45	1,23	$ 865.720,21	0,47	48,28	0,89	0,76	7,67	48	0,62	588	0,29	1253	635	-617	3	1	0,50	0,18	0,18	0,25	0,48	3270563,80	0,25
62	1,79206E+12	SHANSHAN IMPO	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,54	0,54	$ -4.133,54	0,86	-	6,00	6,00	-	-	0,12	2954	0,31	1179	-	-	5	3	0,38	0,01	0,01	0,02	0,14	11020,32	0,02
63	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE	GRANDE	PICHINCHA	0,65	0,34	$ -447.719,50	0,96	0,10	23,16	21,90	8,85	41	0,10	3498	0,26	1388	3539	2151	8	3	0,27	0,00	0,00	0,01	0,26	1309165,64	0,01
64	1,79218E+12	EMBAQUA CIA. L	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,81	0,52	$ -2.937,75	0,98	2,52	52,90	34,82	4,06	90	0,44	823	0,26	1420	913	-508	5	3	0,70	0,06	0,03	0,08	4,50	40733,48	0,08
65	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTE	PEQUEÑA	LOJA	2,03	0,59	$ 31.332,75	0,27	18,97	0,37	0,34	1,65	221	0,13	2883	0,23	1556	3104	1547	2	1	0,44	0,12	0,11	0,12	0,17	56260,58	0,12
					1,40	0,95	-341540,97	0,68	-74,52	5,05	4,06	8,59	138,08	0,36	5185,87	0,41	1713,84	5758,84	4231,57	26,31	1,95	0,36	0,00	0,02	0,04	0,30	366590,13	0,04

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad									Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotacion de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Período	Ciclo Operativo - Perido promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)-gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamieto	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Período promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Período promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LICORE	PEQUEÑA	MANABI	1,50	0,93	$ 1.029.112,38	0,62	2,34	1,66	1,66	2,75	133	0,07	5002	0,40	923	5135	4212	25	2	0,37	0,22	0,11	0,18	0,47	1446853,94	0,18
2	1,90004E+11	CUENCA BOTTLING CO, CA	GRANDE	AZUAY	2,19	1,77	$ 2.389.620,43	0,30	33,85	0,44	0,39	9,80	37	0,13	2914	0,16	2262	2951	689	4	2	0,35	0,06	0,05	0,08	0,11	4297872,00	0,08
3	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,49	0,72	$ 1.284.505,54	0,20	7,74	0,25	0,23	1,27	287	0,07	5036	0,57	641	5323	4682	0	0	0,44	0,17	0,10	0,03	0,04	1904171,31	0,03
4	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICH	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,38	0,72	$ 219.170,96	0,25	14,54	0,33	0,32	1,27	288	0,61	598	0,65	559	886	327	1	0	0,45	0,12	0,11	0,04	0,05	391559,94	0,04
5	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA	MEDIANA	LOJA	1,37	1,09	$ 158.031,89	0,43	75,34	0,74	0,74	16,58	22	0,17	2163	0,16	2320	2185	-135	7	3	0,26	0,04	0,03	0,08	0,13	697291,04	0,08
6	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,14	1,02	$ 6.437.336,81	0,73	4,13	2,66	1,92	16,39	22	0,14	2548	0,32	1135	2570	1435	4	2	0,41	0,04	0,02	0,03	0,10	5879972085	0,03
7	9,90024E+11	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,24	0,11	$-182.327.902,64	0,69	14,44	2,20	1,66	4,24	86	0,03	11890	0,58	625	11976	11351	1	1	0,68	0,36	0,25	0,22	0,70	2697738573,5	0,22
8	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,55	0,23	$ -221.053,21	0,53	-2,52	1,13	0,44	9,43	39	0,04	10216	0,20	1816	10255	8439	1	1	0,40	-0,05	-0,07	-0,07	-0,15	933446,34	-0,07
9	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL LICORERA CIA LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,15	0,58	$ 70.145,31	0,81	-	4,29	4,29	1,07	341	0,84	434	1,07	341	775	434	11	1	0,36	0,10	0,10	0,08	0,42	160701,81	0,08
10	1,79025E+12	CARBOQUIMICA S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,87	0,87	$ -1.798,94	0,26	48,00	0,35	0,35	-	-	0,53	690	0,31	1166	-	-	1	1	0,69	0,13	0,08	0,06	0,08	30592,22	0,06
11	1,89E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,99	0,21	$ -1.258,49	0,53	-35,16	1,15	1,02	1,68	218	0,02	15552	0,69	531	15770	15238	1	1	0,11	-0,69	0,00	0,00	0,01	14850,91	0,00
12	9,90495E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	1,12	0,86	$ 18.269,06	0,36	1,63	0,55	0,19	12,59	29	0,07	4949	0,15	2404	4978	2575	1	1	0,49	0,03	0,01	0,01	0,01	456247,30	0,01
13	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AGUAS" (VILCABAMBA INTERNACIO	MICROEMPRESA	LOJA	1,23	0,49	$ 1.952,71	0,30	-	0,42	0,42	1,62	225	0,00	-	0,29	1248	-	-	2	1	0,65	0,01	0,00	0,00	0,00	18839,29	0,00
14	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	1,42	1,02	$ 11.500,45	0,66	-	1,90	1,90	5,27	69	0,00	-	0,34	1083	-	-	27	2	0,30	0,04	0,02	0,04	0,12	24254,70	0,04
16	1,39172E+12	GARWATER S.A	MEDIANA	MANABI	1,44	1,44	$ 21.521,29	0,34	-	0,50	0,20	-2590,97	0	0,11	3298	0,04	8966	3297	-5669	4	3	0,62	0,07	0,07	0,21	0,32	748676,67	0,21
17	1,39011E+12	LIMITADA DE RECTIFICACION LIRECOM S.A.	PEQUEÑA	MANABI	1,79	0,78	$ 445.972,32	0,66	6,53	1,92	1,35	2,35	155	0,18	2072	0,27	1373	2227	854	10	2	0,37	0,15	0,08	0,14	0,40	731625,28	0,14
18	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUA	PEQUEÑA	MANABI	3,08	1,11	$ 50.283,46	0,63	1,62	1,70	0,18	1,76	207	0,26	1404	0,16	2213	1611	-602	0	0	0,43	0,05	0,01	0,01	0,01	58061,73	0,01
20	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	2,05	0,64	$ 277.752,40	0,33	8,10	0,49	0,48	0,45	807	1,05	347	0,84	433	1154	721	1	0	0,46	0,10	0,04	0,02	0,02	142114,58	0,02
21	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL MILAGRO CA LIMISA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,45	1,33	$ 37.199,64	0,63	18,14	1,67	1,60	72,66	5	0,02	17573	0,10	3773	17578	13805	48	6	0,15	0,01	0,01	0,03	0,08	127552,03	0,03
22	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,92	0,64	$ -761.357,41	0,62	2,54	1,66	1,30	4,05	90	0,50	723	0,62	593	814	221	1	1	0,30	0,13	0,06	0,05	0,13	3753430,24	0,05
25	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	1,15	0,88	$ 376.685,38	0,79	8,72	3,75	1,89	13,90	26	0,17	2094	0,21	1780	2120	340	4	2	0,23	0,02	0,01	0,02	0,09	2822698,42	0,02
27	9,91468E+11	AQUAMED S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,23	2,23	$ 7.668,07	0,45	-	0,80	0,80	-	-	2,41	152	0,12	2947	-	-	473	4	0,90	0,06	0,04	0,15	0,27	45211,70	0,15
28	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A	GRANDE	PICHINCHA	2,11	1,38	$ 2.635.906,50	0,45	38,05	0,82	0,62	1,91	191	0,04	9392	0,44	829	9583	8754	3	1	0,38	0,17	0,12	0,10	0,17	2029839,98	0,10
29	1,7914E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,56	0,27	$ -53.168,82	0,85	-10,66	5,47	5,47	3,41	107	0,21	1734	0,66	555	1841	1286	2	1	0,35	-0,02	-0,02	-0,03	-0,20	64776,47	-0,03
30	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSAT	GRANDE	PICHINCHA	0,62	0,37	$ -45.912.192,29	0,72	13,88	2,54	1,85	8,38	44	0,10	3794	0,28	1306	3837	2531	3	2	0,44	0,12	0,07	0,13	0,45	182654962,04	0,13
31	1,79177E+12	CHAUPIESTANCIA WINERY S.A	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,17	0,08	$ -219.318,81	3,26	-	-1,44	-1,44	1,75	209	0,31	1172	12,24	30	1381	1351	1	0	-0,94	-1,54	-0,60	-0,16	0,07	-20461,90	-0,16
32	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,48	1,21	$ 33.172,65	0,64	-2,36	1,75	1,48	10,91	33	0,33	1115	0,30	1202	1148	-54	9	2	0,11	-0,05	-0,08	-0,13	-0,37	20829,97	-0,13
33	1,79181E+12	LICORES MENA LICOMENA CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,60	0,03	$ 47.725,52	0,62	-47,01	1,66	1,66	0,42	865	0,00	-	1,88	194	-	-	325	0	-0,25	-0,69	-0,46	-0,15	-0,40	-11131,44	-0,15
34	1,90344E+11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	PEQUEÑA	AZUAY	2,14	1,13	$ 282.191,91	0,76	0,42	3,12	0,22	2,32	157	0,05	7379	0,27	1334	7536	6202	0	0	0,36	0,17	-0,26	-0,05	-0,21	-46685,44	-0,05
35	1,39174E+12	PURIFICADORA AGUAFRESCA S.A.	PEQUEÑA	MANABI	0,76	0,70	$ -8.806,59	0,95	6,89	18,01	6,52	36,88	10	0,31	1168	0,39	926	1178	253	1	1	0,16	0,06	0,05	0,04	0,78	14160,44	0,04
36	1,39175E+12	MULTIRAMP CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	1,07	0,92	$ 3.142,97	0,89	-	8,26	2,23	45,62	8	0,02	22763	0,11	3468	22771	19303	3	2	0,27	0,04	0,02	0,05	0,50	114211,03	0,05
37	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID	MEDIANA	SANTA ELENA	1,90	0,68	$ 61.001,20	0,52	10,91	1,09	0,46	5,05	72	0,04	8806	0,07	5430	8878	3448	6	3	0,59	0,04	0,02	0,08	0,17	589652,65	0,08
38	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,65	0,33	$ -9.794.522,20	0,86	0,76	6,35	4,34	6,70	54	0,07	5398	0,33	1091	5453	4362	3	2	0,30	0,03	-0,02	-0,03	-0,20	21803423,51	-0,03
40	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,58	0,35	$ 8.372,80	0,81	-	4,27	2,10	2,78	131	0,04	8154	0,27	1335	8285	6951	4	1	0,06	0,03	0,02	0,03	0,14	3353,95	0,03
41	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES	PEQUEÑA	GUAYAS	1,48	1,10	$ 15.720,41	0,78	2,20	3,60	2,29	5,29	69	0,37	995	0,15	2491	1064	-1427	13	3	0,70	0,03	0,02	0,05	0,24	154205,93	0,05
42	9,92362E+11	DAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,59	0,29	$ -6.860,25	0,30	-	0,42	0,42	12,58	29	0,03	11651	0,17	2111	11680	9569	2	2	0,34	0,02	0,01	0,02	0,03	33046,19	0,02
43	9,92427E+11	AQUAFIT S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	0,42	0,19	$ -179.092,34	0,85	98,36	5,87	3,29	8,47	43	0,06	5831	0,32	1150	5874	4724	2	2	0,40	0,02	0,01	0,01	0,09	383797,65	0,01
47	9,92499E+11	GUAYAQUIL BOTTLING COMPANY S.A. BOTTLINGC	GRANDE	GUAYAS	1,10	0,69	$ 442.609,43	0,71	31,79	2,44	1,69	6,84	53	0,14	2544	0,22	1687	2597	911	5	2	0,39	0,07	0,04	0,09	0,32	7662911,61	0,09
48	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,24	0,53	$ 147.706,92	0,72	8,10	2,51	2,41	5,18	70	0,06	6267	0,23	1591	6337	4746	20	3	0,15	0,01	0,00	0,01	0,02	404001,34	0,01
49	9,92647E+11	MAXIGRANDEZA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,11	1,11	$ 709,51	0,83	-	4,95	4,95	-	-	0,00	-	0,28	1324	-	-	39	3	0,67	0,02	0,01	0,04	0,21	15779,53	0,04
50	1,79233E+12	ECUADOR DRINKS ECUADRINKS CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,37	0,10	$ -25.406,48	1,27	-1,32	-4,66	-4,66	0,73	497	0,15	2485	3,05	120	2982	2862	1	0	0,41	-0,03	-0,05	-0,02	0,08	5144,95	-0,02
51	5,91723E+11	GROASISECUADOR CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	COTOPAXI	1,25	1,08	$ 1.148,04	0,88	-	7,03	6,44	32,70	11	0,00	-	0,08	4650	-	-	-	10	0,56	-0,01	-0,01	-0,12	-0,94	33213,37	-0,12
52	9,92765E+11	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,06	0,94	$ 17.350,95	0,94	-	14,52	12,99	2,64	138	2,44	149	0,76	479	288	-191	10	1	0,76	0,08	0,05	0,06	0,87	282239,93	0,06
53	1,79239E+12	VINDISPRO S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,00	1,00	$ 745,59	0,93	865,85	13,11	13,11	-	-	1,01	362	0,91	401	-	-	15	1	0,18	0,10	0,07	0,07	0,95	41557,06	0,07
54	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	1,55	1,16	$ 1.090.582,29	0,54	19,05	1,19	0,85	3,06	119	0,85	432	0,45	810	551	-259	2	1	0,47	0,19	0,12	0,10	0,22	2019054,79	0,10
55	1,79206E+12	SHANSHAN IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,98	0,98	$ -458,14	0,80	-	4,09	4,09	-	-	0,45	820	0,34	1083	-	-	11	2	0,34	0,09	0,06	0,13	0,68	19607,07	0,13
56	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	0,58	0,31	$ -580.349,50	0,96	9,69	22,22	20,83	7,70	47	0,13	2705	0,33	1122	2752	1630	6	3	0,32	0,04	0,02	0,05	1,27	1369920,94	0,05
57	1,79208E+12	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	MEDIANA	PICHINCHA	1,04	1,04	$ 9.054,87	0,96	1,06	24,84	24,84	2674,78	0	0,10	3638	0,14	2616	3638	1023	-	7	0,11	0,01	0,00	0,00	-0,11	165240,88	0,00
58	1,79214E+12	PRODCARRIZAL S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,33	0,08	$ -31.363,89	0,92	-	11,32	11,32	1,60	228	0,00	-	0,72	507	-	-	2	1	0,71	0,05	0,05	0,07	0,80	46420,56	0,07
59	1,79218E+12	EMBAQUA CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,84	0,70	$ -2.021,60	0,75	1,75	3,04	3,04	10,46	35	0,45	804	0,24	1540	838	-701	9	3	0,65	0,05	0,00	0,01	0,05	33922,54	0,01
60	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTELLADORA LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	2,13	0,77	$ 43.028,17	0,35	-0,46	0,53	0,42	1,74	209	0,17	2193	0,18	2019	2402	383	4	2	0,57	0,00	-0,01	-0,02	-0,02	119709,32	-0,02
					1,24	0,77	-1287148,60	0,76	40,53	4,61	3,60	11,77	140,18	0,32	4245,89	0,72	1755,31	4731,45	2899,97	28,20	2,12	0,36	-0,01	-0,01	0,03	0,18	5723535,42	0,03

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional/ intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas-costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)-gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Período promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Período promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LICORERA MANABI CA CEILMA	PEQUEÑA	MANABI	2,11	0,70	$ 1.453.855,15	0,61	-	1,56	1,14	1,17	313	0,03	12549	0,35	1050	12862	11812	22	1	0,43	0,19	0,19	0,24	0,62	1615645,11	0,24
2	1,90004E+11	CUENCA BOTTLING CO, CA	GRANDE	AZUAY	1,58	1,15	$ 1.360.146,42	0,40	19,54	0,66	0,56	8,04	45	0,18	2029	0,19	1966	2075	109	4	2	0,36	0,04	0,02	0,04	0,07	4529060,31	0,04
3	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,60	0,84	$ 1.942.166,86	0,23	15,08	0,29	0,28	1,18	309	0,91	402	0,60	607	711	104	1	0	0,46	0,21	0,13	0,05	0,06	2379711,53	0,05
4	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA.S.A. ILEPSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,91	0,91	$ 403.182,66	0,26	20,00	0,35	0,25	1,26	291	0,21	1722	0,47	776	2012	1236	1	0	0,41	0,06	0,06	0,02	0,03	380293,79	0,02
5	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	MEDIANA	LOJA	2,18	1,34	$ 327.064,05	0,43	31,93	0,75	0,49	9,10	40	0,11	3254	0,10	3641	3294	-347	7	3	0,23	0,03	0,03	0,09	0,16	621173,84	0,09
6	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,15	0,75	$ 8.280.607,66	0,66	3,13	1,94	0,92	4,97	73	0,17	2133	0,27	1334	2206	873	2	1	0,46	0,08	0,04	0,04	0,12	9054975L06	0,04
7	9,90024E+11	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,21	0,11	##########	0,73	20,65	2,73	2,50	4,46	82	0,26	1397	0,72	510	1479	970	1	1	0,71	0,41	0,28	0,26	0,96	3068092431,91	0,26
8	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,37	0,20	$ -342.796,05	0,46	-4,43	0,87	0,42	15,44	24	0,03	12394	0,24	1505	12417	10913	1	1	0,36	-0,07	-0,07	-0,06	-0,12	760299,62	-0,06
9	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL LICORERA CIA LTDA DILSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,20	0,66	$ 91.082,83	0,78	-	3,53	3,53	1,18	310	0,84	433	1,06	344	743	399	11	1	0,32	0,04	0,09	0,06	0,28	141105,43	0,06
10	1,79002E+12	INDUSTRIAL DE GASEOSAS S.A.	GRANDE	PICHINCHA	8,19	8,19	$ 9.796.870,66	0,72	6752,61	2,63	0,44	-	-	-	-	0,31	1187	-	-	-	0	1,00	0,12	0,11	0,04	0,15	4433237,12	0,04
11	1,79025E+12	CARBOQUIMICA S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	1,44	1,44	$ 8.338,51	0,24	-	0,31	0,31	-	-	0,13	2745	0,44	832	-	-	1	1	0,23	-1,52	0,19	0,10	0,13	7663,93	0,10
12	9,90495E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	1,11	0,45	$ 35.245,73	0,42	1,54	0,73	0,40	2,14	171	0,02	14613	0,38	964	14784	13820	1	1	0,47	0,03	0,01	0,01	0,01	394019,23	0,01
13	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	2,42	1,89	$ 2.629.082,50	0,89	17,09	8,03	3,36	2,66	137	1,13	322	0,42	861	459	-401	9	1	0,40	0,06	0,02	0,02	0,16	1743418,79	0,02
14	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AGUAS" (VILCABAMBA INTERNACIONAL DE AGUAS) COMPAÑ	MICROEMPRESA	LOJA	0,26	0,26	$ -3.431,91	0,56	-956,00	1,29	0,45	-	-	0,00	-	0,22	1634	-	-	1	1	0,48	-0,46	-0,46	-0,40	-0,92	10035,75	-0,40
15	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	1,33	0,48	$ 8.196,91	0,70	-	2,30	2,30	3,00	122	0,14	2534	0,36	1010	2656	1646	26	2	0,08	-0,04	-0,04	-0,08	-0,27	5685,81	-0,08
16	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	1,50	0,84	$ 881.570,60	0,70	3,20	2,29	1,83	1,34	272	0,86	423	0,83	442	696	254	4	1	0,27	0,16	0,08	0,05	0,17	469547,14	0,05
17	1,39172E+12	GARWATER S.A	MEDIANA	MANABI	3,43	1,49	$ 103.763,13	0,42	-	0,74	0,27	8,27	44	0,04	9835	0,04	8925	9880	954	8	4	0,34	0,01	0,01	0,03	0,05	355864,88	0,03
18	1,39011E+12	LIMTADA DE RECTIFICACION LIRECOM S.A.	PEQUEÑA	MANABI	1,68	0,87	$ 519.301,60	0,66	8,73	1,98	1,54	2,06	177	0,03	10724	0,37	997	10901	9903	11	1	0,39	0,20	0,11	0,16	0,47	760932,42	0,16
19	1,39015E+12	INDUSTRIAL GALARZA ANDRADE CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	MANABI	1,40	1,40	$ 211.551,21	0,67	-	2,06	1,90	-	-	-	-	0,40	916	-	-	12	2	1,00	0,05	0,04	0,06	0,19	1337969,92	0,06
20	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUATRONIX CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	0,83	0,36	$ -10.452,73	0,58	-	1,39	0,45	4,45	82	0,14	2662	0,28	1298	2744	1446	1	1	0,41	0,04	0,01	0,01	0,02	89338,98	0,01
21	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A	MICROEMPRESA	TUNGURAHUA	0,99	0,82	$ -474,96	0,61	-	1,58	1,58	7,72	47	0,45	815	0,28	1321	863	-459	6	2	0,63	0,20	0,20	0,45	1,16	102769,00	0,45
22	6,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	CHIMBORAZO	0,87	0,81	$ -3.163,20	0,84	-67,30	5,18	0,88	0,00	-	-	-	1,04	352	-	-	0	0	1,00	-0,06	-0,06	-0,01	-0,05	23229,01	-0,01
23	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,21	0,41	$ 119.758,89	0,59	12,94	1,47	1,45	0,81	451	0,56	653	1,12	327	1105	777	2	1	0,28	0,07	0,04	0,02	0,05	137445,33	0,02
24	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,43	1,79	$ 826.767,20	0,80	-	4,04	1,41	3,64	100	0,54	679	0,17	2157	779	-1378	5	2	0,61	0,04	0,05	0,09	0,44	2092913,05	0,09
25	9,90723E+11	LIQUIDOS DEL MILAGRO CA LIMISA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,57	1,46	$ 69.837,60	0,64	55,31	1,78	1,71	49,73	7	0,04	9728	0,13	2744	9736	6991	143	5	0,27	0,03	0,02	0,10	0,28	248226,77	0,10
26	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,28	0,87	$ 2.548.770,03	0,69	2,66	2,26	1,35	2,90	126	0,57	638	0,58	627	764	137	2	1	0,31	0,10	0,04	0,03	0,09	4167961,09	0,03
27	1,79098E+12	INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVISA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,08	0,76	$ 230.262,73	0,89	-663,41	7,95	2,26	1,99	184	0,20	1830	0,32	1143	2014	870	2	1	0,17	-0,14	-0,14	-0,11	-0,99	110274,75	-0,11
28	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	2,78	2,25	$ 420.269,93	0,48	-	0,91	0,34	5,68	64	0,06	6041	0,16	2275	6105	3830	2	1	0,52	0,16	0,12	0,13	0,25	770129,29	0,13
29	9,92666E+11	LICOLA S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,48	1,48	$ 41.200,87	0,55	-	1,20	1,20	-	-	-	-	0,46	792	-	-	6	1	1,00	0,09	0,09	0,11	0,25	186223,04	0,11
30	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	2,53	1,99	$ 1.818.578,35	0,74	6,28	2,91	0,70	12,67	29	0,20	1788	0,11	3409	1817	-1592	3	2	0,27	0,06	0,03	0,05	0,20	2867909,95	0,05
31	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE ALCOHOLES	MEDIANA	GUAYAS	1,53	0,71	$ 2.626.339,26	0,47	-	0,88	0,78	2,84	129	0,15	2448	0,25	1433	2577	1144	4	2	0,41	0,26	0,17	0,27	0,52	7967467,35	0,27
32	9,91344E+11	BIELA Y BEBIDAS DEL ECUADOR S.A. BIELESA	GRANDE	GUAYAS	1,20	0,75	$ 1.580.868,64	0,21	-369,35	0,27	0,25	4,24	86	0,14	2540	0,39	939	2627	1687	1	1	0,25	-0,72	-0,72	-0,36	-0,45	4842777,11	-0,36
33	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A	MEDIANA	GUAYAS	1,84	0,09	$ 346.108,50	0,95	-	17,42	7,14	0,49	747	0,06	6010	0,63	584	6757	6173	2	1	0,46	0,02	0,02	0,01	0,24	302998,07	0,01
34	9,91468E+11	AQUAMED S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,79	2,79	$ 8.764,37	0,36	-	0,56	0,56	-	-	-	-	0,32	1156	-	-	-	1	1,00	-0,12	-0,12	-0,13	-0,21	15465,85	-0,13
35	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	GRANDE	PICHINCHA	2,13	1,46	$ 2.818.220,45	0,46	1019,38	0,86	0,62	2,25	162	0,88	416	0,41	895	579	-316	3	1	0,38	0,21	0,15	0,12	0,22	2338483,11	0,12
36	1,7914E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,58	0,16	$ -82.222,25	0,88	7,89	7,21	7,21	1,85	197	0,19	1873	0,82	445	2070	1625	2	1	0,36	0,02	0,01	0,02	0,12	86517,01	0,02
37	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABL	GRANDE	PICHINCHA	0,77	0,69	##########	0,75	12,50	2,94	1,80	27,45	13	0,20	1828	0,24	1506	1842	336	3	2	0,41	0,11	0,06	0,12	0,48	18767217L99	0,12
38	1,79171E+12	COMPLEJO INDUSTRIAL LICORERO COINLI S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,41	0,37	$ 12.140,95	0,93	-	12,59	8,18	0,41	894	0,00	-	1,42	256	-	-	3	0	0,39	0,06	0,06	0,02	0,33	8103,66	0,02
39	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,96	0,64	$ -8.201,73	0,86	-	6,15	6,15	2,41	152	0,65	559	0,76	480	710	230	7	1	0,42	0,02	0,02	0,02	0,16	87997,57	0,02
40	1,90344E+11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	PEQUEÑA	AZUAY	1,36	0,61	$ 103.535,54	0,86	-0,04	6,33	0,49	1,30	282	0,60	611	0,36	1005	893	-111	0	0	0,65	-0,03	-0,03	-0,65	-0,12	-0,88	38865,65	-0,12
41	1,3917E+12	PURIFICADORA AGUAFRESCA S.A.	PEQUEÑA	MANABI	0,89	0,71	$ -1.310,62	0,96	-1,56	22,34	3,16	38,52	9	0,07	5411	0,13	2852	5421	2568	1	1	0,08	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,23	7337,79	-0,01
42	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	1,52	0,44	$ 67.760,78	0,65	2,40	1,88	0,94	2,11	173	0,05	7420	0,13	2724	7592	4868	5	2	0,69	0,01	0,00	0,01	0,02	668717,10	0,01
43	1,2917E+12	QUEVEDO BOTTLING COMPANY QBC S.A.	MEDIANA	LOS RIOS	2,40	2,40	$ 299.429,94	0,41	1,24	0,69	0,69	-	-	0,56	651	0,84	435	-	-	29	0	0,40	0,04	-0,17	-0,08	-0,14	91879,58	-0,08
44	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,75	0,41	$ -7.158.933,28	0,87	1,19	6,99	4,73	5,43	67	0,11	3241	0,35	1053	3308	2255	3	2	0,35	0,04	0,00	0,00	-0,04	2639642L59	0,00
45	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,52	0,24	$ 12.517,69	0,81	-	4,36	2,69	1,57	233	0,07	5468	0,47	780	5701	4921	5	1	0,06	0,06	0,06	0,06	0,35	3094,85	0,06
46	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,08	0,49	$ 2.118,96	0,61	-329,09	1,54	1,54	5,21	70	0,07	5424	0,12	3171	5494	2323	15	5	0,65	-0,05	0,02	0,10	0,25	153668,79	0,10
47	9,92543E+11	PAUSTERIZADORA MANABI S.A. PASTEMASA	MICROEMPRESA	MANABI	2,20	2,20	$ 1.750,85	0,15	-	0,17	0,17	-	-	0,16	2343	0,12	2966	-	-	2	1	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-139,55	-0,01
48	9,92362E+11	DAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,85	0,66	$ -2.256,84	0,27	-	0,37	0,37	20,03	18	0,13	2776	0,14	2585	2794	209	2	2	0,46	0,02	0,01	0,02	0,03	48499,08	0,02
49	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U.S.A. CRISCLE	PEQUEÑA	GUAYAS	2,47	1,68	$ 48.943,22	0,39	-	0,65	0,14	5,19	70	0,24	1504	0,10	3775	1574	-2201	1	1	0,60	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	207685,55	-0,01
50	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBCOM	GRANDE	GUAYAS	0,85	0,22	$ -177.169,26	1,32	-	-4,08	-2,10	1,75	209	0,18	2077	0,99	370	2286	1917	2	1	-0,09	-0,28	-0,11	-0,07	0,23	-112004,84	-0,07
51	9,92487E+11	INDUSTRIAS ICEBERGBRAND S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	8,17	7,50	$ 9.680,06	0,32	-	0,47	0,04	6,01	61	1,15	318	0,07	4875	379	-4496	1	0	0,70	-0,13	0,09	0,03	0,05	12631,92	0,03
52	9,92487E+11	CREARVIDA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,27	0,12	$ -126.271,08	1,05	-	-19,82	-19,82	17,61	21	0,04	9170	0,25	1475	9190	7715	6	4	0,32	0,02	0,02	0,10	-1,95	227368,98	0,10
53	9,92499E+11	GUAYAQUIL BOTTLING COMPANY S.A. BOTTLINGCOMP	GRANDE	GUAYAS	1,04	0,65	$ 196.179,75	0,68	18,35	2,13	1,52	7,27	50	0,17	2174	0,21	1741	2224	483	5	2	0,40	0,04	0,03	0,06	0,20	9513089,71	0,06
54	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,22	0,48	$ 131.496,20	0,95	6,19	18,77	12,74	7,66	48	0,04	8797	0,15	2481	8845	6364	20	4	0,16	0,01	0,00	0,02	0,39	663049,95	0,02
55	9,92647E+11	MAXIGRANDEZA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,21	1,21	$ 2.412,35	0,79	-	3,81	3,81	-	-	3,68	99	1,86	196	-	-	10	0	0,43	0,42	0,28	0,12	0,57	2670,82	1,02
56	1,79233E+12	ECUADOR DRINKS ECUADRINKS CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,55	0,30	$ -19.568,70	1,22	-	-5,53	-5,53	0,63	579	0,22	1678	2,18	167	2257	2090	2	1	0,67	0,02	0,01	0,01	-0,03	13192,07	0,01
57	1,79235E+12	ANDES BREWING S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,43	0,23	$ -48.672,40	1,05	-	-20,41	-20,41	2,01	181	0,07	5124	1,40	261	5306	5045	1	1	0,44	0,05	0,03	0,02	-0,40	26872,59	0,02
58	9,92762E+11	IDETEC CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	GUAYAS	3,44	1,88	$ 4.796,40	0,29	-	0,41	0,41	6,66	55	0,14	2623	0,07	4894	2678	-2216	-	4	0,22	0,09	0,06	0,24	0,34	5885,93	0,24
59	9,92765E+11	CEIBA LICORES S.A. LICORCEIB	MICROEMPRESA	GUAYAS	0,68	0,61	$ -18.209,78	0,25	-	0,33	0,26	8,26	44	0,00	-	0,91	401	-	-	0	0	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	3282,71	0,00
60	9,92765E+11	VINOS DOS HEMISFERIOS C.A. VIDOHECA	PEQUEÑA	GUAYAS	3,58	1,95	$ 284.675,09	0,23	-148,55	0,30	0,30	0,80	454	0,88	414	0,34	1058	868	-191	4	1	0,55	-0,19	-0,19	-0,13	-0,16	174702,94	-0,13
61	1,79238E+12	MERAMEXAIR S.A.	GRANDE	PICHINCHA	0,78	0,66	$ -395.768,83	1,15	-6,71	-7,84	-2,02	34,93	10	0,04	9330	0,23	1615	9341	7725	2	1	0,08	-0,26	-0,30	-0,39	2,68	335042,73	-0,39
62	9,92774E+11	AQUATOTAL S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,48	1,48	$ 2.058,46	0,68	-	2,08	2,08	-	-	-	-	1,44	254	-	-	-	0	1,00	0,50	0,42	0,20	0,61	2980,74	0,20
63	1,79239E+12	VINDISPRO S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,17	0,86	$ 83.129,80	0,90	-	8,98	8,33	4,92	74	0,44	822	0,48	766	896	129	68	2	0,27	0,06	0,04	0,07	0,73	279740,32	0,07
64	1,79191E+12	ETANOLES DE OCCIDENTE ETANOC S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,05	1,05	$ 11.657,48	0,95	2827,45	19,78	19,77	-	-	1,08	338	1,11	330	-	-	-	1	0,15	0,06	0,04	0,03	0,71	31216,12	0,03
65	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	2,27	1,76	$ 1.942.504,25	0,56	5,62	1,29	0,71	3,01	121	0,60	613	0,34	1059	735	-324	3	1	0,48	0,11	0,06	0,06	0,13	2040306,84	0,06
66	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	0,69	0,35	$ -407.832,72	0,92	11,18	11,36	10,32	6,11	60	0,13	2874	0,30	1226	2934	1708	7	3	0,38	0,02	0,01	0,04	0,48	1660488,17	0,04
67	1,79214E+12	PRODCARRIZAL S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	7,30	2,92	$ 18.759,48	0,90	17,82	9,40	0,59	3,08	118	0,12	3056	0,04	10062	3174	-6888	3	2	0,51	0,01	0,01	0,02	0,17	41877,28	0,02
68	1,79218E+12	EMBAQUA CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,90	0,63	$ -1.203,46	0,73	1,42	2,67	2,67	5,19	70	0,35	1048	0,24	1522	1118	-403	9	3	0,66	0,06	0,00	0,01	0,02	2995,62	0,01
69	1,79244E+12	PROLICORES DEL NORTE S.A.S.	MEDIANA	PICHINCHA	1,61	1,61	$ 4.993,50	0,62	-	1,64	1,64	-	-	-	-	0,67	548	-	-	-	1	1,00	0,02	0,00	0,00	0,00	12300,00	0,00
70	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTELLADORA LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	2,51	0,81	$ 47.322,87	0,24	14,21	0,32	0,32	1,89	193	0,16	2294	0,14	2616	2487	-128	4	2	0,55	0,07	0,06	0,11	0,15	123576,02	0,11
					1,75	1,15	-355732,92	0,69	93,77	3,02	1,52	7,72	165,36	0,36	2969,81	0,52	1648,66	3341,49	1417,86	9,06	1,46	0,45	0,02	-0,01	0,02	0,13	5237961,10	0,02

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad									Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional / intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)- gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Período promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Período promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LICORERA MANABI CA CEILMACA	PEQUEÑA	MANABI	2,18	0,81	$ 1.304.865,55	0,58	36,00	1,36	0,96	1,29	284	0,05	6863	0,33	1103	7147	6044	10	1	0,42	0,20	0,13	0,16	0,37	1376939,54	0,16
2	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	1,91	1,29	$ 3.108.296,63	0,25	20,10	0,33	0,28	1,68	229	1,19	306	0,56	647	526	-121	1	0	0,43	0,19	0,12	0,05	0,06	2523574,09	0,05
3	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,22	1,29	$ 454.181,23	0,25	19,92	0,33	0,21	1,75	208	0,19	1880	0,36	1011	2088	1077	1	0	0,41	0,07	0,04	0,02	0,02	416599,44	0,02
4	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	MEDIANA	LOJA	1,51	1,17	$ 309.195,00	0,40	53,59	0,65	0,52	12,24	30	0,17	2206	0,18	1979	2235	257	3	2	0,23	0,03	0,02	0,04	0,06	754173,42	0,04
5	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,88	0,53	$ -8.685.253,20	0,71	4,33	2,50	1,19	4,90	74	0,15	2494	0,29	1253	2567	1314	2	1	0,48	0,07	0,03	0,04	0,13	119728741,18	0,04
6	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,43	0,19	$ -309.458,17	0,46	-0,22	0,83	0,42	11,43	32	0,04	10272	0,23	1605	10304	8699	1	1	0,39	0,00	0,00	0,00	0,01	981329,81	0,00
7	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL LICORERA CIA LTDA DILSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,62	0,74	$ 218.207,85	0,61	-	1,55	1,55	0,91	400	0,77	476	0,78	469	876	407	50	1	0,37	0,09	0,06	0,05	0,12	1681827,47	0,05
8	1,79002E+12	INDUSTRIAL DE GASEOSAS S.A.	GRANDE	PICHINCHA	0,94	0,94	$ -118.669,75	0,66	-	1,97	0,39	-	-	-	-	0,46	801	-	-	0	0	1,00	0,11	0,13	0,04	0,12	4268601,90	0,04
9	1,86E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,88	0,26	$ -17.795,89	0,59	-40,31	1,45	1,42	1,96	186	0,02	15067	0,83	440	15253	14813	1	1	0,00	-0,97	0,04	0,02	0,06	-4559,61	0,02
10	9,00495E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	1,89	0,60	$ 385.696,23	0,59	1,42	1,41	0,68	0,58	629	0,12	3136	0,45	815	3764	2949	1	1	0,67	0,04	0,01	0,00	0,01	619099,87	0,00
11	9,00011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,94	1,72	$ 1.873.603,65	0,85	26,27	5,74	3,02	6,10	59	0,72	510	0,44	832	569	-263	8	1	0,42	0,06	0,04	0,04	0,30	1885019,85	0,04
12	1,90054E+11	COSMICA CIA LTDA	MEDIANA	AZUAY	1,08	0,94	$ 1.273.837,90	0,89	40,68	7,88	7,88	1,95	188	3,23	113	2,23	164	301	137	10	0	0,37	0,25	0,16	0,06	0,56	2629251,85	0,06
13	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AGUAS" (VILCABAMBA INTERNACIONAL DE AGUAS) COMPAÑIA LIMITADA	MICROEMPRESA	LOJA	0,67	0,67	$ -767,50	0,62	-	1,64	0,25	-	-	0,00	-	0,29	1264	-	-	0	0	0,80	-0,16	-0,16	-0,05	-0,14	6415,72	-0,05
14	1,901SE+11	LICORERIA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	2,70	1,98	$ 28.909,25	0,69	-	2,18	1,11	5,69	64	0,42	861	0,21	1772	925	-847	31	2	0,15	0,01	0,01	0,02	0,06	12704,72	0,02
15	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	1,55	0,84	$ 1.012.602,22	0,66	3,70	1,97	1,62	1,24	294	0,86	425	0,81	452	719	266	4	1	0,29	0,10	0,07	0,05	0,14	587635,25	0,05
16	1,39011E+12	LIMITADA DE RECTIFICACION LIRECOM S.A.	MEDIANA	MANABI	1,56	0,42	$ 329.721,43	0,62	4,53	1,66	1,50	1,06	343	0,07	5194	0,46	789	5537	4748	10	1	0,44	0,18	0,09	0,11	0,28	564987,66	0,11
17	1,39015E+12	INDUSTRIAL GALARZA ANDRADE CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	MANABI	1,36	1,36	$ 147.107,28	0,65	-	1,87	1,87	-	-	0,19	1887	0,29	1276	-	-	10	2	0,02	0,02	0,02	0,03	0,09	35080,23	0,03
18	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUATRONIX CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	1,13	1,07	$ 4.765,64	0,66	0,24	1,91	0,40	66,75	5	0,12	3034	0,17	2118	3039	921	1	1	0,34	0,00	-0,02	-0,01	-0,04	74089,17	-0,01
19	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	MICROEMPRESA	TUNGURAHUA	1,24	1,12	$ 11.693,20	0,58	-	1,37	1,37	14,73	25	0,28	1327	0,25	1457	1352	-106	8	2	0,53	0,06	0,05	0,11	0,26	100133,15	0,11
20	6,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	CHIMBORAZO	0,67	0,67	$ -7.247,71	0,82	-	4,59	0,79	-	-	0,00	589816	0,55	660	-	-	0	0	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	834,85	0,00
21	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,28	0,74	$ 269.365,04	0,68	15,30	2,16	2,07	0,97	377	0,57	637	1,35	270	1014	744	3	0	0,29	0,10	0,07	0,03	0,10	2045750,50	0,03
22	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,10	0,63	$ 173.690,95	0,49	51,29	0,98	0,88	1,47	249	0,63	580	0,84	432	829	397	1	1	0,41	0,07	0,04	0,03	0,05	835861,24	0,03
23	0,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,53	1,08	$ 3.576.961,46	0,56	6,13	1,26	0,77	3,58	104	0,56	648	0,38	967	752	-215	2	1	0,48	0,17	0,12	0,11	0,25	6584472,36	0,11
24	1,79095E+12	FERALIM C. A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	0,20	0,20	$ -185.750,98	0,54	-	1,16	1,16	-	-	-	-	7,39	49	-	-	0	0	1,00	0,08	0,05	0,00	0,01	31500,00	0,00
25	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	2,60	1,81	$ 376.846,28	0,50	-	0,99	0,35	4,15	88	0,07	4940	0,15	2418	5028	2610	2	1	0,50	0,16	0,11	0,12	0,25	787937,80	0,12
26	9,92666E+11	LICOLA S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,45	2,45	$ 88.535,87	0,34	-	0,51	0,51	-	-	-	-	0,20	1791	-	-	10	2	1,00	0,18	0,12	0,20	0,30	306017,29	0,20
27	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	0,73	0,69	$ -952.939,39	0,73	98,07	2,77	1,75	81,67	4	0,13	2770	0,26	1395	2774	1380	3	2	0,25	0,04	0,02	0,04	0,15	3294501,13	0,04
28	9,91323E+11	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE ALCOHOLES	MEDIANA	GUAYAS	1,30	0,64	$ 1.617.874,20	0,51	3610,80	1,02	0,90	3,39	108	0,25	1482	0,28	1318	1589	272	4	2	0,38	0,23	0,15	0,24	0,49	7455173,25	0,24
29	9,91372E+11	ALPINA BEVERAGE S.A. ALPINAGUA	PEQUEÑA	GUAYAS	1,67	1,02	$ 101.468,19	0,35	-	0,53	0,23	6,74	54	0,10	3600	0,16	2346	3655	1308	1	1	0,31	0,02	0,01	0,01	0,02	305120,96	0,01
30	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A.	MEDIANA	GUAYAS	2,03	0,09	$ 351.528,20	0,92	-	11,07	4,35	0,59	617	0,05	7489	0,39	946	8106	7161	3	1	0,56	0,02	0,02	0,01	0,18	4914131,48	0,01
31	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	GRANDE	PICHINCHA	1,93	1,37	$ 2.963.417,04	0,51	65,66	1,03	0,77	2,88	176	0,98	374	0,51	714	549	-165	3	1	0,48	0,23	0,16	0,12	0,24	2490012,17	0,12
32	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABLE	GRANDE	PICHINCHA	0,62	0,55	$ -32.975.286,00	0,71	8,66	2,39	1,19	56,18	7	0,12	3057	0,17	2146	3064	918	3	2	0,40	0,05	0,07	0,14	0,47	1991964636,04	0,14
33	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,80	0,47	$ -40.093,05	0,89	1,20	7,72	7,72	2,90	126	0,31	1166	0,67	547	1292	745	5	1	0,35	0,03	0,02	0,03	0,24	97799,66	0,03
34	1,39174E+12	ITALSISTEC S.A.	PEQUEÑA	MANABI	1,51	0,48	$ 20.841,90	0,96	-	22,89	3,02	7,27	47	0,01	26941	0,11	3331	26988	23657	1	1	0,12	0,03	0,02	0,02	0,56	45499,41	0,02
35	1,39174E+12	PURIFICADORA AGUAFRESCA S.A.	PEQUEÑA	MANABI	0,81	0,37	$ -2.424,79	0,95	2,88	19,06	2,78	10,09	36	0,05	7176	0,18	1978	7212	5235	1	1	0,18	0,03	0,01	0,01	0,17	12180,52	0,01
36	1,39175E+12	MULTIRAMP CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	0,60	0,60	$ -13.447,41	0,66	-	1,92	0,48	-	-	0,00	-	0,07	5217	-	-	3	2	0,26	0,06	0,04	0,10	0,28	125580,16	0,10
37	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID S.A	MEDIANA	SANTA ELENA	1,28	0,61	$ 39.131,19	0,60	2,66	1,50	0,98	4,12	89	0,14	2639	0,14	2692	2727	36	6	3	0,62	0,02	0,01	0,02	0,04	644367,74	0,02
38	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,71	0,37	$ -9.714.375,80	0,86	2,31	6,06	4,73	6,88	60	0,13	2900	0,32	1126	2960	1834	4	2	0,34	0,03	0,01	0,01	0,08	3364894,80	0,01
39	9,92217E+11	ACQUAQOR C.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,29	1,18	$ 293.972,28	0,17	-	0,20	0,20	2,85	128	2,42	151	4,26	86	279	194	0	0	-0,34	-0,34	-0,34	-0,01	-0,02	81012,33	-0,01
40	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,06	0,23	$ 1.773,10	0,72	-	2,63	2,63	2,44	150	0,06	6156	0,46	802	6306	5504	7	2	0,08	0,05	0,03	0,05	0,19	5836,31	0,05
41	9,92302E+11	GREATCORPORATION S.A.	MICROEMPRESA	CARCHI	0,18	0,18	$ -25.113,12	0,94	-	14,91	14,91	-	-	-	-	3,82	95	-	-	0	0	1,00	-0,10	-0,10	-0,02	-0,39	8016,53	-0,02
42	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	2,00	1,10	$ 23.028,07	0,59	21,29	1,42	0,84	6,72	54	0,11	3392	0,08	4420	3447	-973	14	4	0,50	0,05	0,03	0,14	0,35	139833,47	0,14
43	9,92362E+11	DAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,15	1,11	$ 1.760,87	0,22	3,88	0,28	0,28	115,95	3	0,17	2207	0,12	2951	2210	-740	2	2	0,45	0,01	0,01	0,02	0,03	41687,82	0,02
44	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U.S.A. CRISCLE	PEQUEÑA	GUAYAS	1,20	0,72	$ 8.907,66	0,41	1,50	0,69	0,18	5,85	62	0,18	2000	0,14	2642	2062	-580	1	1	0,61	0,10	0,02	0,02	0,03	179566,75	0,02
45	9,92424E+11	WALQUIN S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	1,21	1,21	$ 637,42	0,83	-	4,78	4,78	-	-	-	-	1,00	366	-	-	-	1	1,00	0,09	0,06	0,05	0,29	3050,00	0,05
46	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBCOM	GRANDE	GUAYAS	1,26	0,74	$ 238.001,62	0,78	-768,52	3,54	2,02	2,76	132	0,46	785	0,78	479	917	447	1	1	-0,11	-0,24	-0,24	-0,14	-0,64	-129053,82	-0,14
47	9,92487E+11	INDUSTRIAS ICEBERGBRAND S.A.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,93	2,69	$ 5.584,52	0,20	-	0,25	0,09	5,67	64	0,74	491	0,21	1750	556	-1195	0	0	0,72	-0,62	-0,26	-0,09	-0,12	10012,56	-0,09
48	9,92487E+11	CREARVIDA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,59	0,21	$ -41.252,75	0,57	-	1,31	1,31	6,47	56	0,08	4362	0,16	2249	4419	2170	5	3	0,60	0,04	0,02	0,08	0,19	375805,39	0,08
49	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,07	0,68	$ 43.196,83	0,73	4,10	2,77	2,27	20,24	18	0,08	4806	0,12	3150	4824	1675	15	5	0,08	0,01	0,00	0,02	0,08	374042,96	0,02
50	9,92567E+11	FORCYCORP S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,04	0,27	$ 26.358,50	0,94	-	16,90	16,90	9,75	37	0,02	15428	0,13	2883	15466	12583	356	7	0,05	0,01	0,00	0,03	0,61	279166,01	0,03
51	9,92647E+11	MAXIGRANDEZA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	2,90	2,11	$ 12.658,85	0,82	-	4,59	1,55	0,92	396	2,17	169	0,52	703	565	-139	3	1	0,62	0,15	0,10	0,05	0,30	7971,46	0,05
52	1,2017E+12	AGRICOLA COMERCIAL AGRIBORINQUEN CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,09	0,44	$ 18.045,12	0,14	-	0,16	0,16	1,00	365	0,12	2969	0,45	819	3333	2514	0	0	0,27	-0,01	-0,01	0,00	0,00	10000,00	0,00
53	1,7937E+12	BLAIRE AGUA ATMOSFERICA PURIFICADA S.A.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	4,60	4,60	$ 123.191,53	0,25	-	0,34	0,16	-	-	1,10	332	1,60	599	-	-	9	0	0,47	-0,30	-0,30	-0,06	-0,08	26642,68	-0,08
54	9,92762E+11	IDETEC CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	GUAYAS	2,84	2,84	$ 41.074,18	0,80	-	3,97	1,67	-	-	0,33	1107	0,16	2294	-	-	50	2	0,44	0,09	0,06	0,13	0,64	61663,95	0,13
55	1,7923E+12	MERAMEXAIR S.A.	GRANDE	PICHINCHA	0,64	0,57	$ -664.355,54	0,73	-5,14	2,74	1,15	42,86	9	0,04	8359	0,27	1361	8368	7006	1	1	0,09	-0,12	-0,14	-0,16	-0,58	463200,79	-0,16
56	1,7923E+12	BRAUSUPPLIES CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	PICHINCHA	1,13	0,84	$ 7.069,96	0,83	-	4,86	4,86	13,39	27	0,13	2813	0,21	1761	2840	1080	60	4	0,20	0,09	0,07	0,28	1,66	53863,38	0,28
57	1,3918E+12	ACTIVEPRODUCT S.A.	MICROEMPRESA	MANABI	1,44	0,48	$ 5.582,72	0,69	-	2,27	2,27	5,44	67	0,00	-	0,19	1920	-	-	-	4	0,01	0,01	0,01	0,02	0,08	672,31	0,02
58	1,79239E+12	VINDISPRO S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,05	0,74	$ 32.975,48	0,90	7,46	8,66	8,15	4,19	87	0,48	767	0,55	662	854	192	14	2	0,28	0,01	0,01	0,02	0,21	398532,92	0,02
59	1,79191E+12	ETANOLES DE OCCIDENTE ETANOC S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,93	0,78	$ -18.713,05	0,92	-789,67	10,77	10,77	15,65	23	0,29	1268	0,38	951	1292	340	16	2	0,12	-0,10	-0,10	-0,24	-2,83	81610,13	-0,24
60	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	1,81	1,53	$ 1.307.391,48	0,52	17,45	1,08	0,72	6,35	53	0,59	621	0,28	1325	673	-652	3	1	0,47	0,15	0,10	0,12	0,25	2693368,92	0,12
61	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	0,82	0,72	$ -216.210,02	0,96	2,53	22,48	16,75	25,68	14	0,16	2299	0,24	1510	2313	802	7	3	0,39	0,03	0,01	0,03	0,62	1893856,00	0,03
62	1,90389E+11	CERVEZA ARTESANAL BEER HOUSE CEBEERHOUSE CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	AZUAY	0,77	0,20	$ -213,98	1,52	-	-2,93	-0,54	10,40	35	0,00	-	0,17	2208	-	-	2	2	0,03	0,03	0,02	0,03	-0,06	150,26	0,03
63	1,79244E+12	PROLICORES DEL NORTE S.A.S.	MEDIANA	PICHINCHA	1,82	1,82	$ 5.028,51	0,55	-	1,22	1,22	-	-	-	-	0,40	919	-	-	-	1	1,00	0,01	0,00	0,00	0,01	15406,98	0,00
64	1,79247E+12	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES CEVAL	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,09	1,05	$ 3.272,53	0,91	-	10,56	10,56	43,80	8	0,42	872	0,45	814	880	66	-	2	0,04	0,04	0,02	0,05	0,58	2872,53	0,05
65	1,19171E+12	EMLOJA EMBOTELLADORA LOJA S.A.	PEQUEÑA	LOJA	1,24	1,13	$ 7.291,49	0,28	-	0,40	0,34	30,07	12	0,20	1814	0,13	2738	1826	-912	3	2	0,55	0,03	0,01	0,01	0,01	124697,98	0,01
66	1,19173E+12	AGUA PURA PRADO - 3 CIA. LTDA.	MICROEMPRESA	LOJA	2,45	0,77	$ 20.465,47	0,58	-	1,38	0,44	0,78	467	0,19	1884	0,10	3516	2350	-1166	3	2	0,06	0,01	0,00	0,00	0,02	117330,29	0,01
					1,43	0,96	-933075,81	0,68	128,77	5,06	3,43	14,54	108,72	0,35	3693,26	0,50	1751,96	3997,53	2232,79	17,08	1,85	0,37	0,00	-0,01	0,03	0,11	6450783,34	0,03

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente-Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional / intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Perído promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)- gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Periodo promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LICORERA MANABI CA CEILMACA	PEQUEÑA	MANABI	1,45	0,50	$ 794.190,23	0,62	130,89	1,60	1,60	1,27	287	0,35	1057	0,56	654	1344	689	10	1	0,33	0,17	0,11	0,12	0,32	1019242,21	0,12
2	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	2,10	1,38	$ 3.771.812,73	0,22	25,74	0,28	0,26	1,17	311	1,57	233	0,59	619	544	-76	1	0	0,50	0,25	0,16	0,05	0,07	2839068,95	0,05
3	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,05	1,06	$ 435.443,09	0,29	21,63	0,40	0,26	1,61	227	0,45	817	0,36	1028	1044	16	1	1	0,43	0,09	0,05	0,03	0,04	560782,28	0,03
4	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	MEDIANA	LOJA	1,41	0,86	$ 250.601,79	0,41	-1,49	0,69	0,55	7,00	52	0,16	2349	0,20	1861	2401	540	3	2	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	755003,61	0,00
5	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,78	0,54	$ -18.440.719,00	0,70	1,25	2,29	1,27	6,93	53	0,19	1951	0,31	1196	2004	808	2	1	0,49	0,02	0,02	0,03	0,08	130634299,56	0,03
6	9,90024E+11	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,19	0,07	$ -219.098.948,20	0,59	24,14	1,42	1,35	4,19	87	0,11	3264	0,53	683	3351	2668	1	1	0,74	0,42	0,25	0,26	0,64	362529033,49	0,26
7	7,90049E+11	BEGORO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,62	0,26	$ -163.308,36	0,44	2,41	0,77	0,33	10,64	34	0,03	10610	0,16	2347	10644	8297	1	1	0,40	0,01	0,01	0,01	0,03	1103846,26	0,01
8	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	PEQUEÑA	MANABI	2,48	2,47	$ 136.926,31	0,25	103,46	0,33	0,33	64,63	6	4,41	83	1,11	329	88	-241	1	0	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	32895,56	0,00
9	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL LICORERA CIA LTDA DILSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,64	0,83	$ 222.613,94	0,60		1,50	1,50	1,02	359	0,71	514	0,66	552	873	321	73	1	0,45	0,06	0,02	0,02	0,05	235471,52	0,02
10	1,79002E+12	INDUSTRIAL DE GASEOSAS S.A.	GRANDE	PICHINCHA	0,91	0,91	$ -178.043,86	0,68	114,84	2,12	0,41					0,42	865			0	0	1,00	0,14	0,09	0,03	0,09	4712144,69	0,03
11	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	2,07	1,45	$ 2.079.459,29	0,83	9,76	5,06	2,25	2,42	151	0,53	690	0,39	938	841	-97	4	1	0,41	0,06	0,04	0,04	0,24	2025098,42	0,04
12	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	AZUAY	1,77	1,33	$ 16.795,85	0,53		1,11	1,11	6,37	57	0,43	843	0,25	1465	900	-565	33	2	0,29	0,07	0,05	0,10	0,22	25315,35	0,10
13	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	1,94	1,03	$ 1.265.345,25	0,57	6,94	1,34	1,03	1,33	274	0,82	444	0,54	679	718	40	6	1	0,35	0,12	0,07	0,06	0,14	830663,43	0,06
14	1,39011E+12	LIMITADA DE RECTIFICACION LIRECOM S.A.	PEQUEÑA	MANABI	1,55	0,38	$ 343.268,87	0,59	13,03	1,41	1,41	1,16	314	0,15	2454	0,47	774	2768	1994	13	1	0,36	0,19	0,12	0,14	0,35	454710,73	0,14
15	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUATRONIX CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	1,63	1,58	$ 21.565,08	0,65	24,41	1,89	0,36	112,98	3	0,15	2464	0,12	2949	2467	-482	1	1	0,31	0,02	0,01	0,01	0,02	84967,16	0,01
16	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	¡ICROEMPRESA	TUNGURAHUA	0,98	0,29	$ -657,65	0,50		1,01	1,01	2,43	150	0,13	2821	0,25	1476	2971	1495	4	2	0,58	0,09	0,06	0,13	0,26	97612,19	0,13
17	6,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	CHIMBORAZO	0,54	0,48	$ -12.374,01	0,81		4,32	0,95	0,00				0,77	476			0	0	1,00	0,03	0,02	0,00	0,02	34911,10	0,00
18	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,41	0,15	$ 388.102,03	0,71	-15,78	2,45	2,07	0,66	557	0,10	3526	1,00	366	4083	3716	4	1	0,18	-0,24	-0,23	-0,14	-0,48	1439040,13	-0,14
19	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,17	0,77	$ 393.138,67	0,22	-733,46	0,29	0,20	4,76	77	0,10	3643	0,14	2690	3720	1030	2	1	0,10	-0,11	-0,04	-0,04	-0,06	236853,24	-0,04
20	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,83	0,56	$ -2.148.672,20	0,64	6,67	1,80	1,47	3,35	109	0,47	776	0,69	529	884	356	1	1	0,36	0,14	0,11	0,08	0,24	6342039,47	0,08
21	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	3,05	1,95	$ 383.931,77	0,53	42,89	1,15	0,31	3,95	92	0,08	4638	0,12	3067	4730	1664	2	1	0,48	0,10	0,06	0,08	0,17	756029,93	0,08
22	9,92666E+11	LICOLA S.A.	¡ICROEMPRESA	GUAYAS	2,20	2,20	$ 107.878,13	0,40		0,65	0,65			1,20	305	0,31	1177			10	1	0,51	0,13	0,08	0,11	0,18	148297,15	0,11
23	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	1,22	1,14	$ 685.521,48	0,76	2,93	3,21	1,44	31,88	11	0,28	1292	0,19	1932	1304	-628	3	2	0,50	0,01	0,00	0,00	-0,02	8275821,66	0,00
24	9,91372E+11	ALPINA BEVERAGE S.A. ALPINAGUA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,97	1,35	$ 90.965,51	0,23		0,30	0,07	3,63	101	0,05	7161	0,05	7519	7262	-257	1	1	0,71	0,10	0,07	0,07	0,10	678720,26	0,07
25	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A.	MEDIANA	GUAYAS	2,06	0,08	$ 364.858,57	0,90		9,15	3,50	0,72	508	0,03	11246	0,34	1069	11754	10685	3	1	0,51	0,02	0,02	0,02	0,17	518858,80	0,02
26	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	GRANDE	PICHINCHA	1,51	0,96	$ 1.817.333,41	0,40	1,66	0,66	0,51	1,84	198	0,77	474	0,62	588	672	84	1	0	0,38	0,01	-0,03	-0,01	-0,02	2122040,12	-0,01
27	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABLE	GRANDE	PICHINCHA	0,56	0,49	$ -36.931.839,90	0,73	9,59	2,65	1,22	51,82	7	0,10	3620	0,16	2298	3827	1537	3	2	0,40	0,07	0,07	0,15	0,54	2097595512,57	0,15
28	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,08	0,63	$ 11.174,48	0,86	2,97	6,00	4,89	2,92	125	0,29	1257	0,43	849	1382	534	7	2	0,44	0,05	0,01	0,02	0,15	148386,22	0,02
29	1,90344E+11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	PEQUEÑA	AZUAY	1,41	0,82	$ 345.541,49	0,81	-242,56	4,30	0,91	1,30	281	1,07	340	0,80	456	622,00	166	0	0	0,39	-0,13	-0,16	-0,04	-0,19	486386,80	-0,04
30	1,39175E+12	MILTRAMP CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	0,31	0,19	$ -36.618,98	0,64		1,78	0,74	49,23	7	0,00		0,11	3175			3	2	0,27	0,01	0,01	0,01	0,04	125744,37	0,01
31	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	1,51	0,74	$ 69.672,87	0,67		2,07	1,06	4,22	86	0,02	18081	0,11	3244	18168	14924	6	3	0,63	0,03	0,02	0,07	0,22	769474,66	0,07
32	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,69	0,37	$ -10.605.073,40	0,84	6,85	5,25	3,93	6,67	55	0,12	3059	0,28	1281	3113	1832	4	2	0,39	0,05	0,01	0,02	0,15	45568541,92	0,02
33	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	¡ICROEMPRESA	GUAYAS	1,13	0,19	$ 4.404,54	0,75		2,94	2,94	2,02	181	0,05	7883	0,50	725	8064	7339	9	1	0,05	0,01	0,01	0,01	0,05	3247,90	0,01
34	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,61	0,82	$ 23.769,30	0,51		1,03	1,03	5,88	62	0,11	3309	0,13	2789	3371	582	21	4	0,39	0,05	0,03	0,13	0,27	1159043,41	0,13
35	9,92362E+11	DAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,42	1,17	$ 5.604,43	0,24		0,31	0,31	15,30	24	0,26	1388	0,14	2530	1412	-1118	3	2	0,44	0,01	0,02	0,03	0,04	40955,07	0,03
36	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U S.A. CRISCLE	PEQUEÑA	GUAYAS	1,88	1,09	$ 33.608,86	0,38	1,75	0,62	0,15	4,86	75	0,27	1367	0,13	2867	1442	-1425	1	1	0,51	0,04	0,01	0,01	0,01	145643,86	0,01
37	9,92424E+11	WALQUIN S.A.	¡ICROEMPRESA	GUAYAS	1,43	1,43	$ 1.184,06	0,70		2,35	2,35					0,81	453				1	1,00	0,24	0,16	0,14	0,46	3456,00	0,14
38	9,92425E+11	EXELAGUA S.A.	¡ICROEMPRESA	SANTA ELENA	1,83	1,83	$ 340,00	0,26		0,34	0,34			0,10	3552	0,06	5772			8	4	0,10	0,10	0,08	0,31	0,42	644,00	0,31
39	9,92427E+11	AQUAFIT S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	0,73	0,36	$ -137.256,06	0,56	89,33	1,25	0,59	4,55	80	0,04	8777	0,28	1299	8857	7558	1	1	0,53	0,10	0,06	0,06	0,13	954726,68	0,06
40	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBCOM	GRANDE	GUAYAS	1,21	0,69	$ 275.628,97	0,82	27,36	4,58	2,98	3,65	100	0,20	1788	0,49	750	1888	1138	3	1	0,09	0,01	0,01	0,01	0,03	246241,43	0,01
41	9,92487E+11	CHEARVIDA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,41	0,10	$ -73.419,34	0,70		2,28	2,28	5,70	64	0,04	8250	0,29	1238	8314	7076	3	2	0,49	-0,26	-0,04	-0,10	-0,34	205317,38	-0,10
42	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,02	0,25	$ 33.474,56	0,91	2,82	9,58	7,85	3,88	94	0,06	5681	0,27	1361	5775	4414	11	3	0,19	0,02	0,00	0,01	0,14	1046160,49	0,01
43	9,92567E+11	FORCYCORP S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,19	0,41	$ 140.961,91	0,84		5,28	5,28	24,58	15	0,02	17757	0,05	7463	17772	10309		17	0,06	0,01	0,01	0,10	0,66	9836735,00	0,10
44	1,79239E+12	BRAUSUPPLIES CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	PICHINCHA	0,82	0,44	$ -27.875,48	0,69		2,21	2,21	7,49	49	0,06	5619	0,22	1627	5667	4041	7	3	0,36	0,03	0,02	0,07	0,21	247379,69	0,07
45	1,79239E+12	VINDISPRO S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,22	0,77	$ 75.013,96	0,91	-0,35	9,61	7,17	2,66	137	0,53	688	0,58	630	826	195	7	1	0,31	-0,01	-0,05	-0,05	-0,57	1643007,57	-0,05
46	1,79191E+12	ETANOLES DE OCCIDENTE ETANOC S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,92	0,71	$ -17.338,20	0,89	-159,14	8,43	8,43	13,38	27	0,21	1699	0,31	1161	1727	565	16	3	0,14	-0,05	-0,05	-0,13	-1,25	93151,61	-0,13
47	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	2,24	1,47	$ 1.342.619,46	0,57	0,25	1,32	0,64	2,51	145	0,68	540	0,29	1274	686	-589	2	1	0,45	0,00	0,03	0,02	0,06	1643283,45	0,02
48	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	0,84	0,54	$ -227.575,39	0,87	5,23	6,99	5,76	7,41	49	0,20	1820	0,25	1443	1869	426	7	3	0,44	0,05	0,03	0,09	0,71	2449000,17	0,09
49	1,79208E+12	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	MEDIANA	PICHINCHA	1,72	1,25	$ 499.495,49	0,89	0,61	8,26	5,32	7,98	46	0,20	1821	0,23	1584	1867	283	250	2	0,15	0,01	0,00	0,00	0,02	397498,58	0,00
50	1,79214E+12	PRODCARRIZAL S.A.	¡ICROEMPRESA	PICHINCHA	1,47	1,09	$ 5.132,83	0,88	2,01	7,62	1,29	15,41	24	0,15	2369	0,12	3074	2393	-681	2	1	0,32	0,01	0,00	0,00	0,02	29166,48	0,00
51	1,3918E+12	EDUSAN S.A.	PEQUEÑA	MANABI	0,66	0,60	$ -35.304,92	0,94	32,82	15,08	15,08	119,78	3	0,08	4615	0,12	2973	4618	1645	20	8	0,08	0,01	0,00	0,03	0,46	78379,67	0,03
52	5,91725E+11	INDUSTRIA DE LICORES ECUATORIANOS LICOREC S.A.	¡ICROEMPRESA	COTOPAXI	1,87	0,97	$ 1.982.373,26	0,81	1,11	4,15	1,10	0,82	447	1,08	337	1,01	363	784	422	8	6	0,26	0,07	0,01	0,00	0,01	428115,93	0,00
53	1,90389E+11	CERVEZA ARTESANAL BEER HOUSE CEBEERHOUSE CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	AZUAY	0,76	0,70	$ -1.980,51	0,96	289,85	24,04	24,04	35,28	10	0,27	1349	0,36	1014	1359	346	10	3	0,20	0,12	0,09	0,24	5,92	4753,60	0,24
54	1,79244E+12	PROLICORES DEL NORTE S.A.S.	MEDIANA	PICHINCHA	1,10	1,10	$ 5.041,82	0,91		9,88	9,88			0,12	3114	0,14	2666			7	7	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	71005,09	0,00
55	1,79246E+12	INDUSTRIA LICORERA DEL PACIFICO INDULIPAC CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	PICHINCHA	1,05	0,82	$ 718,82	0,96		21,88	21,88	3,04	120	1,20	305	0,80	456	425	-31		1	0,45	0,02	0,02	0,02	0,44	8896,07	0,02
56	1,39181E+12	EMBOTELLADORA DE BEBIDAS NACIONALES S.A. EMBEBID	¡ICROEMPRESA	MANABI	2,30	0,40	$ 27.232,91	0,95	3,10	18,59	7,10	3,19	114	0,03	11991	0,14	2679	12105	9426	16	3	0,17	0,03	0,01	0,04	0,71	24749,48	0,04
57	1,79247E+12	PROCOLCEMI IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICORES	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,99	1,83	$ 12.296,20	0,50		1,01	1,01	123,68	3	0,04	9055	0,04	8448	9058	610		12	0,11	0,03	0,02	0,24	0,49	31302,10	0,24
58	1,7925E+12	CERVECERIA PARAMOBRAUHAUS S. A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,15	0,51	$ 18.732,12	1,13	-43,33	-8,81	-3,48	1,04	351	0,40	906	0,39	924	1257	333	2	1	0,74	-0,09	-0,09	-0,10	0,80	232353,98	-0,10
59	1,19173E+12	AGUA PURA PRADO - 3 CIA. LTDA.	¡ICROEMPRESA	LOJA	1,80	0,41	$ 13.893,54	0,53	-3,81	1,13	0,54	1,27	287	0,03	11016	0,21	1765	11303	9538	2	1	0,64	-0,11	0,00	0,00	0,00	50992,17	0,00
60	9,92912E+11	NWS-SOLBESO NEW WORLD SPIRITS S.A	¡ICROEMPRESA	GUAYAS	1,20	0,07	$ 530,29	0,84		5,09	5,09	0,52	686	0,00		0,85	427				1	0,49	0,11	0,09	0,09	0,53	1556,42	0,09
					1,32	0,76	-1058083,08	0,73	1,41	5,33	4,14	16,28	131,00	0,25	4677,90	0,32	2162,02	4877,03	2766,01	13,55	2,72	0,37	0,02	0,01	0,04	0,30	7317536,96	0,04

					Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad									Análisis de rentabilidad							
					Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente- Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional / intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas-costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)- gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Tamaño	Provincia	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamiento	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Período promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Período promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,39001E+12	COMPANIA EMBOTELLADORA INDUSTRIAL LICORERA MANABI CA CEILMACA	PEQUEÑA	MANABI	2,41	1,02	$ 1.166.627,92	0,57	-245,91	1,35	0,86	1,81	202	0,21	1719	0,34	1082	1921	839	9	1	0,15	-0,05	0,07	0,07	0,17	360547,30	0,07
2	1,90002E+11	EMBOTELLADORA AZUAYA SA EASA	MEDIANA	AZUAY	2,56	1,77	$ 4.152.607,14	0,18	69,97	0,22	0,20	1,17	312	1,84	198	0,53	691	511	-180	1	0	0,51	0,22	0,14	0,04	0,05	2565930,92	0,04
3	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,24	1,28	493.379,31	0,28	11,45	0,40	0,24	1,86	203	0,59	621	0,33	1104	825	-279	1	1	0,43	0,09	0,04	0,02	0,03	514769,01	0,02
4	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	MEDIANA	LOJA	1,49	0,95	$ 284.335,90	0,40	-4,55	0,67	0,54	5,33	68	0,26	1399	0,24	1538	1467	-71	3	1	0,32	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	785642,98	-0,01
5	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,87	0,82	$ -9.414.449,50	0,74	0,57	2,92	1,34	5,63	65	0,21	1718	0,31	1164	1783	619	2	1	0,55	0,01	-0,01	-0,02	-0,06	123827028,53	-0,02
6	7,90049E+11	REGOPO S.A.	MEDIANA	EL ORO	0,65	0,26	$ -139.540,54	0,42	1,43	0,74	0,30	10,74	34	0,03	12245	0,14	2584	13279	10695	1	1	0,41	0,01	0,01	0,01	0,02	1136628,94	0,01
7	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	PEQUEÑA	MANABI	1,53	1,39	$ 85.144,23	0,16	-4506,92	0,20	0,20	3,39	108	2,73	134	1,08	338	241	-97	0	0	0,48	-0,28	0,00	0,00	0,00	71394,06	0,00
8	1,79009E+12	DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL LICORERA CIA LTDA DILSA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,31	0,64	132.479,86	0,75	-	3,00	3,00	0,91	401	0,84	437	1,03	354	838	485	48	1	0,37	0,01	0,01	0,01	0,04	150851,00	0,01
9	1,79002E+12	INDUSTRIAL DE GASEOSAS S.A.	GRANDE	PICHINCHA	1,18	1,18	$ 272.330,61	0,72	21,27	2,55	0,31	-	-	-	-	0,27	1344	-	-	0	0	1,00	0,10	0,06	0,02	0,07	5471540,68	0,02
10	1,89E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,08	0,38	$ 9.660,58	0,53	-85,87	1,13	1,02	1,92	190	0,02	15532	0,95	383	15721	15338	1	1	-0,29	-1,64	0,04	0,02	0,04	-37456,46	0,02
11	9,90499E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	MEDIANA	GUAYAS	1,82	0,32	$ 279.271,91	0,61	1,13	1,53	0,62	0,57	639	0,20	1858	0,43	849	2497	1648	1	1	0,68	0,02	0,00	0,00	0,01	7015259,18	0,00
12	9,90011E+11	UNION VINICOLA INTERNACIONAL S.A.	MEDIANA	GUAYAS	1,83	1,17	$ 1.716.648,68	0,80	4,37	4,00	2,12	2,08	175	0,31	1177	0,43	846	1352	506	4	1	0,41	0,06	0,04	0,04	0,18	1872345,05	0,04
13	1,19008E+12	"VILCA-INTER-AGUAS" (VILCABAMBA INTERNACIONAL DE AGUAS) COMPAÑIA LIMITADA	ECREMPRESA	LOJA	0,06	0,06	-17.003,36	0,88	-	7,40	7,40	-	-	-	-	2,46	148	-	-	0	0	1,00	0,03	0,03	0,01	0,08	7365,15	0,01
14	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	ECREMPRESA	AZUAY	1,70	1,20	$ 14.981,25	0,52	-	1,09	1,09	4,91	74	6,40	908	0,32	1158	983,00	-175	15	2	0,23	0,00	0,00	0,00	0,01	16015,53	0,00
15	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	PEQUEÑA	AZUAY	2,40	1,30	$ 1.632.320,84	0,53	14,60	1,12	0,77	1,36	282	0,87	419	0,45	813	701	-113	6	1	0,36	0,12	0,08	0,06	0,14	902028,73	0,06
16	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUATRONIX CIA. LTDA.	PEQUEÑA	MANABI	1,04	0,53	$ 2.067,06	0,66	-	1,90	0,49	6,89	53	0,15	2435	0,21	1756	2488	732	1	1	0,27	0,03	0,02	0,02	0,05	63104,99	0,02
17	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	ECREMPRESA	TUNGURAHUA	1,13	0,52	$ 5.195,27	0,41	-	0,69	0,69	2,27	161	0,32	1156	0,27	1372	1316	-56	3	2	0,63	0,11	0,08	0,12	0,20	96439,87	0,12
18	6,90075E+11	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	ECREMPRESA	CHIMBORAZO	0,11	0,01	-13.773,51	0,78	-	3,52	0,53	0,80	-	-	-	0,40	916	-	-	0	0	1,00	0,04	0,02	0,01	0,03	38668,83	0,01
19	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	MEDIANA	TUNGURAHUA	1,49	0,29	$ 600.665,57	0,78	1,23	3,51	2,70	0,77	473	0,31	1188	0,90	405	1661	1256	6	1	0,17	0,02	0,03	0,02	0,10	213502,25	0,02
20	7,91708E+11	BOCEBAR FABRICA DE VINOS ECHEVERRIA S.A.	ECREMPRESA	EL ORO	1,33	0,12	$ 3.355,42	0,69	-	2,22	2,22	0,88	-	-	-	10,74	34	-	-	1	0	1,00	0,22	0,17	0,01	0,04	955,43	0,01
21	9,90564E+11	BALORU SA	PEQUEÑA	GUAYAS	2,92	1,89	$ 364.996,05	0,29	-	0,41	0,14	5,35	109	0,23	1593	0,20	1817	1702	-115	1	0	0,31	-0,08	-0,08	-0,04	-0,05	289172,16	-0,04
22	9,90789E+11	CODANA S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,05	0,73	$ 796.748,30	0,73	2,98	2,64	1,74	2,63	139	0,42	866	0,78	465	1005	540	1	1	0,35	0,14	0,11	0,07	0,24	6648953,28	0,07
23	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	PEQUEÑA	COTOPAXI	3,21	2,37	$ 558.072,90	0,56	-	1,25	0,39	3,91	93	0,18	1980	0,15	2497	2073	-334	3	1	0,50	0,13	0,09	0,10	0,23	837581,96	0,10
24	9,92666E+11	LICOLA S.A.	ECREMPRESA	GUAYAS	1,49	1,49	$ 67.826,77	0,51	-	1,03	1,03	-	-	1,73	211	0,55	663	-	-	4	1	0,57	0,07	0,04	0,03	0,07	142941,38	0,03
25	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE.S.GA.SA	GRANDE	GUAYAS	1,70	1,40	$ 1.546.022,50	0,96	3,04	21,55	4,80	13,61	26	0,22	1638	0,12	2922	1664	-1257	3	2	0,48	0,01	0,00	0,01	0,16	8354360,70	0,01
26	9,91372E+11	ALPINA BEVERAGE S.A. ALPINAGUA	PEQUEÑA	GUAYAS	3,21	1,86	$ 116.526,37	0,25	-	0,33	0,08	5,00	73	0,07	5441	0,06	6532	5514	-1018	1	1	0,62	0,02	0,02	0,02	0,02	587960,85	0,02
27	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A.	MEDIANA	GUAYAS	2,08	0,13	$ 308.447,91	0,86	-	6,18	2,32	0,78	522	0,05	7892	0,30	1217	8414	7197	3	1	0,59	0,01	0,00	0,01	0,04	561436,96	0,01
28	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	GRANDE	PICHINCHA	2,86	2,34	$ 4.678.846,78	0,37	-10,04	0,59	0,41	5,04	120	0,68	541	0,41	887	661	-227	2	1	0,35	-0,08	-0,12	-0,07	-0,12	2066687,72	-0,07
29	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABLE	GRANDE	PICHINCHA	0,55	0,48	-38.852.194,60	0,59	5,03	1,45	0,83	58,48	6	0,07	5301	0,16	2275	5308	3033	3	2	0,36	0,03	0,06	0,12	0,30	19006134,21	0,12
30	1,79181E+12	ILCA INDUSTRIA LICORERA DEL CARIBE CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,99	0,70	$ -3.053,91	0,93	0,59	12,73	12,73	5,33	110	0,20	1790	0,85	559	1900	1341	16	1	0,39	0,02	0,01	0,01	0,19	1153493,94	0,01
31	1,79181E+12	LICORES MENA LICOMENA CIA. LTDA	PEQUEÑA	PICHINCHA	2,92	0,01	$ 101.922,43	0,46	-	0,84	0,60	0,92	396	0,00	-	0,31	1178	-	-	21	1	0,17	0,00	0,01	0,01	0,01	28370,37	0,01
32	1,90344E+11	LICORES NACIONALES LICONACIONAL S.A.	PEQUEÑA	AZUAY	0,51	0,32	-910.928,08	0,80	0,87	4,04	2,04	1,73	211	0,99	369	1,90	192	580	388	0	0	0,39	0,14	-0,02	0,00	-0,02	224257,90	0,00
33	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	1,60	1,01	$ 111.757,21	0,63	25,45	1,73	1,20	8,09	45	0,01	29515	0,17	2209	29660	24450	9	3	0,21	0,03	0,02	0,06	0,16	240143,60	0,06
34	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	GRANDE	GUAYAS	0,66	0,39	-13.073.398,30	0,74	9,92	2,87	2,52	6,58	55	0,19	1933	0,34	1070	1989	918	3	2	0,40	0,05	0,03	0,06	0,22	441417794,58	0,06
35	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	ECREMPRESA	GUAYAS	1,16	0,12	$ 8.250,21	0,77	-	3,43	3,43	1,67	219	0,03	14545	0,58	629	14764	14135	13	1	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	-247,34	0,00
36	9,92336E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	2,26	1,16	$ 40.079,50	0,57	18,33	1,31	0,88	4,21	87	0,13	2734	0,10	3594	2821	-773	27	4	0,53	0,07	0,04	0,16	0,36	164551,08	0,16
37	9,92362E+11	OAFY S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,75	1,52	$ 10.058,29	0,23	926,46	0,30	0,30	18,39	20	0,25	1483	0,11	3313	1503	-1810	4	2	0,53	0,01	0,01	0,02	0,03	64743,36	0,02
38	9,92427E+11	AQUAFIT S.A.	MEDIANA	SANTA ELENA	1,05	0,76	$ 16.270,03	0,49	4,98	0,97	0,34	10,11	36	0,17	2094	0,17	2148	2130	-18	1	1	0,50	0,05	0,05	0,05	0,10	927078,46	0,05
39	9,92462E+11	REFLASH S.A.	ECREMPRESA	GUAYAS	0,93	0,37	-1.747,89	0,71	-	2,49	2,49	5,61	65	0,00	-	0,21	1743	-	-	10	3	0,34	0,02	0,01	0,05	0,17	39005,57	0,05
40	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBCOM	GRANDE	GUAYAS	1,16	1,07	$ 375.796,44	0,84	98,45	5,32	4,05	18,39	20	0,29	1239	0,49	750	1259	509	5	1	0,15	0,04	0,03	0,03	0,22	728478,75	0,03
41	9,92537E+11	MACOMON S.A.	GRANDE	GUAYAS	1,35	0,67	268.894,43	0,85	2,81	5,56	3,40	7,45	49	0,10	3533	0,15	2445	3582	1137	11	3	0,25	0,02	0,01	0,03	0,17	1269380,08	0,03
42	9,92567E+11	FORCYCORP S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	1,18	0,47	137.044,82	0,85	-	5,52	5,52	27,89	13	0,02	16000	0,05	7698	16015	8413	-	18	0,05	0,00	0,00	0,01	0,10	8216886,90	0,10
43	9,92647E+11	MAXIGRANDEZA S.A.	PEQUEÑA	GUAYAS	0,87	0,65	$ -4.929,66	0,78	930,55	3,49	3,49	1,59	229	1,72	212	2,32	157	442	284	1	0	0,19	0,08	0,06	0,02	0,08	3118,03	0,02
44	1,79236E+12	NADELIC NACIONAL DE LICORES CIA. LTDA.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,71	0,87	$ 7.123,53	0,19	-	0,23	0,23	3,98	92	0,19	1906	0,23	1622	1998	376	1	1	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	11335,18	0,00
45	1,79239E+12	BRAUSUPPLIES CIA. LTDA.	ECREMPRESA	PICHINCHA	0,44	0,35	-131.286,76	0,83	-	5,04	5,04	15,75	23	0,17	2095	0,66	554	2118	1564	2	1	0,09	0,03	0,02	0,03	0,15	319759,45	0,03
46	1,79239E+12	VINDISPRO S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,07	0,82	20.536,29	0,91	0,06	9,53	7,47	4,78	77	0,38	951	0,59	622	1028	406	5	1	0,31	0,00	0,00	0,00	-0,04	139816,67	0,00
47	1,7926E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	GRANDE	PICHINCHA	2,11	1,32	$ 1.341.030,92	0,52	1,70	1,06	0,54	2,45	149	0,62	591	0,29	1248	741	-508	2	1	0,44	0,05	0,01	0,01	0,03	1699394,15	0,01
48	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	GRANDE	PICHINCHA	1,24	0,99	$ 422.204,21	0,87	6,30	6,49	3,89	7,79	47	0,39	1210	0,27	1337	1257	-79	5	2	0,47	0,08	0,05	0,09	0,67	2917361,30	0,09
49	1,79208E+12	DISTRIBUIDORA LATINA S.A. DISLATINA	MEDIANA	PICHINCHA	2,14	1,66	$ 1.185.241,87	0,95	1,21	18,98	9,30	6,92	53	0,36	1020	0,27	1366	1073	-293	325	2	0,12	0,02	0,00	0,01	0,10	4089715,03	0,01
50	5,91725E+11	INDUSTRIA DE LICORES ECUATORIANOS LICOREC S.A.	ECREMPRESA	COTOPAXI	1,56	0,91	$ 1.785.757,87	0,81	1,55	4,33	1,75	1,91	361	1,32	277	1,18	399	638	329	1	0	0,22	0,09	0,04	0,01	0,06	4384852,76	0,01
51	1,90389E+11	CERVEZA ARTESANAL BEER HOUSE CEBEERHOUSE CIA. LTDA.	ECREMPRESA	AZUAY	0,34	0,16	$ -1.522,10	0,81	9,53	4,16	4,16	32,71	11	0,00	-	0,15	2378	-	-	7	5	0,08	0,02	0,01	0,07	0,38	1171,65	0,07
52	1,3918E+12	DISPEP S.A	ECREMPRESA	MANABI	0,55	0,04	$ -1.703,19	0,09	-	0,10	0,10	13,86	26	0,00	-	0,06	6445	-	-	2	2	0,61	0,04	0,02	0,04	0,04	40255,02	0,04
53	1,79248E+12	RESTAURANTE CERVECERIA BROBARINA CIA LTDA	ECREMPRESA	PICHINCHA	0,53	0,29	$ -8.521,12	0,71	-117,80	2,50	2,50	0,00	-	-	-	3,55	103	-	-	0	0	1,00	-0,38	-0,38	-0,08	-0,27	5066,06	-0,08
54	1,7925E+12	CERVECERIA PARAMOBRAUHAUS S. A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	1,04	0,95	$ -4.279,86	1,16	-7,09	-7,16	-1,80	34,62	10	0,13	2806	0,27	1334	2817	1483	2	1	0,22	-0,10	-0,11	-0,12	0,71	91472,88	-0,12
55	1,7925E+12	CERVECERÍA SABAIBEER S.A.	PEQUEÑA	PICHINCHA	0,91	0,57	$ -8.138,33	0,78	-4,14	3,60	1,51	7,28	50	0,20	1859	0,21	1698	1909	210	2	2	0,46	-0,07	-0,08	-0,12	-0,54	189390,37	-0,12
56	9,92941E+11	BIERODOMO S.A.	ECREMPRESA	GUAYAS	1,38	0,99	$ 21.073,84	1,06	-4,20	-18,71	-3,11	5,22	70	0,10	3489	0,22	1657	3559	1902	1	1	0,55	-0,14	-0,07	-0,06	1,01	130846,44	-0,06
					1,43	0,86	-1172892,94	0,69	82,68	3,33	2,48	10,22	105,17	0,33	3853,61	0,51	1916,30	4086,12	2205,62	15,07	2,03	0,36	0,01	0,00	0,02	0,16	7571458,15	0,02

			Análisis de liquidez			Análisis de endeudamiento				Análisis de actividad										Análisis de rentabilidad						
			Activo Corriente/Pasivo Corriente	(Activo Corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente	Activo Corriente- Pasivo Corriente	Total Pasivo/Total Activos	Utilidad Operacional / intereses	Pasivo Total/Patrimonio Total	Total pasivo corriente/Patrimonio	Costo de ventas/ inventario	365/Rotación de inventario	Cuentas por cobrar/ Ventas	365/Rotación de cuentas por cobrar	Cuentas por pagar/Costo de ventas	365/ Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de Inventario + Período promedio de cobro	Ciclo Operativo - Período promedio de pago	Ventas / Activos Fijos	Ventas / Activos totales	(ventas- costo de ventas)/ ventas	(utilidad operativa / ventas)	Utilidad neta / ventas	Utilidad Neta /Total de activos	Utilidad Neta / Patrimonio	Ventas netas- costo de ventas(sin depreciacion ni amortización)- gastos	(Utilidad neta/ ventas)*(ventas netas / activo total)
N-	RUC	NOMBRE	Indice de liquidez	Prueba ácida	Capital de trabajo	Indice de Endeudamieto	Razón de cargos de interés fijo	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo	Rotación de Inventarios	Período promedio de inventario	Rotación de ctas por cobrar	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por pagar	Período promedio de pago	Ciclo Operativo	Ciclo de Conversión de Efectivo.	Rotación de activos Fijos	Rotación de activos totales	Margen utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	ROA	ROE	EBITDA	Sistema Du Pont
1	1,79001E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE PICHINCHA S.A. ILEPSA	2,58	1,57	$ 564.484,88	0,27	23,49	0,36	0,22	1,93	189	0,60	604	0,28	1299	792	-507	1	1	0,45	0,09	0,04	0,03	0,03	570138,58	0,03
2	1,19E+12	INDUSTRIA LICORERA EMBOTELLADORA DE LOJA S.A. ILELSA	1,15	0,65	$ 134.711,43	0,50	-91,23	1,01	0,89	3,31	110	0,31	1194	0,37	986	1304	318	2	1	0,38	-0,04	-0,04	-0,05	-0,10	886463,23	-0,05
3	1,79001E+12	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	1,17	0,89	$ 11.552.349,40	0,74	2,21	2,81	1,16	5,80	63	0,25	1453	0,27	1355	1516	161	2	1	0,57	0,05	0,02	0,02	0,07	140411934,12	0,02
4	9,90024E+11	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	0,41	0,35	$ -169.027.409,00	0,55	38,54	1,22	1,20	6,62	55	0,79	462	0,57	642	517	-124	1	1	0,76	0,49	0,32	0,30	0,67	3745145412,35	0,30
5	7,90049E+11	BEGORO S.A.	0,81	0,24	$ -74.885,97	0,46	-5,73	0,84	0,31	6,29	58	0,04	8481	0,16	2230	8539	6309	1	1	0,41	-0,04	-0,03	-0,03	-0,06	980684,19	-0,03
6	9,90373E+11	INDUSTRIA LICORERA PORTOVIEJO SA INLIPOSA	0,92	0,14	$ -15.144,87	0,91	-	10,55	1,53	0,74	495	0,06	6544	0,94	388	7039	6652	0	0	0,46	-0,10	0,00	0,00	0,00	87133,08	0,00
7	1,89E+12	INDUSTRIAS LICORERAS ASOCIADAS SA	1,39	1,02	$ 74.539,50	0,64	-106,37	1,77	1,40	2,49	147	0,80	453	0,72	504	600	96	2	1	0,32	-0,44	0,09	0,06	0,18	81717,82	0,06
8	1,79073E+12	LICORERA ECUATORIANA LIVERZAM C LTDA	1,12	0,60	$ 193.357,07	0,88	56,43	7,46	7,46	1,58	230	0,58	629	1,04	352	860	507	66	1	0,15	0,09	0,06	0,05	0,40	238642,37	0,05
9	9,90495E+11	AGUA CRISTAL ACRISTAL CA	1,37	0,28	$ 227.511,40	0,62	3,59	1,62	0,84	0,41	882	0,06	5839	0,64	573	6721	6148	1	1	0,71	0,03	0,01	0,00	0,01	676827,39	0,00
10	1,9015E+11	LICORERA AMERICANA LICOMER CIA. LTDA.	1,63	1,14	$ 15.157,59	0,55	-	1,23	1,23	4,58	80	0,32	1154	0,34	1077	1234	157	16	2	0,25	0,01	0,01	0,02	0,03	17592,63	0,02
11	1,79136E+12	INDUSTRIA LICORERA IBEROAMERICANA ILSA S.A.	2,31	1,82	$ 3.074.127,50	0,43	38,90	0,77	0,52	3,21	114	1,00	365	0,36	1013	479	-534	3	1	0,43	0,25	0,16	0,13	0,23	2733906,61	0,13
12	1,79214E+12	PRODCARRIZAL S.A.	0,06	0,06	$ -35.916,63	0,99	-0,64	74,63	74,63	-	-	0,08	4397	2,60	140	-	-	0	0	0,17	-0,04	-0,10	-0,04	-2,77	1632,25	-0,04
13	9,92362E+11	DAFY S.A.	2,56	2,28	$ 11.291,21	0,14	-	0,16	0,16	20,40	18	0,32	1136	0,11	3316	1154	-2162	2	1	0,37	-0,01	0,01	0,02	0,02	24281,62	0,02
14	2,09176E+12	NORMALEX CIA. LTDA.	3,36	2,23	$ 16.706,76	0,25	-	0,33	0,33	4,82	76	0,26	1406	0,06	6261	1482	-4779	27	4	0,68	0,05	0,03	0,14	0,18	82821,70	0,14
15	9,91372E+11	ALPINA BEVERAGE S.A. ALPINAGUA	1,57	1,41	$ 75.242,87	0,24	-	0,31	0,27	11,69	31	0,61	600	0,16	2319	631	-1688	2	1	0,70	0,01	0,00	0,00	0,00	588441,20	0,00
16	9,92177E+11	AJECUADOR S.A.	0,77	0,42	$ -6.942.643,10	0,62	24,14	1,62	1,37	5,49	67	0,18	2018	0,30	1236	2085	849	3	2	0,43	0,12	0,07	0,12	0,32	4455249 3,26	0,12
17	9,91194E+11	AGUA FRESCA S.A. FRESCASA	0,63	0,63	$ -18.258,16	0,56	299,13	1,26	1,26	-	-	-	-	8,13	45	-	-	0	0	1,00	0,14	0,11	0,01	0,02	5997,21	0,01
18	1,39015E+12	INDUSTRIAL GALARZA ANDRADE CIA. LTDA.	0,09	0,09	$ -76.365,09	0,62	2,33	1,67	1,61	-	-	-	-	0,07	5132	-	-	9	8	1,00	0,07	0,03	0,22	0,58	1147960,69	0,22
19	1,89011E+12	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	1,63	1,38	$ 66.827,21	0,64	15,91	1,77	0,89	7,61	48	0,67	543	0,28	1309	591	-718	2	1	0,46	0,18	0,11	0,13	0,35	171073,89	0,13
20	1,79002E+12	INDUSTRIAL DE GASEOSAS S.A.	1,23	1,23	$ 195.727,47	0,18	-79,61	0,22	0,19	-	-	-	-	0,22	1680	-	-	1	1	1,00	-0,35	-0,02	-0,02	-0,02	3967704,01	-0,02
21	9,91288E+11	REFRESCOS SIN GAS S.A. RE S.GA.SA	1,26	1,13	$ 699.618,41	0,92	7,91	11,18	3,30	24,12	15	0,31	1183	0,15	2378	1198	-1180	3	2	0,51	0,03	0,02	0,03	0,34	8958212,25	0,03
22	1,7914E+12	SPA SOLO PURA AGUA S.A. SUAGUA	2,84	1,43	$ 68.994,59	0,87	6,22	6,89	1,07	2,12	172	0,35	1051	0,22	1632	1224	-409	1	1	0,33	0,02	0,00	0,00	-0,01	54412,77	0,00
23	9,92467E+11	PACIFIC BOTTLING COMPANY S.A. PBCOM	1,29	1,25	$ 615.834,46	0,83	167,02	4,90	3,56	56,64	6	0,35	1035	0,34	1085	1042	-44	8	2	0,13	0,03	0,02	0,04	0,22	823590,54	0,04
24	1,79246E+12	INDUSTRIA LICORERA DEL PACIFICO INDULIPAC CIA. LTDA.	1,05	0,38	$ 2.973,29	0,95	-	20,19	20,19	0,81	448	0,69	530	1,01	362	978	616	-	1	0,45	0,04	0,03	0,02	0,50	26762,12	0,02
25	1,79181E+12	LICORES MENA LICOMENA CIA. LTDA	2,61	1,62	$ 217.685,93	0,72	280,25	2,56	1,34	1,71	213	0,88	416	0,46	793	629	-164	42	1	0,22	0,07	0,04	0,03	0,12	63532,23	0,03
26	9,92427E+11	AQUAFIT S.A.	0,91	0,50	$ -23.737,36	0,47	6,39	0,88	0,27	8,17	45	0,07	4963	0,14	2592	5008	2416	1	1	0,52	0,07	0,04	0,04	0,07	990786,43	0,04
27	1,79207E+12	OLYMPIC JUICE OLYJUICE CIA. LTDA.	0,71	0,42	$ -549.106,27	0,84	4,54	5,25	3,38	6,01	61	0,17	2089	0,30	1223	2150	927	3	2	0,48	0,09	0,05	0,09	0,57	2955058,80	0,09
28	1,79263E+12	QUIMALCO CIA.LTDA.	1,56	1,48	$ 5.000,00	0,64	-	1,78	1,78	4,43	82	0,00	-	2,42	151	-	-	-	0	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	600,00	0,00
29	1,3917E+12	PROCESADORA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS AQUATRONIX CIA. LTDA.	2,10	1,07	$ 26.221,24	0,58	-	1,40	0,21	6,36	57	0,15	2398	0,09	3903	2455	-1448	1	1	0,38	0,06	0,05	0,04	0,10	97283,78	0,04
30	1,89177E+12	PROVEEDORES DEL ECUADOR EKUABRANDS CIA LTDA.	1,49	0,59	$ 44.971,35	0,78	-	3,45	2,47	5,09	72	0,06	6613	0,19	1952	6685	4733	17	3	0,14	0,00	0,00	0,00	0,02	68123,27	0,00
31	1,79236E+12	NADELIC NACIONAL DE LICORES CIA. LTDA.	1,41	1,35	$ 7.923,63	0,27	-	0,37	0,37	96,02	4	0,13	2730	0,12	3163	2734	-428	4	2	0,28	0,09	0,06	0,14	0,19	46914,29	0,14
32	9,92263E+11	ECUACORPEXITO S.A.	1,17	0,10	$ 7.596,08	0,80	-	3,94	3,94	0,72	506	0,04	8720	0,75	488	9226	8738	16	1	0,42	0,00	0,00	0,00	-0,01	24891,59	0,00
33	1,79239E+12	BRAUSUPPLIES CIA. LTDA.	1,24	0,79	$ 18.530,06	0,69	-	2,18	2,18	10,09	36	0,06	5617	0,17	2118	5653	3536	27	4	0,22	0,01	0,01	0,03	0,09	96055,90	0,03
34	1,7925E+12	CERVECERIA PARAMOBRAUHAUS S. A.	1,31	0,56	$ 43.171,04	1,13	1,15	-8,54	-2,29	3,45	106	0,11	3470	0,27	1335	3576	2241	2	1	0,29	0,02	0,01	0,01	-0,11	142052,86	0,01
35	9,92666E+11	LICOLA S.A.	1,38	1,09	$ 79.839,76	0,59	20,57	1,44	1,44	3,43	107	0,88	417	0,51	716	523	-193	6	1	0,50	0,07	0,03	0,03	0,08	207276,98	0,03
36	9,92537E+11	MACOMON S.A.	1,15	0,50	$ 129.952,32	0,86	3,01	6,25	3,70	7,34	50	0,08	4459	0,17	2198	4509	2311	7	3	0,21	0,02	0,00	0,01	0,08	1093047,91	0,01
37	1,89172E+12	BALDORE CIA. LTDA.	1,25	0,84	$ 431.817,80	0,74	6,24	2,86	2,84	2,95	124	0,68	537	0,65	561	661	100	14	1	0,21	0,10	0,05	0,06	0,23	498539,95	0,06
38	9,91421E+11	ECUALIQUIDOS S.A.	1,75	0,12	$ 262.611,14	0,86	-	6,22	2,83	0,53	683	0,07	5355	0,41	901	6037	5136	3	1	0,65	0,00	0,00	0,00	0,01	558194,89	0,00
39	1,79211E+12	INDUSTRIAL FLODILICORES S.A.	1,02	0,03	$ 8.193,85	0,97	-	28,69	28,69	0,52	703	0,00	-	1,65	221	-	-	35	1	0,15	0,05	0,04	0,02	0,63	43600,89	0,02
40	1,39011E+12	LIMITADA DE RECTIFICACION LIRECOM S.A.	1,29	0,72	$ 330.851,22	0,60	7,41	1,53	1,53	0,64	571	0,70	521	1,53	238	1092	854	2	0	0,45	0,12	0,06	0,03	0,06	326264,61	0,03
41	1,79141E+12	ARCA CONTINENTAL SOCIEDAD ANONIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABLE	0,76	0,65	$ -13.728.460,90	0,76	7,83	3,17	1,52	47,44	8	0,06	6128	0,11	3242	6136	2894	4	3	0,37	0,04	0,02	0,07	0,28	1896903166,19	0,07
42	9,92339E+11	NUTECOM NUEVAS TECNOLOGIAS COMERCIALES S.A.	1,78	0,68	$ 25.189,33	0,41	14,66	0,71	0,65	2,62	139	0,10	3765	0,10	3603	3904	301	12	4	0,71	0,07	0,04	0,16	0,27	222844,54	0,16
43	9,9239E+11	CRISTAL CLEAR U S.A. CRISCLE	0,86	0,38	$ -7.969,38	0,29	1,48	0,41	0,23	3,20	114	0,21	1767	0,31	1178	1881	703	1	1	0,53	0,05	0,01	0,00	0,01	89789,95	0,00
44	9,92462E+11	REFLASH S.A.	1,07	0,53	$ 1.453,78	0,74	-	2,91	1,42	7,82	47	0,00	-	0,14	2589	-	-	4	3	0,40	0,03	0,02	0,06	0,22	56162,05	0,06
45	5,90055E+11	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	1,52	0,70	$ 189.492,46	0,69	-	2,26	0,57	2,98	123	0,14	2645	0,22	1687	2768	1081	1	1	0,47	0,04	0,03	0,03	0,08	8022661,28	0,03
46	9,91521E+11	PURIFICADORA DE AGUA NATURAL NATURLIQUID S.A.	1,02	0,76	$ 4.068,74	0,63	25,55	1,70	1,51	10,28	35	0,21	1740	0,26	1403	1775	372	5	2	0,31	0,03	0,04	0,08	0,21	311433,20	0,08
47	1,90337E+11	LICORES SAN MIGUEL S.A. LICMIGUEL	2,88	1,66	$ 1.890.876,86	0,45	31,62	0,83	0,57	1,43	256	0,87	420	0,40	923	676	-247	7	1	0,31	0,15	0,10	0,08	0,15	785721,25	0,08
48	9,90789E+11	CODANA S.A.	1,62	1,10	$ 5.145.316,85	0,63	5,23	1,70	0,77	4,99	73	0,36	1009	0,26	1379	1082	-297	2	1	0,31	0,17	0,09	0,10	0,27	8836200,03	0,10
49	1,39174E+12	ITALSISTEC S.A.	1,64	0,97	$ 7.466,34	0,24	-6,09	0,32	0,06	21,36	17	0,06	5984	0,08	4576	6001	1425	1	1	-0,14	-0,29	0,02	0,01	0,01	-26904,13	0,01
50	5,91725E+11	INDUSTRIA DE LICORES ECUATORIANOS LICOREC S.A.	1,90	1,09	$ 3.008.073,34	0,83	1,22	4,89	1,80	0,99	369	1,31	279	0,99	368	648	281	1	0	0,20	0,07	0,01	0,00	0,02	484282,49	0,00
51	1,792E+12	LICORES DE AMERICA S.A. LICORAM	1,80	1,28	$ 1.505.413,17	0,56	5,67	1,25	0,78	2,81	130	0,60	607	0,32	1131	736	-395	3	1	0,53	0,08	0,04	0,05	0,11	3007187,88	0,05
52	1,79247E+12	IPROCOLCEM IND. ENVASADORA, PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE LICO	2,03	1,87	$ 23.180,69	0,49	-	0,97	0,97	44,36	8	0,13	2840	0,12	3036	2848	-187	-	4	0,14	0,05	0,03	0,13	0,26	27090,96	0,13
53	9,93043E+11	INDUSTRIA DE BEBIDAS Y LICORES ILPARCE S.A.	0,97	0,97	$ -4.838,15	0,63	-	1,74	1,74	-	-	0,85	431	0,60	612	-	-	3	1	0,40	0,07	0,04	0,05	0,12	116613,95	0,05
54	1,79241E+12	ZAMICCO S.A.	1,39	0,75	$ 220.900,83	0,68	-7,95	2,15	1,30	1,22	300	0,51	711	0,59	622	1011	389	2	1	0,54	-0,11	-0,10	-0,07	-0,22	501309,65	-0,07
55	1,3918E+12	DISPEP S.A	0,90	0,05	$ -268,54	0,07	-	0,08	0,08	5,95	61	0,00	-	0,06	6032	-	-	1	1	0,69	0,01	0,00	0,00	0,00	31408,41	0,00
56	9,92935E+11	EMPRESA DE BEBIDAS CUEVA EMBEC CIA.LTDA.	1,15	1,15	$ 641,10	0,80	17,46	3,99	3,99	-	-	0,40	910	0,41	884	-	-	23	2	0,22	0,06	0,04	0,09	0,43	2322,97	0,09
57	1,79244E+12	PROLICORES DEL NORTE S.A.S.	1,01	1,01	$ 4.555,14	0,99	60,94	75,23	75,23	-	-	0,22	1679	0,33	1115	-	-	-	3	0,07	0,00	0,00	0,00	0,23	69555,19	0,00
58	1,7925E+12	CERVECERÍA SABAIBEER S.A.	0,45	0,24	$ -151.682,28	0,83	-	4,92	4,92	3,74	98	0,22	1655	0,51	711	1753	1042	3	2	0,60	-0,12	0,01	0,01	0,06	323354,92	0,01
59	1,79259E+12	ABYSMO GODS FLUYDS BREWERY BREWCO CIA.LTDA.	1,14	1,14	$ 2.456,52	0,88	-	7,06	7,06	-	-	0,21	1734	0,16	2219	-	-	5	1	0,16	-0,15	0,00	0,00	-0,02	16369,67	0,00
60	9,92892E+11	ALOE-BEBIDAS S.A.	1,06	0,66	$ 3.973,74	0,94	8,45	14,96	14,96	0,87	422	0,38	956	1,26	289	1377	1088	80	1	0,57	0,12	0,07	0,05	0,80	38690,20	0,05
			1,37	0,82	-22739,96	0,67	23,60	5,32	4,85	9,99	175,59	0,30	2611,36	0,47	1670,86	2983,42	1328,84	10,42	1,67	0,35	0,03	0,03	0,04	0,15	5905285,70	0,04