



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y
ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES
DEL SECTOR DE LA FABRICACIÓN DE
MUEBLES DEL ECUADOR, 2013-2017**

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

Autores:

Gabriela Nathalia Gordillo Narváez

Yajaira Thalia Ramón Erraez

Director:

Econ. Orlando Espinoza Flores

Cuenca – Ecuador

2019

DEDICATORIA

El presente trabajo de graduación dedico de todo corazón a mis padres, José y Miriam quienes me han enseñado que, en la vida todo se logra con esfuerzo, dedicación y mucha fe. A mi hermano Carlos por su constante apoyo y cariño. Y, principalmente a mí amado hijo José Francisco, que me ayuda a ser una mejor persona, una mejor madre.

Gabriela Nathalia Gordillo Narváez

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la vida y por llenar
mi camino de personas maravillosas.

A mis padres porque
siempre están a mi lado y por darme su amor
incondicional.

A mi tutor de tesis, Eco. Orlando Espinoza, por
los conocimientos brindados hasta la
culminación de la investigación.

A mis queridos amigos, con quienes compartí
todo el camino de la universidad y apoyarnos en
toda esta etapa, gracias por su verdadera amistad.

Gabriela Nathalia Gordillo Narváez

DEDICATORIA

El presente trabajo realizado con esfuerzo y dedicación lo dedico a mi familia que son el pilar fundamental de mi vida: mis abuelitos; mis padres Luis y Blanca por enseñarme que la vida es un camino de aprendizaje, de metas y sueños a cumplir y me han demostrado que con perseverancia puedo lograr todo lo que me proponga.

Mis hermanos Edwin, Edison, Fernanda y Solangel; mis sobrinos; y mi ahijado Jackob. También quiero dedicar este trabajo a mi mentor Oswaldo Granda por sus consejos, su apoyo y su cariño brindado. Todos ustedes confiaron en mí y han sido mi gran inspiración para la culminación de este trabajo.

Yajaira Thalia Ramón Erraez

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a Dios por darme salud y sabiduría para seguir adelante con mis estudios, gracias a mis queridos abuelos por enseñarme que lo primordial en la vida no es lo material sino el ayudar a las demás personas siempre con humildad, a mis padres en especial a mi madre Blanca por darme su amor, su cariño, apoyo incondicional y por educarme de esta manera tan noble.

Agradezco a mis amigos Estefanía, Gabriela, Mónica, Edwin y Daniel quienes estuvieron siempre presentes en todo el camino universitario, gracias a ellos por ser parte de esta bonita experiencia. También un agradecimiento especial a mi tutor de tesis Econ. Orlando Espinoza por su tiempo, conocimientos y dedicación para la elaboración de este trabajo.

Yajaira Thalia Ramón Erraez

RESUMEN

Este artículo presenta los resultados de la rentabilidad y endeudamiento del sector de fabricación de muebles de las sociedades del Ecuador, en el periodo del 2013 al 2017. Para ello se tomó la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de dichos periodos, con 126 sociedades promedio del sector. Se realizó un análisis cuantitativo, a través de los indicadores financieros y, cualitativo mediante 10 encuestas realizadas a los jefes financieros de la ciudad de Cuenca con la finalidad de medir la gestión financiera. Los resultados muestran que las sociedades presentan pérdidas desde el segundo año de análisis, debido a la disminución de ventas, resaltando el año 2016 que presentaron menores ingresos. Las sociedades recurren a un mayor grado de endeudamiento y se financian principalmente con recursos de terceros, con mayor proporción de pasivos a corto plazo. Se evidencia que las empresas a nivel local presentan índices superiores que el promedio de la industria en el margen de utilidad neta y en endeudamiento. Finalmente, para relacionar los indicadores se realizó un modelo de regresión lineal, cuyo resultado demuestra que la incidencia al rendimiento sobre patrimonio (ROE) se explica por los cambios en la rentabilidad sobre activos (ROA), y el endeudamiento.

Palabras claves: Gestión financiera, análisis financiero, indicadores de rentabilidad y endeudamiento, sector fabricación de muebles.

ABSTRACT

This article presents the results of profitability and indebtedness of the furniture manufacturing sector of Ecuadorian companies during the 2013-2017 period. For this, information from the Superintendencia of Companies, Securities, and Insurance of such period of 126 companies of this sector was considered. A quantitative analysis, through financial indicators, and a qualitative analysis, through 8 surveys administered to chief financial officers in the city of Cuenca, were made with the purpose of measuring their financial management. The results show that these companies report losses from the second year analyzed due to a sales decrease, 2016 being the year that presented the lowest income. These companies recur to a higher degree of indebtedness and are mainly financed by third party resources, with greater proportion of short-term liabilities. It is evidenced that local companies show indexes higher than the average of this industry regarding the net profit margin and indebtedness. Finally, in order to relate the indicators, a linear regression model was implemented and its results show that the performance impact on company assets (ROE) is explained by the changes in profitability over the assets (ROA) and indebtedness.

Key words: financial management, financial analysis, profitability and indebtedness indicators, furniture manufacturing companies

Tutor's signature

Names: Gabriela Nathalia Gordillo Narváz
Yajaira Thalia Ramón Erráz
E-mails: gabrielanathalia@es.uazuay.edu.ec
yajaira@es.uazuay.edu.ec
Codes: ua077461
ua77362
Phone: 0983619512
0981396639



Translated by,

Rafael Argudo

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Rafael Argudo", is written over a large, stylized blue circular mark.

ÍNDICE

| | |
|--|-----|
| DEDICATORIA | I |
| AGRADECIMIENTO | II |
| DEDICATORIA | III |
| AGRADECIMIENTO | IV |
| RESUMEN | V |
| ABSTRACT | VI |
| ÍNDICE | VII |
| 1. INTRODUCCIÓN | 1 |
| 1.1 MARCO TEÓRICO Y REVISIÓN DE LA LITERATURA | 1 |
| 2. MÉTODO | 7 |
| 3. RESULTADOS Y ANÁLISIS | 9 |
| 3.1 Análisis a nivel nacional..... | 11 |
| 3.2 Análisis según tamaño..... | 18 |
| 3.3 Análisis a nivel local y nacional | 21 |
| 3.4 Modelo de regresión lineal | 25 |
| 3.5 Análisis de la Gestión financiera de las empresas a nivel local..... | 26 |
| 4. CONCLUSIONES | 32 |
| 5. BIBLIOGRAFÍA | 34 |
| 6. ANEXOS | 37 |

Índice de tablas y figuras

Tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1 Indicadores de Endeudamiento | 8 |
| Tabla 2 Indicadores de Rentabilidad | 8 |
| Tabla 3 Número de empresas por tamaño de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 9 |
| Tabla 4 Ingresos por ventas de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017..... | 10 |
| Tabla 5 Ingresos por ventas, número de empresas por provincias de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 10 |
| Tabla 6 Consumo final de los hogares a nivel del país. | 11 |
| Tabla 7 Análisis Dupont, Margen de utilidad y Rendimiento sobre activos de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017..... | 15 |
| Tabla 8 Índice de endeudamiento y razón carga de interés fijo de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 15 |
| Tabla 9 Estadísticos Descriptivos..... | 25 |

| | |
|--|----|
| Tabla 10 Resultado de la regresión lineal por los Mínimos cuadrados ordinarios (MCO) | 25 |
| Tabla 11 Finalidades de la elaboración de estados financieros del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 27 |
| Tabla 12 Fuentes de financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 29 |

Figuras

| | |
|---|----|
| Figura 1 Margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 12 |
| Figura 2 EBITDA y margen de utilidad operacional de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 13 |
| Figura 3 Rendimiento sobre Activos y Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 14 |
| Figura 4 Apalancamiento total y apalancamiento a largo plazo y corto plazo de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 16 |
| Figura 5 Apalancamiento financiero y apalancamiento con terceros de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 17 |
| Figura 6 Margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 18 |
| Figura 7 Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 18 |
| Figura 8 Índice de endeudamiento de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 19 |
| Figura 9 Apalancamiento total de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 20 |
| Figura 10 Razón de carga de interés fijo de las sociedades del sector de fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 | 20 |
| Figura 11 Margen de utilidad operacional de las sociedades del sector de fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 21 |
| Figura 12 Margen de utilidad neta de las sociedades del sector de fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 22 |
| Figura 13 Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 22 |
| Figura 14 Rendimiento sobre activos de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 23 |
| Figura 15 Índice de endeudamiento de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 24 |
| Figura 16 Apalancamiento total de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017 | 24 |
| Figura 17 Usos de la planificación financiera del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 27 |
| Figura 18 Uso del financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 28 |
| Figura 19 Estructura de financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 29 |

| | |
|---|----|
| Figura 20 Rendimiento del Patrimonio esperado y real del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017 | 30 |
| Figura 21 Índice de endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de muebles que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2017. | 30 |
| Figura 22 Rendimiento sobre activos de las empresas del sector de fabricación de muebles que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2017. | 31 |

Índice de anexos

| | |
|--|----|
| Anexo 1 Tabla de indicadores | 37 |
| Anexo 2 Fichas de la revisión de la literatura | 38 |
| Anexo 3 Encuesta utilizada en el sector de fabricación de muebles | 48 |
| Anexo 4 Lista de las empresas encuestadas en la ciudad de Cuenca del sector de fabricación de muebles. | 54 |
| Anexo 5 Base de datos utilizada en el sector de fabricación de muebles. | 55 |

1. INTRODUCCIÓN

Es necesario que las empresas evalúen la situación financiera en la que se encuentran, ya que determinarán información real con el objeto de definir sus estrategias y posteriormente ser más eficientes en el ámbito económico. Razón por la cual, implica realizar un análisis de la gestión financiera, en la que interactuar diferentes ramas como la economía, administración, contabilidad. Por lo anterior, el análisis ayuda a tomar decisiones para el desarrollo empresarial, las nuevas inversiones, el control del financiamiento, etc. y así obtener una mayor productividad.

En este sentido, el presente análisis tiene como objetivo analizar una parte de la gestión financiera, que es la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del Sector de Muebles del Ecuador, en el periodo 2013-2017, también, se pudo complementar el análisis de los indicadores, mediante encuestas realizadas a las sociedades de la ciudad de Cuenca. El análisis integral contribuye con la solución de las necesidades de información a las diferentes personas, como pueden ser los accionistas, empresarios y entidades financieros que requieran conocer el desempeño financiero y a su vez tomar decisiones empresariales.

Este artículo está estructurado de la siguiente forma: el marco teórico, que comprende la situación en la que se encuentra el subsector nombrado y los conceptos básicos del análisis financiero. Por consiguiente, se tiene la metodología empleada, con el propósito de ser evaluada y con ello nos lleva al siguiente punto, que son los análisis de los resultados, observando los indicadores de rentabilidad y endeudamiento. Luego se analiza los datos cualitativos, empleados por las encuestas y por último las conclusiones y bibliografía.

1.1 MARCO TEÓRICO Y REVISIÓN DE LA LITERATURA

El sector de la manufactura, para cualquier país, desempeña un rol importante porque contribuye a la innovación de tecnología, desarrollo de actividades y principalmente al crecimiento económico. En Ecuador, dentro del Producto Interno Bruto (PIB), el sector participa de manera significativa, con un 12,03%, seguido del comercio (10,56%), petróleo y minas (9,68%) y la construcción (8,96%) según datos del Banco Central del Ecuador (2017). Para Horna, (2009) son pocas las industrias que presentan avances, porque la mayoría carece de nuevos procesos e innovación. Según el Plan

Nacional del Buen Vivir (2018) una medida que propuso el Gobierno Ecuatoriano es impulsar la transformación de la matriz productiva, en donde se requiere dar un valor agregado a nivel nacional de los sectores prioritarios: industriales y de manufactura, como también, promover la intensidad tecnológica en sus procesos.

Uno de los subsectores de la manufactura es la Fabricación de muebles con la denominación C31, estipulada por la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU), puesto que, “su propósito principal es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se puedan utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo con esas actividades” Según (ONU, 2009), citado por el Servicio de Acreditación Ecuatoriano (2017).

Los procesos utilizados en la fabricación de muebles son métodos estandarizados para conformar materiales y ensamblar componentes, como el corte, el modelo y la laminación. Algunos de los procesos utilizados en la fabricación de muebles son similares a las de otras manufacturas; como: en la fabricación de muebles de metal se utilizan técnicas empleadas, asimismo en la fabricación de productos laminado, clasificada en la división C25 Fabricación de productos elaborados de metal. Este subsector cuenta con algunas ventajas a comparación de otros países, debido a que la fabricación de madera tiene un alto potencial de producción a nivel local, por la riqueza forestal del país como son sus diferentes condiciones de suelo y clima que este favorece a la actividad. Otras de las ventajas de la fabricación de muebles es que permite a las empresas ofrecer precios más bajos debido a la fabricación de grandes cantidades y las variaciones de diseños llegando a disminuir su costo unitario (Camino, Vera, Bravo & Herrera, 2017).

Para el año 2017 este sector presenta 122 empresas, en la que constan grandes, medianas, pequeñas y microempresas; la mayor concentración está en las pequeñas y microempresas con 50 y 41, respectivamente. Cuenta con un total de 4180 empleados, siendo la provincia de Pichincha la más representativa con 2652 trabajadores, asimismo, Pichincha y Guayas cubren el 73% de la producción nacional (Supercias, 2017).

El sector de fabricación de muebles durante los 5 años de análisis, el total del PIB es de 0,27% (BCE, 2018). También, ha generado un total de 55 millones en la utilidad neta, predominadas por las grandes empresas. (Supercias, 2017). En el último año de análisis, las empresas que mayor utilidad presentan son las siguientes: CHAIDE Y CHAIDE S.A con 6.817,6 millones de dólares dentro de las empresas grandes, ubicada

en la provincia de Pichincha. En las medianas empresas se encuentra MUEBLE FÁCIL CIA. LTDA. con 265,9 millones de dólares, ubicada en provincia de Pichincha. En cambio, en la provincia de Manabí la empresa Exportadora Zambrano Mera S.A cuenta con 50,65 millones de dólares. En las Microempresas MCKGLOBAL SERVICE CIA. LTDA se encuentra en primer lugar con 14,5 millones de dólares, ubicada en la misma provincia. (Supercias, 2017).

Durante los años analizados de este sector la recaudación del Impuesto a la Renta (IR) e Impuesto al Valor Agregado (IVA) disminuyen; el IVA en el año 2013 fue de 8,00 millones de dólares, mientras que en el 2017 este impuesto es de 7,21 millones de dólares. Es por ello que IR e IVA Causado del 2016 respecto al año 2015 variaron negativamente en 20% y 15% respectivamente (CFN, 2018).

Otra de las características de este subsector son sus principales actividades: servicios de apoyo a la fabricación y acabado de muebles a cambio de una retribución o por contrato, fabricación de muebles de madera y sus partes: para el hogar, oficinas, talleres, hoteles, restaurantes, iglesias, escuelas, muebles especiales para locales comerciales, muebles para máquinas de coser, televisiones, fabricación de muebles de metal y sus partes: para el hogar, oficina, talleres, hoteles, restaurantes, iglesias, escuelas, muebles especiales para locales comerciales y otros usos entre otros (Camino et al., 2017).

La teoría de las finanzas comprende en la determinación de todas las actividades, procesos y técnicas, que la empresa debe realizar con el fin de optimizar la obtención, utilización y la administración de los recursos financieros, y así cumplir con sus objetivos financieros. Las finanzas tienen tres áreas importantes: la gestión financiera, mercados financieros, y las inversiones financieras (Córdoba, 2012).

Para Nava y Marbelis (2009) la gestión financiera incluye todo lo referente al dinero, inversiones, la administración, de tal forma que sea adecuadamente manejado y lucrativo, con el objeto de maximizar el valor de la empresa. Al igual que Córdoba (2012), concluye que se centra en dos aspectos importantes que es la rentabilidad y la liquidez, es decir que busca que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos a la vez.

La gestión financiera es utilizada para tomar decisiones, por ejemplo, para la obtención de recursos financieros y a la vez la utilización adecuada, establecer la estructura financiera conveniente para la empresa, el manejo correcto de los fondos, así

como también de las inversiones. Y en si el conocimiento general de la empresa, tanto a nivel cuantitativo y cualitativo, para el cumplimiento de los objetivos y la supervivencia empresarial.

La herramienta más utilizada es el análisis financiero que, para Viscione (1994) es el conjunto de principios y procedimientos que permite que la información de las diferentes operaciones comerciales, sea más útil en la toma de decisiones. Para Weston & Copeland (1995) dentro del análisis financiero, se debe identificar los aspectos fuertes, que deben entenderse y utilizarse para obtener una ventaja significativa, y a los aspectos débiles de debe tomar una acción correctiva. De igual manera lo menciona Besley & Brigham (2001), el analisis financiero se utiliza para determinar la posicion financiera de una empresa, con la finalidad de identificar sus puntos fuertes y debiles actuales y sugeirir acciones para que la empresa corrija las areas problemáticas.

El análisis financiero tiene un proceso de recopilación, interpretación y comparación de información financiera de una empresa, con el propósito de obtener el estado real de la compañía, que facilita la toma adecuada de decisiones (Baena, 2014). Así como también, para Correa, (2005) el análisis financiero se reviste de importancia significativa, porque se puede definir escenarios futuros que posibilitan la planificación de recursos y la gestión eficiente de los mismos.

De tal forma, que la información del análisis financiero sirve para cualquier persona que esté interesada de forma lucrativa o no en la organización, Es decir, proporciona información que contribuye en la toma de decisiones.

En cuanto a la contabilidad, es una herramienta muy importante para la gestión, así como lo menciona Correa, (2005) “La contabilidad debe ser entendida y reconocida como insumo fundamental para las finanzas y el análisis financiero”; ya que, para el correcto análisis, se utilizan los estados financieros, los considerados básicos son: el balance general, el Estado de Resultados, Estados de Cambios de la Situación Financiera y el Estado de Flujo de efectivo. Por ello se requiere del entendimiento y comprensión para que sirvan de apoyo para los usuarios tanto internos como externos. Para estudiar los estados financieros, se aplican varias técnicas tradicionales, como son el análisis vertical y horizontal y los indicadores financieros.

A lo largo del tiempo el análisis financiero ha evolucionado, de tal forma se identifican dos enfoques: el común o tradicional y el sinérgico o integrador. El primer

enfoque, trata de analizar los estados financieros mediante los indicadores financieros. Y el segundo enfoque, combina el enfoque común con el análisis de los datos cualitativos, y los aspectos vinculados a la situación económica de la empresa.

Para efectuar una medición adecuada de los resultados, es necesario utilizar los indicadores financieros, porque son herramientas que permiten realizar comparaciones entre diferentes periodos de una empresa, mediante cálculos sobre los estados financieros, para tener proyecciones a corto, mediano y largo plazo.

De acuerdo a Viscione (1994) las razones financieras son “Una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, la que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra” (p. 53). Herrera, Granadillo y Vergara (2012), concluyen que los resultados tienen mayor significado cuando son relacionados y comparados con años anteriores de la misma empresa o con distintas, y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, se pueden obtener resultados significativos y sacar conclusiones sobre la situación financiera real de la empresa.

Para ser interpretadas de mejor forma, han sido clasificados de la siguiente manera:

- Indicador de liquidez,
- Indicador de actividad,
- Indicador de rentabilidad e
- Indicador de endeudamiento.

Estos permiten evaluar el desempeño organizacional, y a su vez tienen un grupo de indicadores que pueden ser estudiados independientemente.

Esta investigación se centra en dos indicadores financieros, el primero que es la **rentabilidad**, la cual permite evaluar las ganancias obtenidas de la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla (Gitman & Zutter, 2012). El resultado neto de un buen número de políticas y decisiones ayuda a que las empresas sean rentables. Sin embargo, la utilización de las razones de rentabilidad son las que dan una respuesta final a la eficacia del manejo de la empresa. En otras palabras, “sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades” (Herrera et al., 2012, p.3).

El segundo indicador es el **endeudamiento**, nos indica cómo está financiada la empresa, ya sea a corto o largo plazo para invertir en activos, es decir, la proporción de

activos que están financiados por la deuda (Córdoba, 2014). Así mismo, Gitman (2007), concluye que cuanto mayor es el indicador, mayor es el dinero de las terceras personas que utilizan para generar utilidades. Si la empresa llega a tener mayores deudas con respecto a los activos, mayor es el riesgo que no cumpla con los respectivos pagos de sus pasivos, pudiendo llegar hasta la quiebra, y mayor será su apalancamiento financiero.

La utilización de las razones financieras ha servido para diferentes campos, como para el análisis de la rentabilidad del sector cooperativo agropecuario en Colombia (Arévalo & González, 2018) para este análisis, calculan la rentabilidad neta del activo, el nivel de utilidad operativa, relación entre activos y gastos y la relación que existen entre los activos con los pasivos, con una metodología descriptiva no correlacional a través de un análisis exploratorio de datos. En donde el sector es rentable debido a que los índices de liquidez y endeudamiento inciden de forma positiva en el crecimiento de las empresas.

El estudio realizado por Hernández, Martín & Vera, (2016) se centra en la influencia del género sobre la rentabilidad y endeudamiento en las cooperativas españolas. Al analizar la rentabilidad consideran dos variables dependientes: ROA y ROE, y las variables independientes son: el ratio de endeudamiento, tamaño, y la edad; tomando una muestra de 5.199 cooperativas. El análisis concluye que las cooperativas con representación de mujeres en el Consejo Rector tienen mayor rentabilidad, y también, los niveles de endeudamiento se reducen.

Grimaldi & Sánchez (2017), realizan un análisis de la evolución de la rentabilidad financiera y endeudamiento de las organizaciones de gestión de las instalaciones deportivas de ocio no competitivas tras pasar la crisis económica de España. Con una muestra de 88 empresas, utilizan un análisis estadístico con el programa SPSS.21, seleccionan a la Rentabilidad financiera y el endeudamiento como variables dependientes según los tamaños de las empresas. Los resultados del estudio indican que el tamaño es un factor que tiene relación directa con la rentabilidad financiera y endeudamiento; se determina que después de la crisis económica las grandes y microempresas tienen una disminución de la rentabilidad llegando a obtener pérdidas; y, también se reducen las pequeñas y medianas empresas, pero aun así con signo positivo, en los indicadores.

Existen estudios realizados en Ecuador, uno de ellos es, sobre el Apalancamiento Financiero en las empresas manufactureras (Espejo, Robles, & Higuerey, 2017), realizan el análisis con datos de panel de 2.056 empresas, con un modelo de regresión lineal.

Concluye que las empresas muestran una relación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y las variables rentabilidad, estructura de los activos, riesgos de la empresa y el crecimiento de las empresas. Mientras que el apalancamiento a largo plazo, solo existe relación positiva con la rentabilidad y el riesgo de las empresas. Y también, que este sector toma sus decisiones en base a las necesidades de obtención de una mayor rentabilidad, sobre la búsqueda de una mejor estructura de financiamiento con el fin de maximizar el valor de la empresa.

2. MÉTODO

La presente investigación es de tipo longitudinal y descriptiva que sirve para analizar el desempeño empresarial, la salud financiera de este sector a lo largo de un periodo y determinar el comportamiento de una población o muestra, no obstante, en esta investigación se analiza toda la población, la cual tiene un enfoque cuantitativo y cualitativo.

Cuantitativo, porque analizaremos los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados de los años 2013-2017 de todas las sociedades del sector de Fabricación de muebles, con la codificación C31. Toda la información será tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercías).

Existen números que están lejanos del resto de los datos, a estos valores se los conoce como datos atípicos, los cuales pueden sesgar el análisis, provocando la falta de exactitud y confiabilidad. Para eliminar estos datos existen diferentes criterios; para la presente investigación se utiliza el criterio de Chauvenet. Para establecer la precisión se utilizó la relación entre área mínima y área inicial. Luego, se calcula la asimetría existente entre los valores de cada conjunto, lo cual establece si se debe trabajar o no con los logaritmos de los datos. Para ello se utiliza las siguientes ecuaciones:

$$LI= X - K(n) Sd \quad (1)$$

$$LM= X + k(n) Sd \quad (2)$$

Donde:

X= Media

K(n)= Valor estadístico

Sd= Desviación estándar.

Este criterio es utilizado en varios estudios de diferentes áreas. Por ejemplo, para la determinación de costos en el sector de la construcción en Ecuador (Álvarez , 2018) en donde explica que el criterio de Chauvenet, es un método sencillo de fácil utilización y más preciso que otros métodos. Y también, el estudio de Idrovo & Pesántez (2019) que analizan el riesgo de mercado del sector de alimentos en Ecuador, afirma que “El criterio de Chauvenet es utilizado para eliminar datos atípicos de manera objetiva, obteniendo un valor confiable de la media y poder realizar el cálculo de los indicadores, de esta manera se obtiene resultados más precisos y representativos” (p.89)

Para el análisis de la evolución del sector, se determinan los principales ratios financieros, los cuales son los indicadores de endeudamiento y rentabilidad, que se aplicarán a las sociedades a nivel nacional, local y por tamaños.

| Indicadores de endeudamiento | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Índice de endeudamiento | Total pasivos/Total activos |
| Razón de cargos de interés fijo | Utilidad operacional/Intereses |
| Apalancamiento total | Total Pasivo/Patrimonio |
| Apalancamiento a corto plazo | Total pasivo corriente/Patrimonio |

Tabla 1 *Indicadores de Endeudamiento*

Fuente: Gitman y Zutter

Elaboración: Autoras

| Indicadores de Rentabilidad | |
|---|--------------------------------------|
| Margen de utilidad operativa | Utilidad operativa/Ventas |
| Margen de utilidad neta | Utilidad neta/Ventas |
| Rendimiento sobre activos totales (ROA) | Utilidad neta/ Total de activos |
| Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) | Utilidad/ Total patrimonio. |
| Dupont | MUN+(Ventas totales/Total de activo) |

Tabla 2 *Indicadores de Rentabilidad*

Fuente: Gitman y Zutter-Baena

Elaboración: Autoras

Para relacionar los indicadores de rentabilidad se tomó el modelo econométrico propuesto por Vélez (2016) el cual, pretende analizar la disminución progresiva en el Rendimiento sobre patrimonio (ROE) que se manifiesta a través de la regresión lineal de los mínimos cuadrados ordinarios.

La metodología utilizada es la de Mínimos Cuadrados Ordinarios en donde la variable dependiente es el ROE y las variables independientes son: Rendimiento sobre el activo (ROA), Margen operativo (MO), Margen bruto (MB) y endeudamiento (END), y para su validez se utilizó el software E-views en su versión estudiantil.

El modelo se calcula a partir de la siguiente ecuación:

$$\text{ROE} = \beta_0 + \beta_1 \text{ROA} + \beta_2 \text{MO} + \beta_3 \text{MB} + \beta_4 \text{END} \quad (3)$$

Donde:

ROE= Rendimiento sobre patrimonio

ROA= Rendimiento sobre activos

MB= Margen de utilidad bruta

MO= Margen de utilidad operativa

END= Endeudamiento

El análisis se realiza con 233 empresas del sector de fabricación de muebles del periodo 2013-2017. En el periodo de análisis existe 629 empresas, pero para la aplicación de la regresión lineal se realizó a través de variables transformadas en logaritmos en donde, se eliminaron 396 empresas.

3. RESULTADOS Y ANÁLISIS

A continuación, se presenta el análisis de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento del sector de fabricación de muebles en el periodo 2013-2017, este análisis se realizó a nivel nacional y local.

| Tamaño | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| Grandes | 11 | 11 | 5 | 9 | 9 |
| Medianas | 26 | 23 | 19 | 20 | 22 |
| Microempresas | 35 | 33 | 53 | 38 | 41 |
| Pequeñas | 58 | 59 | 48 | 59 | 50 |
| Total | 130 | 126 | 125 | 126 | 122 |

Tabla 3 Número de empresas por tamaño de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la tabla 3 se presenta el número de empresas ecuatorianas divididas por tamaños, en donde se evidencia que en el año 2013 existen un mayor número con un total de 130 en las cuales la mayor concentración está en las pequeñas. Sin embargo, en el año 2017 existe una disminución de 6,15% en relación al año 2016 del total de las empresas, siendo las pequeñas las más afectadas.

| Años | Ingresos (miles de dólares) |
|--------------|------------------------------------|
| 2013 | 323,832 |
| 2014 | 314,041 |
| 2015 | 296,943 |
| 2016 | 251,762 |
| 2017 | 243,585 |
| Total | 1.430,2 |

Tabla 4 Ingresos por ventas de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En cuanto a los ingresos el periodo 2013-2017 fueron de 1.430,2 millones de dólares. Se puede señalar que los ingresos generados por la industria de muebles han disminuido durante el periodo analizado, pasando de 323,832 millones de dólares en el año 2013 a 243,585 en el año 2017.

Las provincias con mayores ingresos para el año 2017 fueron:

| Provincia | Número de empresas | Ingresos (millones de dólares) |
|------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| Pichincha | 54 | 167.265 |
| Guayas | 37 | 33.276 |
| Azuay | 17 | 31.353 |
| Manabí | 6 | 8.813 |
| Chimborazo | 1 | 2.139 |
| Otras | 7 | 2.842 |

Tabla 5 Ingresos por ventas, número de empresas por provincias de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En el año 2017 el 98,83% de los ingresos del sector esta concentrado en cinco provincias: Pichincha, Guayas, Azuay, Manabí y Chimborazo. La provincia de Pichincha es la que mayores ingresos tiene, debido a su alta concentración de sociedades y gracias a la empresa Chaide y Chaide S.A que produce un mayor número de ingresos. (Ver tabla 5).

| Años | Gasto de Consumo final Hogares |
|------|--------------------------------|
| 2013 | 19,63% |
| 2014 | 20,17% |
| 2015 | 20,15% |
| 2016 | 19,66% |
| 2017 | 20,39% |

Tabla 6 Consumo final de los hogares a nivel del país.

Fuente: Banco Central del Ecuador 2019

Elaboración: Autoras

De acuerdo con la información del Banco Central del Ecuador, en la tabla 6, se observa el gasto de consumo final de los hogares; el consumo depende de los ingresos ya que al ser mayores, las familias pueden consumir más o pueden optar por la opción del ahorro.

Se procedió a analizar el consumo de los hogares durante el periodo de análisis, en donde se refleja que a partir del año 2015 tiende a disminuir el consumo de los hogares. Resaltando el año 2016 con menores resultados del 3% con respecto al año 2015, en este año también hubo el alza del impuesto al valor agregado (IVA) que fue del 12% al 14%, incremento que se dio debido al terremoto ocurrido en el mes de abril, además las ventas del sector de fabricación de muebles tuvieron una disminución del 17% con respecto al 2015.

En el año 2017 el gasto de consumo final de los hogares, tiene una tasa de variación positiva al contribuir al crecimiento del PIB. Este resultado está dado por el incremento en la adquisición de bienes y servicios (BCE, 2018).

3.1 Análisis a nivel nacional

Los índices de rentabilidad proporcionan resultados sobre el manejo de los recursos relacionados con el nivel de ventas, de activos o inversiones. Si estos son apropiados se verán mayores beneficios para los socios, pero si ocurre lo contrario este índice se verá perjudicado. Los principales indicadores para medir la rentabilidad según: Córdoba (2014) establece que el “Margen de utilidad bruta, margen de utilidad neta, rentabilidad de los activos, margen de utilidad de operaciones, rentabilidad operativa de activos, rentabilidad del capital y ganancia por acción” (p. 244)

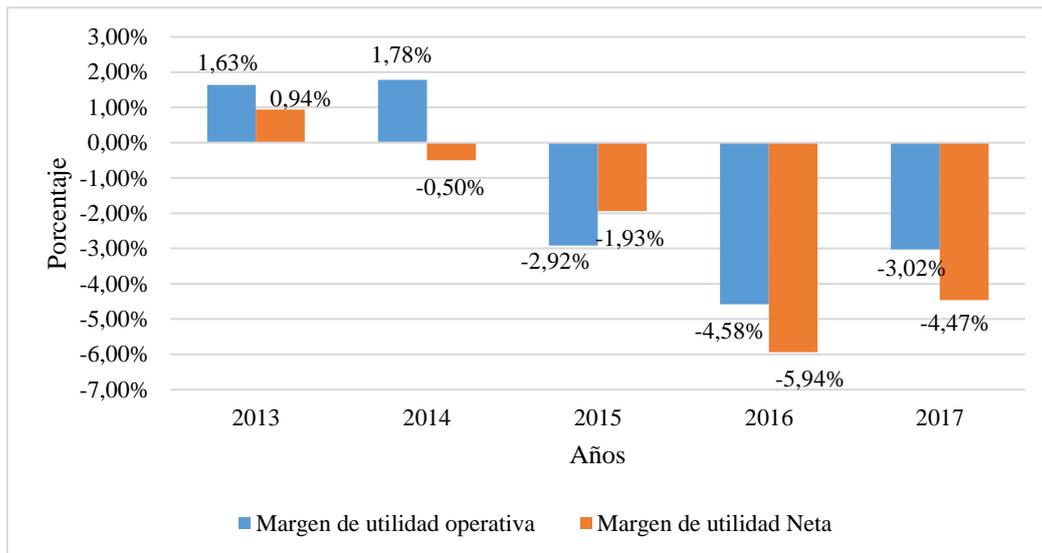


Figura 1 Margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 1 se presenta el margen de utilidad operacional y el margen de utilidad neta en el sector de fabricación de muebles. El margen de utilidad operativa tiene un promedio de -1,42% y únicamente en los dos primeros años tiene resultados positivos; sin embargo, en los tres años siguientes han decrecido en un promedio de 3,5%, por lo que, tanto los ingresos como los gastos disminuyen, y de igual manera tienen pérdidas. Según la investigación de (Sepúlveda, Moscoso, & Restrepo, 2017), si el margen de utilidad operativa es bajo las empresas no podrán cubrir sus costos fijos como es el interés sobre la deuda, lo que quiere decir que tiene un riesgo financiero alto.

Por otro lado, se puede observar que el margen neto, que en todos los años a excepción del primero se obtienen pérdidas. Resaltando el año 2016 en donde se produce una pérdida del -5,94% sin embargo, para el año 2017 los gastos operacionales disminuyen en un 26% con respecto al año 2016 por lo que la utilidad neta se recupera en un 8%.

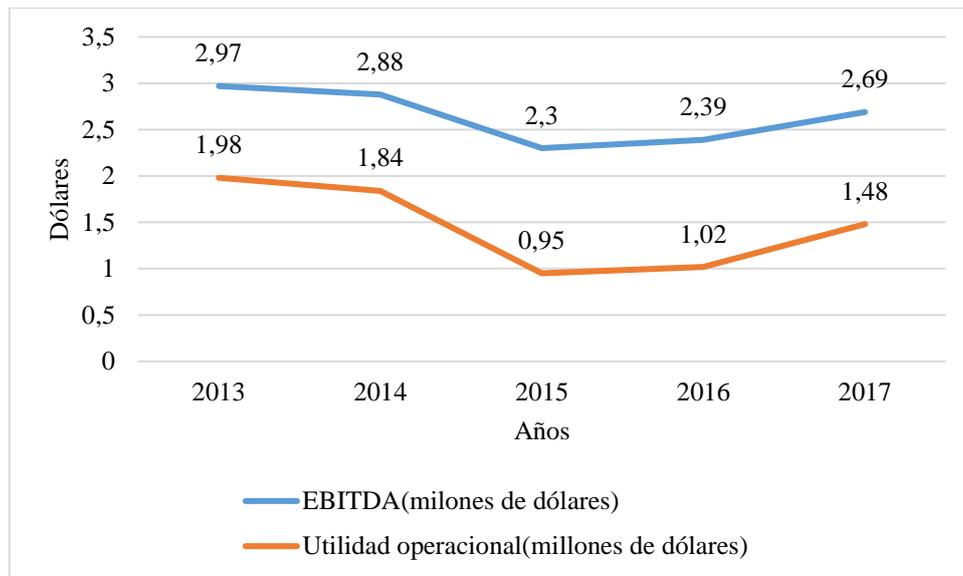


Figura 2 EBITDA y margen de utilidad operacional de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 2 se evidencia el EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization) que sirve para medir la rentabilidad operativa. De acuerdo a Baena (2014), es el resultado de deducir a los ingresos de la operación, todos los costos y gastos operativos que implican un desembolso futuro de efectivo, el cual representa el resultado operacional antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, mientras que la utilidad operacional son las ventas restado los costos y gastos operacionales. Durante el periodo de análisis se observa que el EBITDA disminuye en un 25% en el año 2015 con respecto al año 2014, afectando a los resultados del sector, mientras que, se refleja una recuperación en el año 2017 del 17% con respecto al año 2015. También existe una disminución de la utilidad operacional en el año 2014 pasando del 1,84 al 0,95 en el año 2015. Asimismo, para los próximos años estos se recuperan, teniendo en el año 2017 1,48 con respecto a la utilidad operacional.

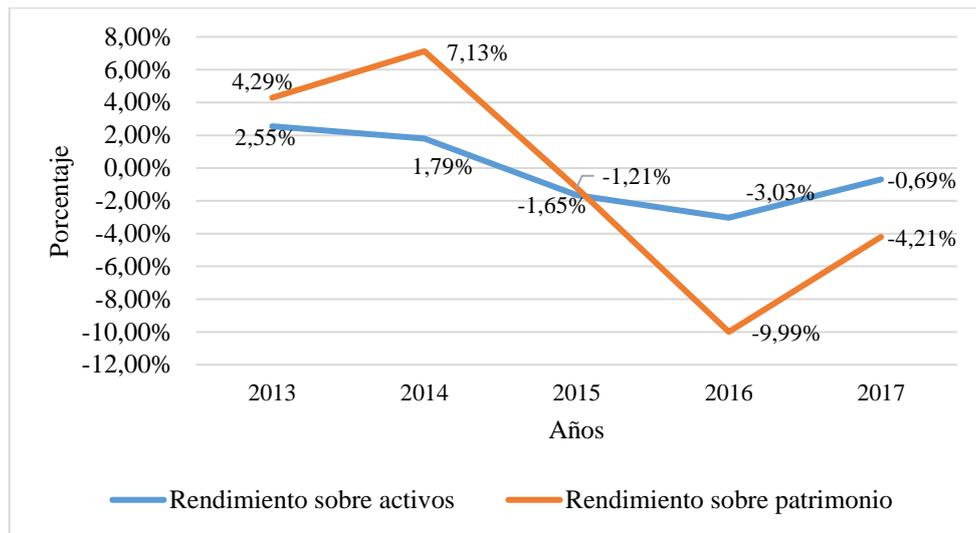


Figura 3 Rendimiento sobre Activos y Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 3 se puede observar el rendimiento sobre activos (ROA), que mide la capacidad que tienen los activos de una compañía para generar rentabilidad por ellos mismos. El promedio de la industria del periodo de análisis es de -0,21%, este valor expresa que el sector de fabricación de muebles reportó pérdidas, esto se debe a que los ingresos han bajado en estos años. En el 2013 y 2014 el ROA es del 2,55% y 1,79% respectivamente, los únicos años en ser positivos, para los siguientes años existe una disminución del indicador.

También se puede observar, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) que permite medir la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de las inversiones generadas por los accionistas. En los años 2013 al 2017 se puede observar un comportamiento variable; teniendo una media de -0,67, generando resultados negativos para los socios. En cuanto al año 2015 presenta la cifra más alta con el 7,13%. Sin embargo, para el año 2016 el indicador se ve afectado con una disminución, pasando del 7,13% en el año 2014 al -9,99% en el 2016, y, por consiguiente, el año 2017 el valor de -4,21%.

| Años | Dupont | Margen de Utilidad Neta | Rendimiento sobre activo |
|-------|--------|-------------------------|--------------------------|
| 2013 | 3,49% | 0,94% | 2,55% |
| 2014 | 2,45% | -0,50% | 1,79% |
| 2015 | 0,53% | -1,93% | -1,65% |
| 2016 | -1,71% | -5,94% | -3,03% |
| 2017 | 1,77% | -4,47% | -0,69% |
| Total | 1,31% | -2,38% | -0,21% |

Tabla 7 Análisis Dupont, Margen de utilidad y Rendimiento sobre activos de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

El Análisis Dupont, relaciona el rendimiento sobre los activos totales con su retorno sobre el patrimonio y el apalancamiento financiero. En la tabla 7, se puede observar que los tres primeros años son rentables incluyendo el año 2017, en donde se evidencia una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar los ingresos del sector, sin embargo, en el año 2016 disminuye, debido al rendimiento sobre activo, con el -3,03% y el margen de utilidad neta -5,94%. Teniendo en cuenta que los márgenes de utilidad neta que mantienen las empresas no ayudan a que el ROA sea mayor.

El índice de endeudamiento indica la relación entre los recursos propios y los recursos externos de la empresa; y la razón cargo de interés fijo, determina la capacidad de la empresa para realizar los pagos generados por la deuda.

| Años | Índice de endeudamiento | Razón Cargo de interés fijo |
|------|-------------------------|-----------------------------|
| 2013 | 63,63% | 5,75 |
| 2014 | 61,65% | 4,08 |
| 2015 | 60,22% | 3,53 |
| 2016 | 62,35% | 2,63 |
| 2017 | 55,56% | 2,87 |

Tabla 8 Índice de endeudamiento y razón cargo de interés fijo de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la tabla 8 se observa el nivel de endeudamiento, el cual presenta un elevado porcentaje con el promedio del 60,68%. Para el año 2013 se obtiene un despunte de 63,63%, esto expresa que los activos totales están financiados, más de la mitad, con pasivos. No obstante, la capacidad de pago de los intereses del sector es moderado, es

decir que cuenta con utilidades operacionales para cubrir sus intereses en 5,75 veces. De igual manera para el año 2014, el sector tiene utilidades operacionales que le permite cubrir 4,08 veces el nivel de endeudamiento, que es de 61,65%. Conforme el indicador del nivel de endeudamiento disminuye de igual manera la razón cargo de interés fijo, teniendo en cuenta que el margen de utilidad operacional tiene resultados negativos, por lo que las empresas tienen problemas para cubrir con sus obligaciones financieras.

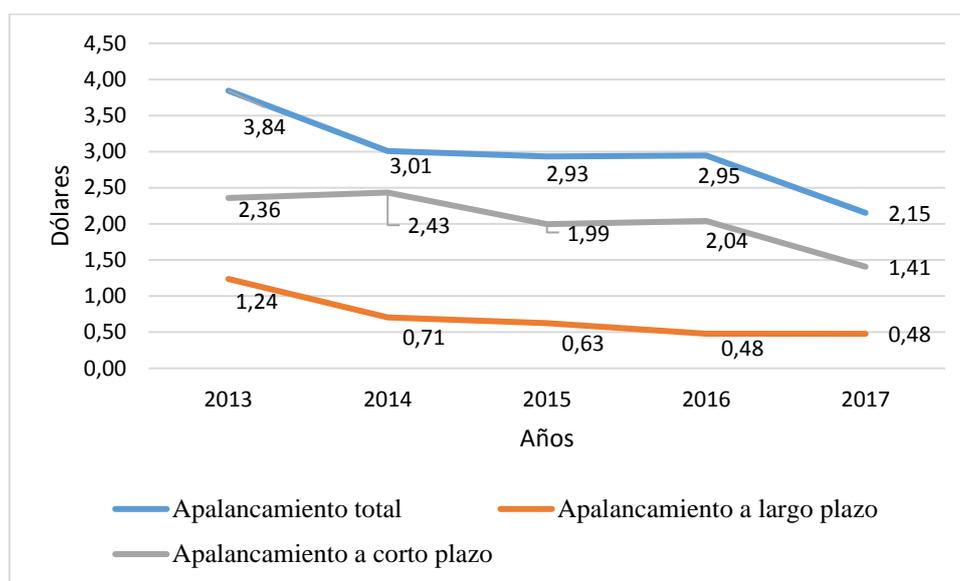


Figura 4 Apalancamiento total y apalancamiento a largo plazo y corto plazo de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

El apalancamiento total de acuerdo a Gitman (2007), nos indica la administración apropiada de los costos fijos, tanto operativos como financieros, con el fin de incrementar beneficios de la empresa, es decir mide cómo las empresas están utilizando la deuda para obtener más utilidades. En la figura 4 se evidencia los resultados del análisis del apalancamiento total, a corto y largo plazo. En el periodo de análisis se puede observar que la cifra más alta se da en el año 2013 con 3,84 dólares del apalancamiento total y en los años siguientes se evidencia una disminución del indicador.

Se puede destacar que las empresas analizadas optan por un mayor apalancamiento a corto plazo, teniendo en el año 2013 un valor de 2,36 dólares dado que sus pasivos corrientes son superiores a los pasivos no corrientes, con un 72%.

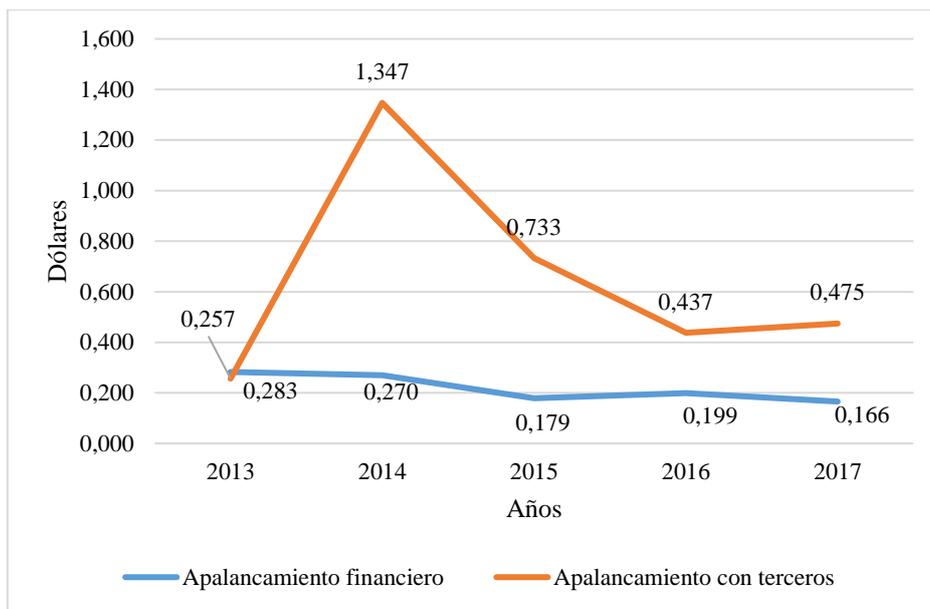


Figura 5 Apalancamiento financiero y apalancamiento con terceros de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 5 se evidencia el apalancamiento financiero y apalancamiento con terceros, en el cual las sociedades del sector de fabricación de muebles, prefieren apalancarse con terceros, en el año 2014 existe un despunte de 1,35 dólares debido a que las obligaciones aumentaron significativamente, pasando, en el año 2013 de 8.109 a 22.683 millones de dólares, y a partir del año 2015 tiene una disminución llegando al 0,475 dólares en el último año de análisis. Mientras que, en el apalancamiento financiero presenta un comportamiento constante con un promedio de 0,23 dólares. Teniendo un nivel más alto en el primer año del 0,283 dólares y para los siguientes años el indicador disminuye, comportamiento similar al apalancamiento con terceros.

3.2 Análisis según tamaño

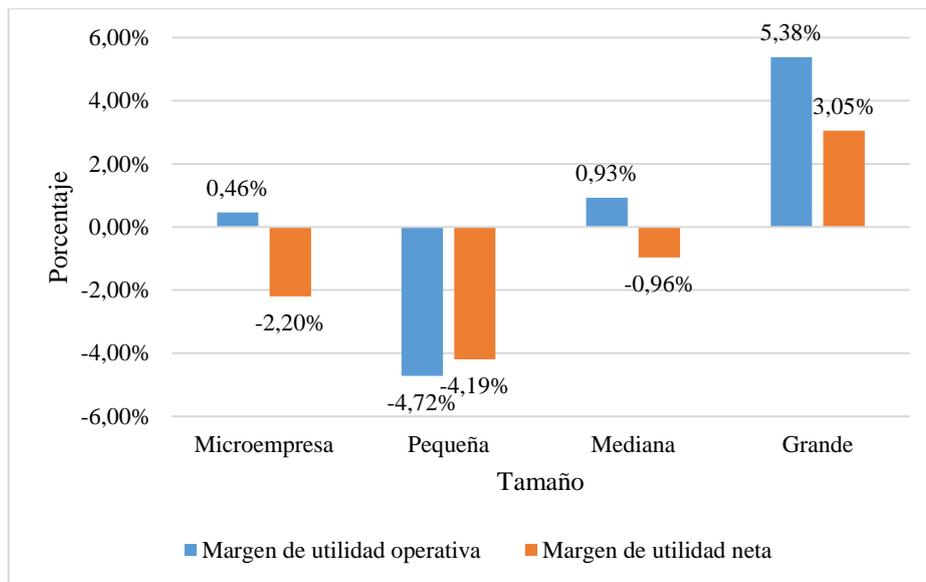


Figura 6 Margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 6, se aprecia el margen de utilidad operativa y neta por tamaños, se puede observar que las pequeñas empresas son las que tienen un menor margen de utilidad operativa y neta, ya que sus costos y gastos operacionales aumentan en 28,84% y 68,57% respectivamente con relación a las ventas; mientras que las microempresas tienen -2,06% y las medianas -0,96% en la utilidad neta, pero con márgenes de utilidad operativa positiva. Las grandes empresas son las que mayor utilidad generan teniendo un margen de utilidad operativa de 5,38% y un margen de utilidad neta del 3,05%, a pesar de que los ingresos disminuyeron.

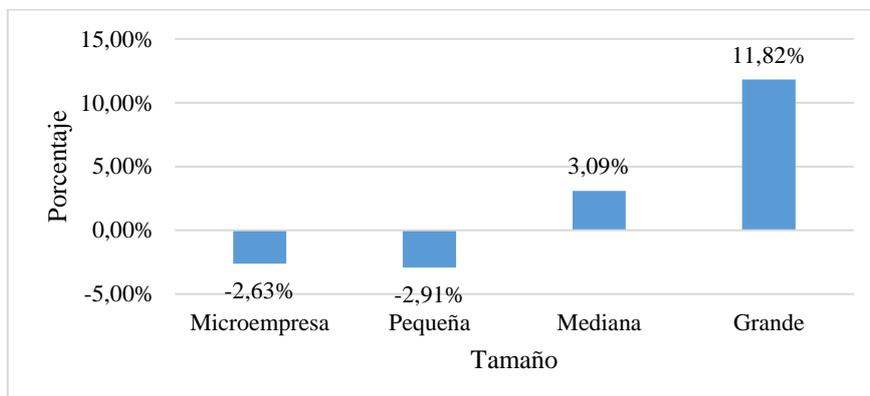


Figura 7 Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

Se evidencia en la figura 7 el rendimiento sobre el patrimonio con relación al tamaño que indica el retorno que se le está ofreciendo a los dueños del capital. Con relación a este indicador las microempresas y pequeñas empresas son las que poseen menores niveles de rentabilidad del -2,63% y -2,91% respectivamente, reflejando que no tienen capacidad para generar utilidades a favor de los inversionistas. Las grandes empresas son las más rentables para sus inversionistas con una rentabilidad sobre el patrimonio de 11,82%, seguida de las medianas empresas que tienen 3,09%.

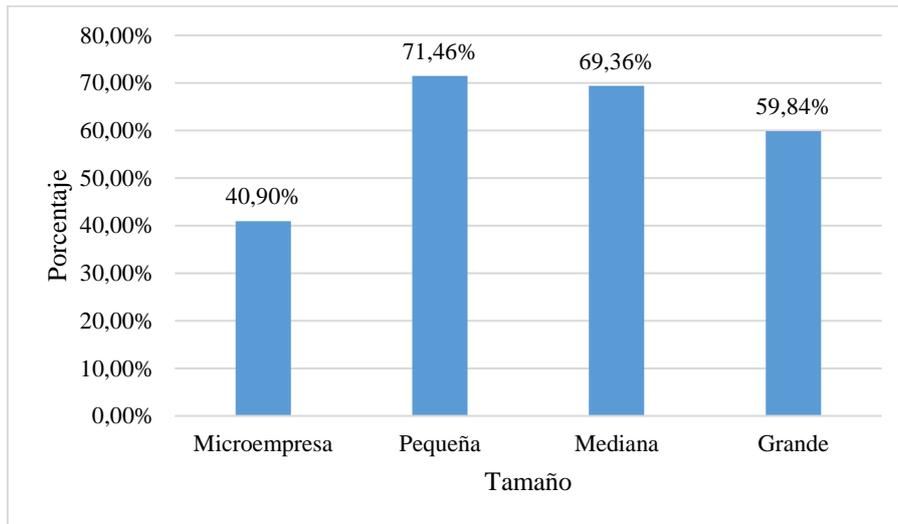


Figura 8 Índice de endeudamiento de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: Autoras

En la figura 8 se aprecia el índice de endeudamiento por tamaño de las empresas, reflejando que las pequeñas presentan un endeudamiento más alto en donde, el 71,46% del total de activos ha sido financiado por los acreedores tanto a corto y largo plazo. Esta situación puede generar riesgos para las sociedades del sector de fabricación de muebles debido a la dificultad de cubrir dichas obligaciones con recursos. Todas las empresas presentan altos niveles de endeudamiento a excepción de las microempresas que tienen un índice de endeudamiento del 40,90%, demostrando que están financiadas cerca de la mitad de los activos con deuda, ya que recurrieron en menor grado al uso de recursos de terceros para financiar sus operaciones.

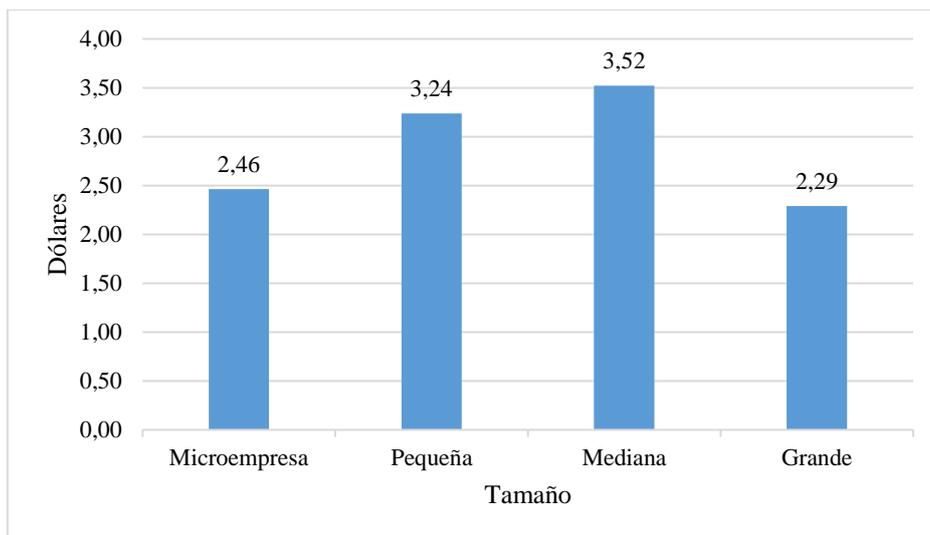


Figura 9 Apalancamiento total de las sociedades del sector fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 9, se evidencia el apalancamiento por tamaños en donde las pequeñas y las medianas empresas del sector de fabricación de muebles son las que mayor apalancamiento tienen con 3,24 y 3,52 respectivamente, seguidas de las microempresas que cuentan con un valor de 2,46 dólares, y, por último, las grandes empresas con 2,29 dólares.

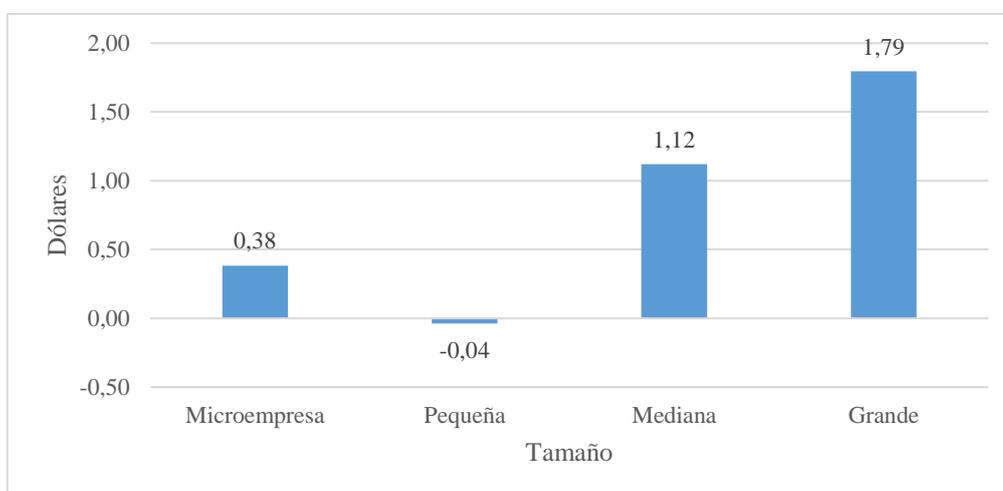


Figura 10 Razón de cargo de interés fijo de las sociedades del sector de fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 10 se puede observar la razón de cargo de interés fijo por tamaños. las empresas grandes y medianas cuentan con utilidades operacionales para cubrir sus obligaciones financieras con 1,79 y 1,12 respectivamente, resultados positivos debido a su alto nivel de endeudamiento y apalancamiento. En cuanto a las microempresas y pequeñas cuentan con una capacidad inferior para cumplir con sus costos financieros,

recalcando que las microempresas los intereses no son significativos en la estructura del gasto.

3.3 Análisis a nivel local y nacional

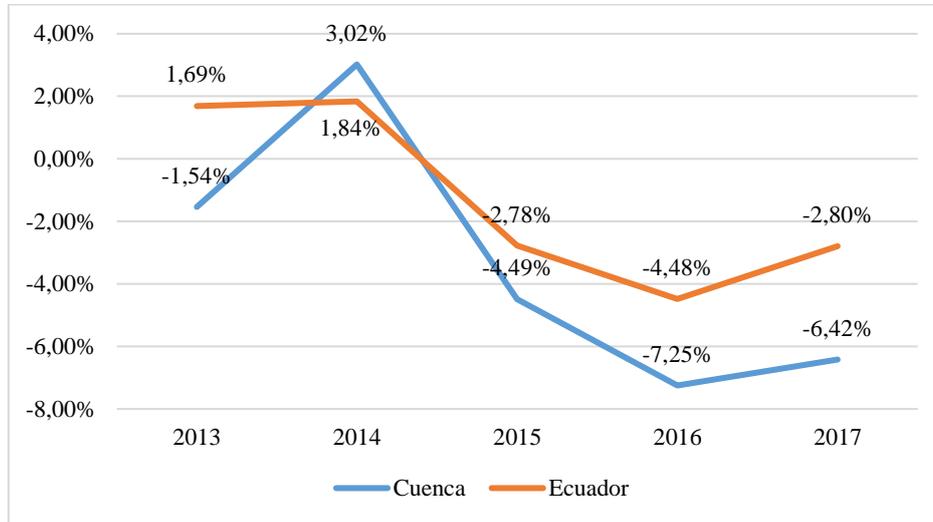


Figura 11 Margen de utilidad operacional de las sociedades del sector de fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 11, se presenta la relación que existe entre las empresas de la ciudad de Cuenca y las del Ecuador del margen de utilidad operacional, se aprecia que las sociedades locales tienen un promedio de -3,34, por tanto, está por debajo de la media del sector. Para los siguientes años el indicador decae, debido a que la utilidad operacional en el año 2015 tiene una disminución del 56% con respecto al año 2014. Para el año 2016, la utilidad operacional disminuye en un 126,92% con respecto al 2015, (pasando de 1,362 millones de dólares a 600 mil dólares). En cuanto al último año la utilidad operacional se recupera, en un 109,98% sin embargo, presentan un resultado negativo de -6,42%

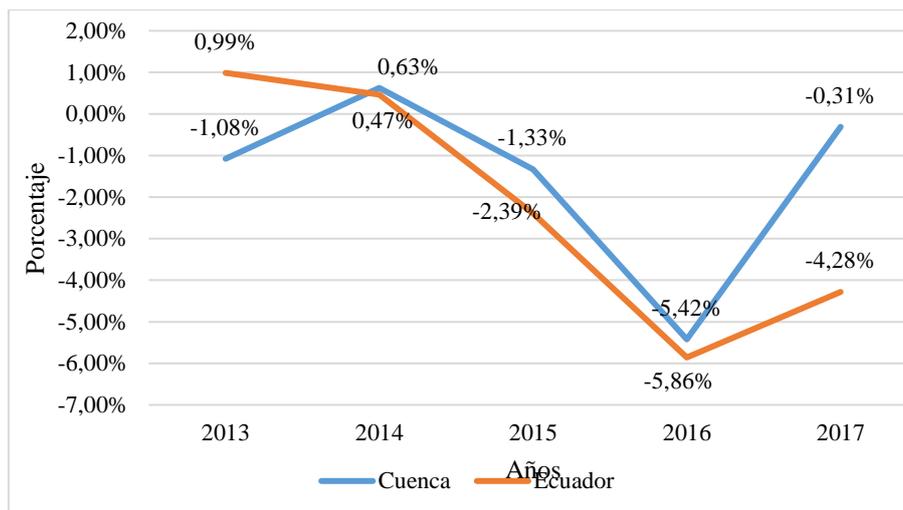


Figura 12 Margen de utilidad neta de las sociedades del sector de fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 12 se aprecia el margen de utilidad neta a nivel nacional y local del 2013-2017, se pudo observar que las empresas a nivel local son las que tienen mayores pérdidas en el año 2016 con -5,42% esto se debe a un reducción del 15% con respecto al año 2013 en las ventas del sector de las empresas cuencanas. El único año en que las empresas cuencanas llegan a obtener utilidades es el año 2014 con 0,63%. Además, en este año los costos y los gastos tuvieron una reducción del 6,7% con respecto a las ventas del mismo año.

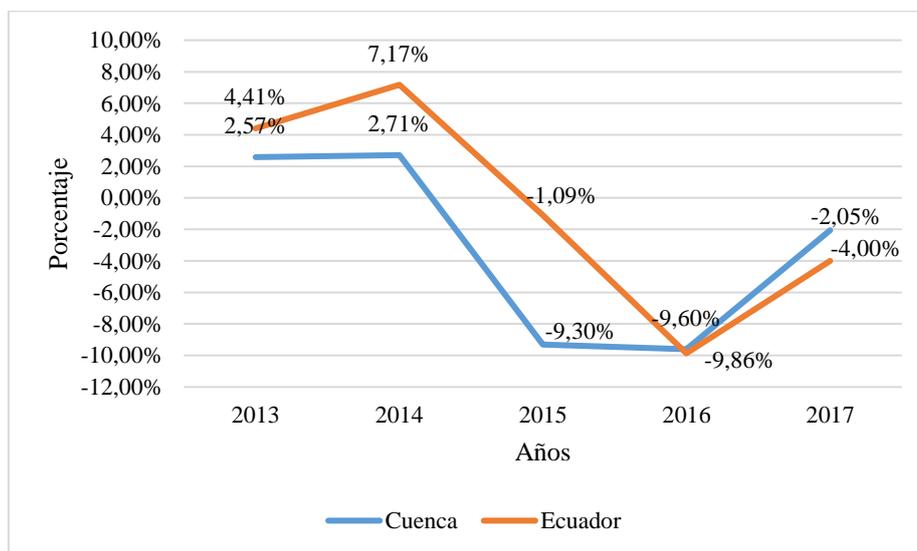


Figura 13 Rendimiento sobre patrimonio de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 13 se muestra el ROE de las empresas cuencanas y nacionales. Las empresas analizadas presentan resultados negativos tanto a nivel local como nacional, exceptuando los dos primeros años para las nacionales, que tienen resultados positivos. El promedio del indicador es -3,13% siendo un valor inferior comparado con el sector, que representa un inadecuado uso de los recursos. Desde el año 2013 al 2016 presentan una disminución del indicador, siendo el año 2016 con menor rentabilidad, del -9,86%, y para el último año se observa un valor de -4% puesto que el patrimonio incrementa considerablemente en un 51% con respecto al anterior año.

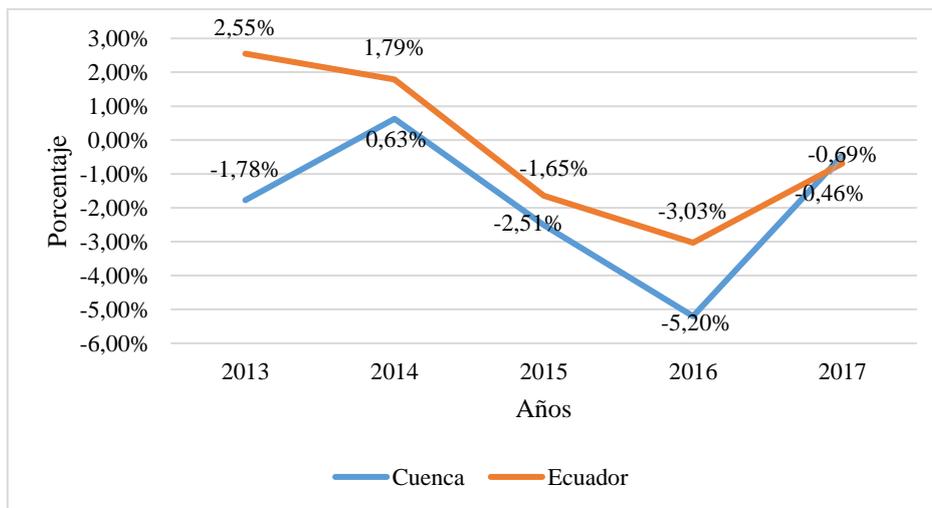


Figura 14 Rendimiento sobre activos de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

La figura 14 representa la relación que existe del rendimiento sobre activos entre las empresas de la ciudad de Cuenca y las del Ecuador durante el periodo 2013-2017, y se aprecia que las empresas nacionales como las locales presentan un comportamiento variable, el promedio de las sociedades locales es menor que las nacionales, con un valor de -1,57. Las empresas cuencanas presentan un ROA negativo todos los años a excepción del año 2014 que tiene un ROA positivo de 0,63%, el único año en generar utilidades en base a sus activos, mientras que a partir del año 2015 existe una disminución siendo el año 2016 el que presentan el menor rendimiento sobre activos con -5,20%.

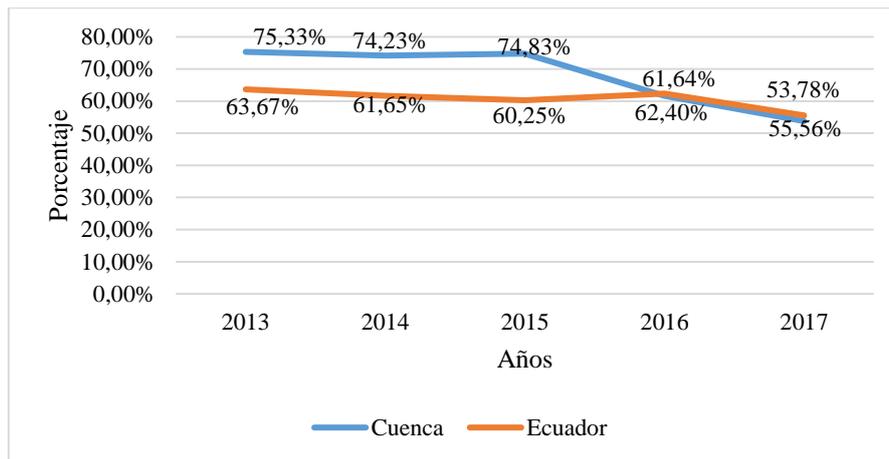


Figura 15 Índice de endeudamiento de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 15 se aprecia el índice de endeudamiento con relación de las empresas locales con las nacionales. Los valores de los años analizados son altos, teniendo una media superior al del sector con el 68%. Destacándose los tres primeros años, con el 75,33%, 74,23% y 74,83% respectivamente, reflejando que más de la mitad de los activos se han financiado con terceros. Para el último año de análisis las sociedades tienen un endeudamiento menor con el 53,78%, valor inferior al promedio del sector.

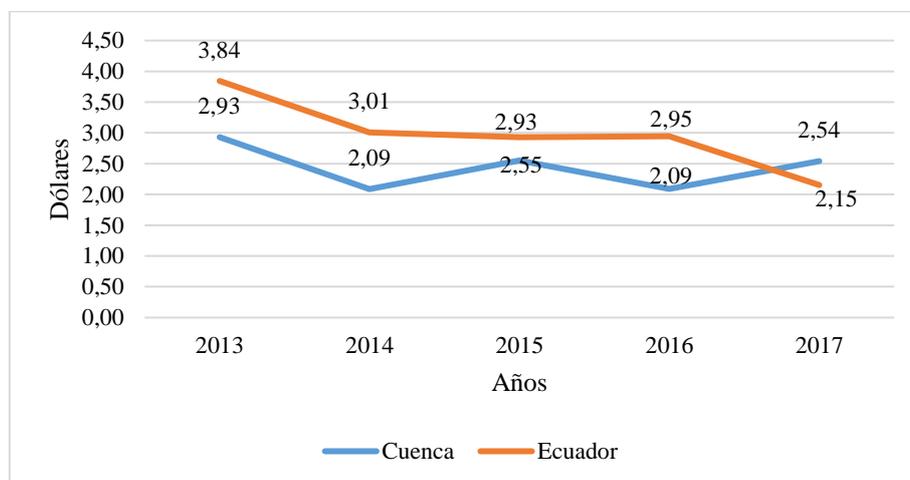


Figura 16 Apalancamiento total de las sociedades del sector fabricación de muebles de Cuenca-Ecuador, 2013-2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Autoras

En la figura 16, se tiene el apalancamiento total a nivel local y nacional, en el cual se evidencia que las empresas cuencanas están menos apalancadas que las nacionales. Estas tienen un promedio de 2,44 dólares. Al igual que el promedio del sector, tiene un despunte en el año 2013 con una cifra de 2,93 y para los siguientes años tiene un comportamiento similar, exhibiendo un menor apalancamiento de activos por medio del

patrimonio a comparación de la industria, a excepción del año 2017 que tiene un valor de 2,54 dólares.

3.4 Modelo de regresión lineal

| Variable | Observaciones | Media | Desv.Tip. | Mínimo | Máximo |
|----------------------|---------------|------------|-----------|------------|-----------|
| LROE | 233 | -2.245.694 | 1.552661 | -8.590.698 | 1.003024 |
| LROA | 233 | -3.641.532 | 1.461104 | -9.269.532 | -0.902632 |
| LMARGENOPE RATIVO | 233 | -3.172.079 | 1.125331 | -8.052.632 | -0.216979 |
| LMARGENBRU TO | 233 | -1.204.013 | 0.636743 | -3.568.395 | 0.000000 |
| LEND | 233 | -0.655761 | 0.928352 | -7.890.271 | 0.560261 |

Tabla 9 Estadísticos Descriptivos

Fuente: Elaboración propia con datos de E-VIEWS versión estudiante

Elaboración: Autoras

En la tabla 9 se presentan los estadísticos que describen las variables utilizadas en este estudio, dado por la media, desviación estándar, mínimos y máximos cuadrados; siendo los valores destacados el ROA y Margen de utilidad operativo con -3,641 y 3,172 respectivamente y el nivel de endeudamiento con -0,655.

| Variable Dependiente: ROE | | | Observaciones: 233 | |
|-----------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|--------------|
| Método: Mínimos cuadrados | | | | |
| Variable | Coefficiente | Error Estándar | Estadístico T | Probabilidad |
| ROA | 0.424314 | 0.063554 | 6.676.475 | 0.0000 |
| MO | 0.392088 | 0.088686 | 4.421.067 | 0.0000 |
| MB | -0.072008 | 0.135015 | -0.533334 | 0.5943 |
| END | 0.513319 | 0.086018 | 5.967.557 | 0.0000 |
| R2 | 0.408572 | Media | | -2.245.694 |
| R2 Ajustado | 0.398196 | Desvi. Stand. VD | | 1.552.661 |
| Error estándar de regresión | 1.204.492 | Criterio de información Akaike | | 3.231.219 |
| Suma de residuos cuadrados | 3.307.828 | Criterio de Schwarz | | 3.305.276 |
| Log likelihood | -3.714.370 | Criterio de Hannan-Quinn . | | 3.261.082 |
| Estadístico F. | 3.937.694 | Durbin-Watson stat | | 2.529.244 |
| Probabilidad F. | 0.000000 | | | |

Tabla 10 Resultado de la regresión lineal por los Mínimos cuadrados ordinarios (MCO)

Fuente: Elaboración propia con datos de E-VIEWS versión estudiante

Elaboración: Autoras

Para identificar a las variables significativas, en la columna de Probabilidad, se observa H_0F =coeficientes de las variables en su conjunto son iguales a cero y H_1F =coeficientes de las variables en su conjunto son diferentes de cero, entonces como

la probabilidad es menor a 0,05 se rechaza H_0 . Con esta hipótesis se puede concluir: Rendimiento sobre patrimonio (ROA), margen operativo (MO), endeudamiento (END), son relevantes en la rentabilidad del patrimonio, mientras que, el margen bruto (MB) no es relevante sobre la variable explicada. Esto afirma que el ROE depende en gran medida de la eficiencia que se tenga en la operación empresarial, es decir; que depende de la capacidad que tengan sus inversionistas para generar las utilidades que finalmente son trasladadas al patrimonio, lo que concuerda con el artículo de Vélez (2016).

El modelo de regresión lineal da como resultado un coeficiente de determinación R^2 , con un valor de 0.408572 e indica que 40,86% de los cambios ocurridos en el ROE, son explicados por los cambios en las variables de la regresión. La mayoría de variables dependientes tienen efecto positivo sobre la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a excepción del margen bruto.

La variable de mayor influencia es el endeudamiento (END), en donde el valor explica que un aumento de 1% en el endeudamiento ocasiona un aumento de 0,51% en el ROE, de igual manera está el ROA que tiene un efecto importante sobre la variable independiente, luego se tiene al margen operativo y por el contrario está el Margen bruto, en este indicador un aumento del 1% produce una disminución del 0,07% en el ROE. Por otra parte, las variables de la regresión son estadísticamente significativas ya que se puede evidenciar que el estadístico F es mayor a su valor probable.

3.5 Análisis de la Gestión financiera de las empresas a nivel local

A partir de 10 encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca se ha podido obtener información acerca de la planificación financiera, presupuestos de inversión, ingresos y gastos, evaluaciones de desempeño, políticas de financiamiento y manejo de las fuentes de financiamiento que influye en la toma de decisiones y en las actividades empresariales, en donde la mayor concentración que realizan actividades en el sector de fabricación de muebles está en las medianas empresas.

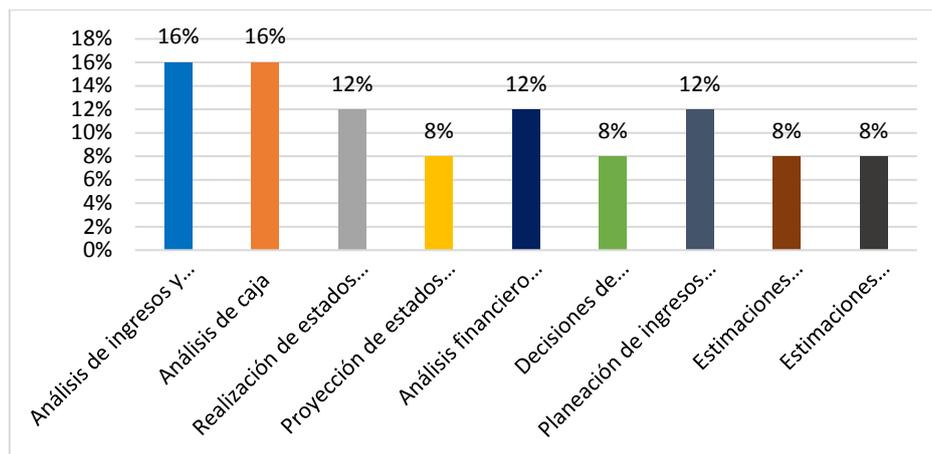


Figura 17 Usos de la planificación financiera del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca.

Elaboración: Autoras

La planificación financiera permite realizar una proyección sobre los resultados deseados, por lo que estudia la relación de proyecciones de ventas, ingresos, activos o inversiones y financiamiento; principalmente toma como base estrategias alternativas de producción y mercadotecnia, así como los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones (Albuerne & Casas, 2015). En este caso el 60% de las sociedades encuestadas realizan actividades de planificación financiera de manera mensual, con el propósito fundamental de analizar los ingresos y gastos y el análisis de caja, mientras que otras entidades se enfocan en la realización de estados financieros, análisis financiero y planeación de ingresos y utilidades con una misma proporción. Finalmente, las demás entidades se enfocan en la proyección de estados financieros, decisiones de inversión y estimaciones financieras a corto largo y a largo plazo, con una menor proporción. Ver figura 17.

| Tamaño | Presentar a entidades de control | Seguimiento y control | Toma de decisiones | Realizar planificación | Otros |
|--------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|-------|
| Microempresa | 1 | | 1 | | |
| Pequeña | 1 | 1 | | | |
| Mediana | 4 | 3 | 5 | 2 | |
| Grande | 1 | 1 | 1 | | 1 |
| Total | 7 | 5 | 7 | 2 | 1 |

Tabla 11 Finalidades de la elaboración de estados financieros del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017.

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca..

Elaboración: Autoras

En la tabla 11 se evidencia que, 7 de las 10 empresas de la ciudad de Cuenca prefieren usar los estados financieros principalmente para presentar a entidades de control y para la toma de decisiones. Otras empresas optan por utilizar la información para el seguimiento o control y únicamente dos empresas para realizar planificación. Asimismo, se puede observar que las medianas empresas le dan mayor uso a esta información, ya que utilizan la información para varias ocasiones e incluso a algunas empresas les ayuda a evaluar el desempeño.

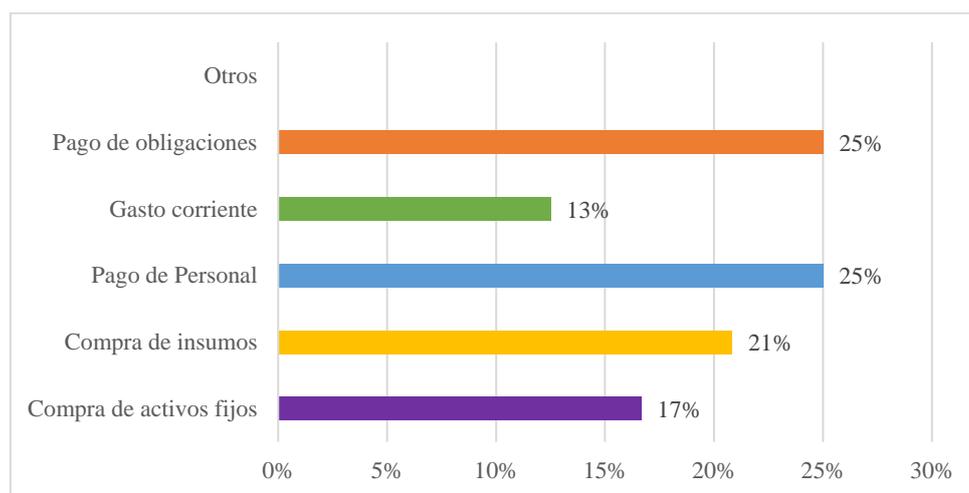


Figura 18 Uso del financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca..

Elaboración: Autoras.

Las entidades utilizan los recursos provenientes del financiamiento principalmente en: el pago del personal y el pago de las obligaciones con una representación del 25%, seguido de compras de insumos con el 21%, es decir la materia prima que utilizan las empresas para poder operar; luego se tiene la compra de activos fijos con un 17% y para finalizar el 13% con gasto corriente. (Ver figura 18)

| Tamaño | Préstamos bancos | Préstamos cooperativas | Préstamos de socios | Préstamos de terceros | Proveedores | Capital de socios | Emisión de obligaciones |
|---------------|------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
| Microempresas | 1 | 1 | | 0 | 1 | 1 | |
| Pequeña | | | | | | 1 | |
| Mediana | 3 | 1 | 3 | | 4 | 1 | |
| Grande | 1 | | 1 | | 2 | | |
| Total | 5 | 2 | 4 | 0 | 7 | 3 | 0 |

Tabla 12 Fuentes de financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca..

Elaboración: Autoras.

Las empresas del sector de fabricación de muebles de la ciudad de Cuenca no cuentan con políticas de financiamiento en todos los casos, sin embargo han utilizado algunas fuentes. Como se observa en la tabla 11, 7 de las 10 empresas usan como fuente de financiamiento en los últimos tres años, a los proveedores, seguido de los préstamos de los bancos con un total de 5 empresas; la tercera fuente de financiamiento son los préstamos de socios con total de 4 empresas; después se tiene el capital de los socios y por último los préstamos de las cooperativas. Las empresas cuencanas no utilizan financiamiento de terceros ni emisión de obligaciones.

Por tanto, las empresas cuencanas utilizan financiamiento, a corto plazo, de los proveedores, es decir que las empresas no pagan al contado las compras de insumos, sino que piden plazos para un pago futuro, con la ventaja de que no pagan intereses. También, las empresas recurren a los préstamos de bancos, que estos si requieren pago de intereses; y a los préstamos de los socios, en su mayoría las empresas medianas.

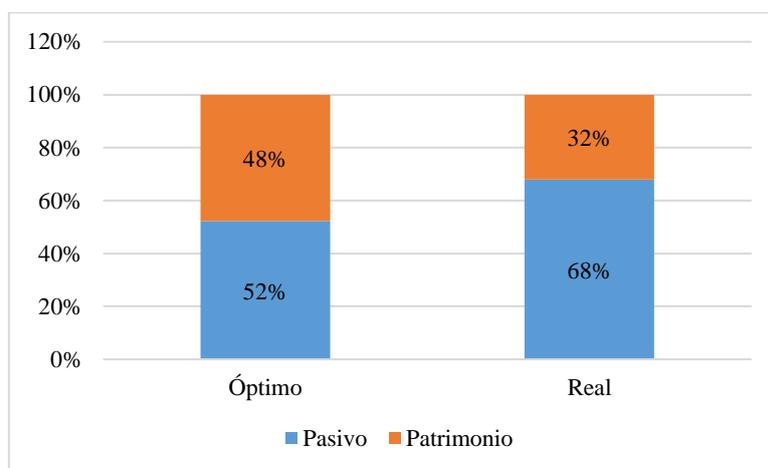


Figura 19 Estructura de financiamiento del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca.

Elaboración: Autoras.

En la figura 19 se evidencia la estructura de financiamiento de las sociedades del sector de muebles de la ciudad de Cuenca en el que se aprecia que existe un 16% de diferencia entre lo óptimo y real del financiamiento. En donde, las empresas consideran óptimo tener un 52% en el pasivo y 48% de patrimonio en promedio; mientras que, lo real es 68% en pasivo y el patrimonio 32%, para el año 2017.

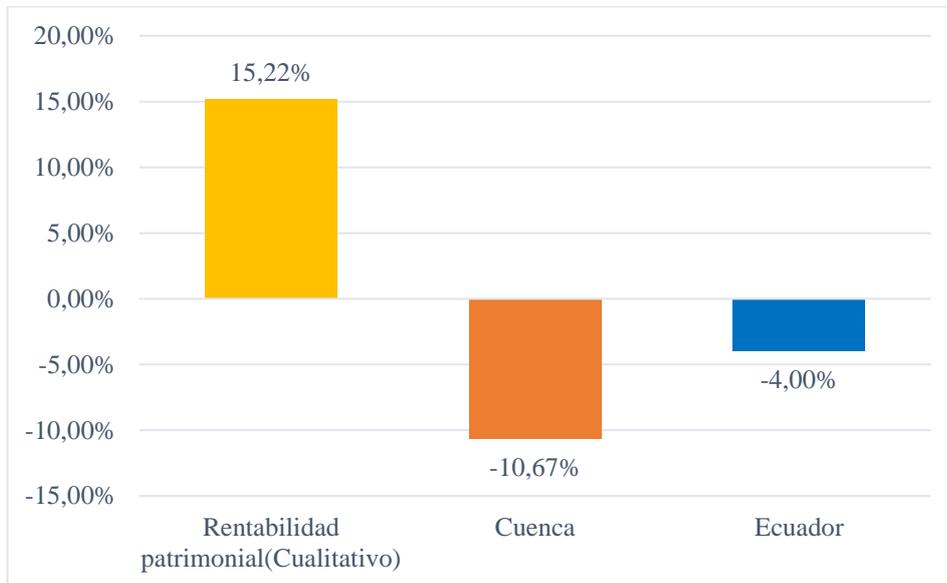


Figura 20 Rendimiento del Patrimonio esperado y real del sector de fabricación de muebles en Cuenca, año 2017
Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca.
Elaboración: Autoras.

Mediante las encuestas realizadas a las empresas de Cuenca, se puede apreciar la comparación de la rentabilidad del patrimonio, entre lo deseado y lo real de las sociedades. El cual tiene como resultados una variación relevante ya que los socios esperan tener un ROE del 15,22% en promedio, por el contrario, el rendimiento obtenido por los socios no es óptimo ya que, a nivel nacional y local las empresas generan una rentabilidad totalmente menor.

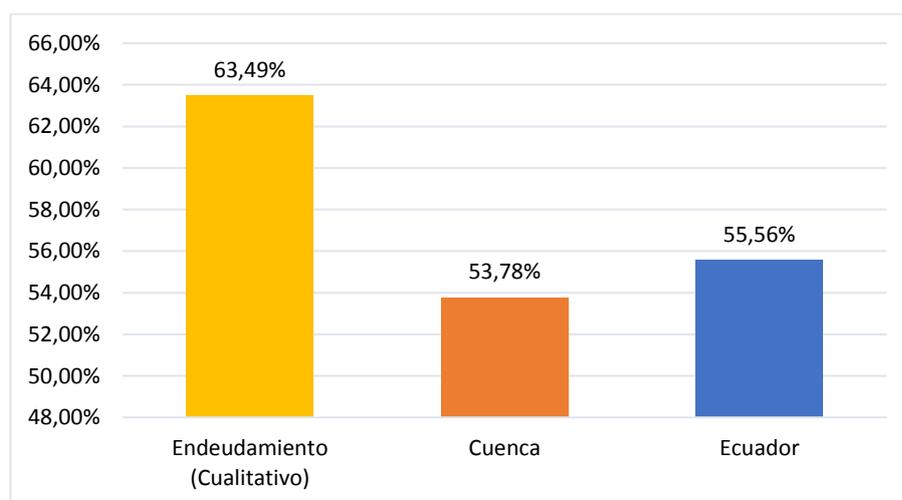


Figura 21 Índice de endeudamiento de las empresas del sector de fabricación de muebles que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2017.
Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca.
Elaboración: Autoras.

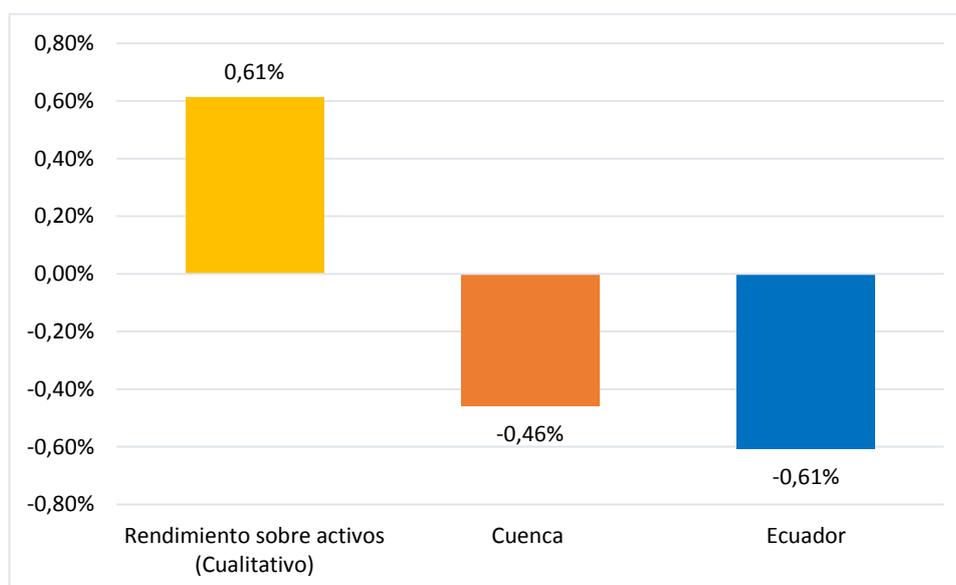


Figura 22 Rendimiento sobre activos de las empresas del sector de fabricación de muebles que realizan actividades de planificación financiera en Cuenca, año 2017.

Fuente: Encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca.

Elaboración: Autoras.

En las figuras 21 y 22 se evidencian el índice de endeudamiento y el rendimiento sobre activos de las empresas que realizan actividades de planificación financiera, en donde se observa un comportamiento similar en los dos casos. Se demuestra que, el hecho de realizar planificación financiera ayuda a tener mejores resultados ya que es un elemento esencial para un mejor desempeño empresarial.

4. CONCLUSIONES

El sector de fabricación de muebles durante el periodo 2013-2017, presenta dificultades para generar ingresos tanto a nivel nacional como local, y a pesar que los costos y gastos también bajan, ocasionan un margen de utilidad operacional negativo, exceptuando los primeros años de análisis en donde las empresas grandes demuestran tener utilidades operativas y netas superando el promedio de la industria. Al contrario, las microempresas, pequeñas y medianas no son rentables, de igual manera a nivel local estas no reflejan rentabilidad, exceptuando el año 2014 que logran conseguir utilidades.

Respecto al rendimiento sobre activos y el rendimiento sobre patrimonio, a nivel nacional y local, en promedio, las empresas no tienen la capacidad de generar utilidades por medio de los activos ni tampoco por el dinero de los inversionistas, por lo que ambos tienen un comportamiento similar al margen de utilidad operacional. En cuanto al tamaño de las empresas únicamente las medianas y las grandes son eficientes con el dinero de los inversionistas.

El endeudamiento del sector tiene un promedio del 61% reflejado por la deuda con terceros, es decir a corto plazo. Cabe nombrar que en el año 2016 presenta niveles de endeudamiento superiores al de la media, en donde, tanto las ventas como el gasto de consumo de los hogares tienden a disminuir. Con respecto al endeudamiento por tamaños, en el periodo analizado, las empresas pequeñas y medianas poseen valores altos superando la media del sector, las cuales no son rentables porque presentan resultados negativos en los márgenes de rentabilidad, comportamiento similar a las empresas locales que poseen valores altos, teniendo un promedio del 68%, destacándose los tres primeros años, que superan la media.

Con la utilización del modelo de regresión lineal, el cual explica el comportamiento del rendimiento sobre el patrimonio, se puede concluir que se ve influenciado por el rendimiento sobre activos, el margen operativo, y el endeudamiento siendo el de mayor influencia; mientras que el margen de utilidad bruta no es relevante sobre la variable, es decir los resultados explican que el ROE se ve afectado por la disminución en la capacidad de los activos para generar utilidades ya que existe una disminución en las ventas; y el endeudamiento indica que los propietarios de las empresas del sector han disminuido su participación en los activos porque se financian cada vez más con recursos externos y menos con recursos propios.

A través de las encuestas realizadas a las empresas de la ciudad de Cuenca, se puede constatar que las sociedades que hacen uso de la planificación financiera les ayuda a obtener mejores resultados en su gestión y además logran obtener mayores beneficios en sus operaciones, haciendo énfasis en los análisis de ingresos, gastos y de caja; planeación de ingresos y utilidades y análisis financiero integral. Por lo que se puede evidenciar los resultados en su rentabilidad y niveles de endeudamiento. Se recomienda al sector de fabricación de muebles poner en práctica la planificación financiera para que las sociedades le den un uso correcto a la información y así obtengan mejores resultados en la gestión financiera.

5. BIBLIOGRAFÍA

- Albuerno, M., & Casas, Y. (2015). La planeación financiera: herramienta de integración para incrementar la rentabilidad en la empresa Havana Club. *Contaduría Universidad de Antioquía*, 66, 131-160.
- Álvarez Arguello, C. (2018). *Comportamiento asimétrico de los costos en el sector de la construcción del Ecuador* (Tesis de grado no publicada). Universidad del Azuay. Cuenca, Ecuador.
- Arévalo, B. & Gonzalez L. (2018). *Rentabilidad del sector cooperativo agropecuario en Colombia para el periodo 2011-2017* (Trabajo de grado no publicada). Universidad Católica de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Programa de Economía. Bogotá, Colombia.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones (2a. ed.)*. Ecoe Ediciones.
- Banco Central del Ecuador. (2017). BCE. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- Banco Central del Ecuador. (29 de Marzo de 2018). Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1080-ecuador-crecio-30-en-2017-y-confirma-el-dinamismo-de-su-economia>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de administración financiera*. México: MCGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S. A.
- Buen Vivir Plan Nacional (2018). *Buen Vivir PPlan Nacional 2013-2017*. Obtenido de https://www.unicef.org/ecuador/Plan_Nacional_Buen_Vivir_2013-2017.pdf?fbclid=IwAR0rABRH2f2ZEQ31YGP-UwGVGDx-yLdoTfrui1ztdRyvE3hxDVPQY1AAGqU
- Camino, S., Vera, S., Bravo, D., & Herrera, D. (2017). *Estudios Sectoriales: Manufacturas*. Obtenido de <http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a91472b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4>
- Córdova. (2012). *Gestión financiera*. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuausp/detail.action?docID=3203300&q=gesti%C3%B3n+financiera>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero*. Colombia: Eco Ediciones.
- Corporación Financiera Nacional. (Marzo 2018). Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/Ficha-Sectorial-Muebles-de-madera.pdf>

- Correa García, J. A. (2005). De la partida doble al análisis financiero. *Contaduría Universidad de Antioquía*, 46, 170-194.
- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, A. (2017). *Apalancamiento Financiero en las empresas manufactureras de Ecuador*. *Revista Publicando*, 4(13), 241-254.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- Grimaldi, M., & Sanchez, A. J. (2017). Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo. *Podium; Sao Paulo* 6(3) 46-56
- Hernández, C., Martín, J., & Mínguez, A. (2016). La influencia del género en la dirección de las sociedades cooperativas españolas sobre la rentabilidad y el endeudamiento: Un análisis empírico. *REVECO. Revista de Estudios Cooperativos*, 122. doi: 10.5209/rev_REVE.2016.v122.52021.
- Herrera, F., Granadillo, D., & Vergara, C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330.
- Horna, M. G. (2009). *Análisis de mercado del sector industrias manufactureras* (Trabajo de grado no publicado). Universidad Politécnica Nacional. Quito, Ecuador.
- Idrovo Verdugo, J., & Pesántez Correa, F. (2019). *Riesgo de mercado del sector alimenticio del Ecuador en el periodo 2007-2017*. Obtenido de <http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9018/1/14663.pdf>
- Nava, R., & Marbelis, A. (20 de Octubre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Servicio de Acreditación Ecuatoriano. (10 de febrero del 2017). Obtenido de https://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev4s.pdf
- Sepúlveda Rivas, C., Moscoso Escobar, J., & Restrepo Londoño, A. L. (04 de junio de 2017). *Diagnóstico financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquía*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2125260512/111170815E914047PQ/3?accountid=36552>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017). Obtenido de http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaInformacion/sector_societario.zul
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017). Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>
- Vélez, L. D. (2016). Análisis econométrico de la rentabilidad de los inversionistas en la industria panificadora y de pastas colombianas 2000-2013. *Criterio Libre* 15(26), 131-155.

Viscione, J. A. (1994). *Análisis financiero Principios y Métodos*. México, D.F.: Editorial Limusa, S.A de C.V.

Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1995). *Finanzas en Administración* . México: Mcgraw-hill/interamericana de México, S. A.

6. ANEXOS

Anexo 1 Tabla de indicadores

| N° | Descripción | Fórmula | Autor |
|----|---|--|-----------------|
| | Indicadores de Rentabilidad | | |
| 01 | Margen de utilidad operativa | Utilidad operativa/Ventas | Gitman y Zutter |
| 02 | Margen de utilidad neta | Utilidad neta/Ventas | Gitman y Zutter |
| 03 | Rendimiento sobre activos totales (ROA) | Utilidad neta/ Total de activos | Gitman y Zutter |
| 04 | Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) | Utilidad/ Total patrimonio. | Gitman y Zutter |
| 05 | EBITDA | Ventas netas-Costos totales-Gastos totales+Gastos no operacionales+Depreciación y Amortización | Baena |
| 06 | Dupont | MUN+(Ventas totales/Total de activo) | Baena |
| | Indicadores de endeudamiento | | |
| 07 | Índice de endeudamiento | Total pasivos/Total Activos. | Gitman y Zutter |
| 08 | Razón de cargos de interés fijo | Utilidad operacional/Intereses | Gitman y Zutter |
| 09 | Apalancamiento total | Pasivo total/Patrimonio | Gitman y Zutter |
| 10 | Apalancamiento a corto plazo= | Total pasivo corriente/Patrimonio | Gitman y Zutter |

Anexo 2 Fichas de la revisión de la literatura

| | |
|---|---|
| Revista Científica | Revista Politécnica (EPN) |
| Título del Paper | Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. |
| Autores | Luis Horna, Marcela Guachamín Natalia Osorio |
| Año | 2009 |
| Modelos utilizados | ACP para identificar las variables más importantes. Índices: Herfindahl Hirschman Normalizado, Índice de Dominancia, C4 y Entropía de la Información de Theil. Correlación entre indicadores. |
| Variables utilizadas | |
| <u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicador de Liquidez • Indicador de Solvencia <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad | |
| Datos de la aplicación: | Ecuador |
| Sector, Empresas, País | Sector de la manufactura |
| Tamaño de la muestra | Preselección de los subsectores más importantes respecto a su aporte en ingresos operacionales, por lo que se tomó |

| | |
|---|--|
| | inicialmente veinte subsectores para todos los años. |
| Resultados/Conclusiones | |
| <p>El sector manufacturero en el Ecuador ha tenido varios obstáculos al momento de su implementación, y algunas situaciones como: falta de capacitación para los empleados, falta de estímulo en la producción de industria pesada y de bienes de capital, falta de tecnología, entre otros. También algunas actividades contribuyen con un 50% del total de ingresos operacionales del sector; estas son: la producción y elaboración de alimentos y bebidas, elaboración de productos químicos y de automotores. Las empresas presentan un nivel de liquidez homogéneo, aunque existen puntos más altos debido a que las empresas puedan tener problemas con el manejo de los activos corrientes y pasivos corrientes de igual manera existe una rentabilidad homogénea. Los indicadores más adecuados para este sector en el Ecuador son: el índice Herfindahl Hirschman y la entropía de la información en base a Theil, ya que, su correlación es la más importante.</p> | |

| | |
|--|---|
| Revista Científica | Revista Venezolana de Gerencia, vol. 14 |
| Título del Paper | Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. |
| Autores | Marbelis Alejandra Nava Rosillón |
| Año | 2009 |
| Modelos utilizados | Estudio analítico |
| Variables utilizadas | |
| <p><u>Entrada:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores financieros de liquidez, Actividad, rentabilidad y endeudamiento. <p><u>Salida:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad de una empresa. • Análisis financiero | |

| | |
|--|---|
| Datos de la aplicación: | Universidad del Zulia |
| Sector, Empresas, País | Maracaibo, Venezuela |
| Tamaño de la muestra | Fundamentos teóricos de algunos autores en comparación con la realidad de las empresas venezolanas. |
| Resultados/Conclusiones | |
| El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa en toda actividad empresarial y predecir su desempeño futuro. Además, es el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información contable que refleja el manejo de los recursos financieros disponibles para el proceso productivo, lo cual permite controlar las deficiencias y desviaciones ocurridas durante la gestión en las empresas. | |

| | |
|---|--|
| Revista Científica | Proquest |
| Título del Paper | De la partida doble al análisis financiero |
| Autores | Jaime Andrés Correa García |
| Año | 2015 |
| Modelos utilizados | Investigación explicativa |
| Variables utilizadas | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Análisis financiero | |
| Datos de la aplicación: | Contaduría Universidad de Antioquia. |
| Sector, Empresas, País | Medellín |
| Tamaño de la muestra | Fundamentos teóricos del análisis financiero |
| Resultados/Conclusiones | |

Es importante y necesarios conocer acerca de la cultura contable ya que algunas veces se avala la información sin conocer el contexto de la organización y sobre datos que nos son confiables. En el análisis financiero es necesario aplicar una técnica de lenguaje comunicativas, claras, concisa e integras; de tal forma que los mensajes de la empresa se pueda transmitir a todo público.

| Revista Científica | Proquest |
|--|--|
| Título del Paper | Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. |
| Autores | Tomás Fontalvo Herrera Efraín De la Hoz Granadillo Juan Carlos Vergara |
| Año | 2012 |
| Modelos utilizados | Aplicación del análisis discriminante multivariado para evaluar los indicadores financieros. |
| Variables utilizadas | |
| <u>Entrada:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de liquidez • Indicadores de actividad • Indicadores de rentabilidad • Indicadores de endeudamiento | |
| <u>Salida:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Evaluación del desempeño de las empresas. | |

| | |
|---|--|
| Datos de la aplicación: | Superintendencia de Sociedades y la Cámara de Comercio de Barranquilla-Colombia en los periodos 2004 y 2009. |
| Sector, Empresas, País | |
| Tamaño de la muestra | 13 empresas |
| Resultados/Conclusiones | |
| <p>Al realizar el análisis discriminante se observa que las variables que mejor discriminan son: La rentabilidad operativa del activo, rotación de activo, nivel de endeudamiento, mientras que la razón corriente, prueba ácida, apalancamiento a corto plazo y largo plazo no inciden en el análisis. En los indicadores financieros se evidencia que el apalancamiento a largo plazo presenta un mejoramiento en los periodos no obstante los demás indicadores no han mejorado.</p> <p>Las empresas tienen dificultades para cumplir con las obligaciones a corto plazo, ya que la razón corriente disminuye en los periodos analizados al igual que la prueba ácida. Con respecto a la rentabilidad, la RO y RA también disminuyen, posiblemente por falta de gestión en los costos y gastos. Mientras que el endeudamiento decrece, por el aumento de inversiones en el activo.</p> | |

| | |
|-----------------------------|--|
| Revista Científica | Universidad Católica de Colombia |
| Título del Paper | Rentabilidad del sector cooperativo agropecuario en Colombia para el periodo 2011-2017 |
| Autores | Jonathan Alexander Arévalo Bonilla John Aldemar González Largo |
| Año | 2018 |
| Modelos utilizados | Aplicación de indicadores financieros. |
| Variables utilizadas | |

| | |
|--|---|
| <u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicador de Liquidez • Indicador de Solvencia • Indicadores de Rentabilidad • Indicadores de endeudamiento <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad | |
| Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País | SuperSolidaria años 2011 a 2017 de las cooperativas en Colombia, especialmente del sector agropecuario. |
| Tamaño de la muestra | Sector agropecuario |
| Resultados/Conclusiones | |
| <p>Determina que el sector es rentable bajo condiciones normales, debido a que tienen la capacidad de reinvertir se rentabilidad, bajo el esquema de economía solidaria, para así generar crecimiento y mejorar su sistema de producción. Debido a que el sector tiende a ser volátil por cambios externos las empresas micro y pequeñas desaparecen en el periodo de análisis. Para el año 2016 hubo un paro agrario donde afectó a los indicadores de liquidez y solvencia el cual influyó directamente a la rentabilidad del sector, sin embargo, no se obtuvieron pérdidas para este año, porque las cooperativas tienen un gasto estable y han disminuido en promedio del 7%.</p> | |

| | |
|---------------------------|---|
| Revista Científica | Dialnet |
| Título del Paper | La influencia del género en la dirección de las sociedades cooperativas españolas sobre la rentabilidad y el endeudamiento: un análisis empírico. |

| | |
|---|--|
| Autores | Carmen María Hernández Nicolás Juan Francisco Martín Ugedo Antonio Minguez Vera |
| Año | 2016 |
| Modelos utilizados | La metodología utilizada es: Mínimos cuadrados en tres etapas, más eficiente que la de mínimos cuadrados en dos etapas y mínimos cuadrados ordinarios. |
| VARIABLES UTILIZADAS | |
| <u>Entrada:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad • Índice de endeudamiento • Género • Edad • Tamaño de la empresa | |
| <u>Salida:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Influencia del género sobre la rentabilidad | |
| Datos de la aplicación: | Base de datos SABI (sistema de análisis de balances Ibéricos) en las que constan Empresas españolas y portuguesas |
| Sector, Empresas, País | |
| Tamaño de la muestra | 4.750 cooperativas. |
| Resultados/Conclusiones | |
| El modelo da a conocer que el género si afecta al nivel de rentabilidad y endeudamiento, puesto que cuando hay presencia de la mujer la rentabilidad incrementa, por la toma de decisiones; y, también, reduce el nivel del endeudamiento, ya que las mujeres ponderan la posibilidad de pérdida y el riesgo. | |

| | |
|--|--|
| Revista Científica | Proquest |
| Título del Paper | Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo. |
| Autores | Grimaldi-Puyana, Moisés Sanchez-Oliver, Antonio Jesús |
| Año | 2017 |
| Modelos utilizados | Utilizan el programa estadístico SPSS.21 para el análisis estadístico. |
| VARIABLES UTILIZADAS | |
| <u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad • Indicadores de endeudamiento <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad y endeudamiento de las empresas. | |
| Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País | Sistema de análisis de balances ibéricos registradas en el Código Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de la empresas de gestión de instalaciones deportivas en los años 2005-2012 de España. |
| Tamaño de la muestra | 888 empresas |
| Resultados/Conclusiones | |
| En el año 2008 las empresas españolas empiezan a sufrir una crisis financiera, donde el PIB desciende en seis meses consecutivos, al igual que el consumo privado, | |

exportaciones e importaciones, por ello analizan en dos periodos, que son del 2005 al 2008 y del 2009 al 2012 con el objeto de comparar los datos. Se concluye que el primer periodo de análisis todas las empresas son rentables, mientras que el segundo periodo existe disminuciones especialmente en las grandes y microempresas. En cuanto al endeudamiento con relación al tamaño, las grandes empresas son las menos endeudadas, no obstante, en el segundo periodo de análisis las grandes empresas son las más endeudadas.

| | |
|---|--|
| Revista Científica | Revista Publicando, 4 No 13. |
| Título del Paper | Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador |
| Autores | Lupe Espejo Jaramillo Isabel Robles Valdés Ángel Higuerey Gómez |
| Año | 2017 |
| Modelos utilizados | Análisis empírico con la aplicación del software SPSS y STATA SE 14.0 para |
| | Determinar la estructura financiera de las empresas. |
| VARIABLES UTILIZADAS | |
| <u>Entrada:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad • Indicadores de endeudamiento | |
| <u>Salida:</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad y endeudamiento de las empresas. | |
| Datos de la aplicación: | Superintendencia de Compañías, valores y seguros del periodo 2007 al 2016. |

| | |
|--|--|
| Sector, Empresas, País | Empresas del sector manufacturero del Ecuador. |
| Tamaño de la muestra | 2.056 empresas |
| Resultados/Conclusiones | |
| <p>Las empresas manufactureras del Ecuador, presentan valores positivos en el ROA y ROE, aunque solo una pequeña parte. En la estructura del financiamiento, existe una relación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad, estructura del activo, riesgo de la empresas y crecimiento empresarial. Por lo contrario, el apalancamiento a largo plazo tiene relación positiva solo con la rentabilidad y el riesgo empresarial.</p> | |

Anexo 3 Encuesta utilizada en el sector de fabricación de muebles



MEDICIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA



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

DATOS DEL ENTREVISTADO

P1 Nombres _____
P2 Cargo _____
P3 Correo _____ P4 Teléfono _____

INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

P5 Razón Social _____
P6 Teléfono _____
P7 Correo electrónico _____
P8 Dirección _____
P9 Año de constitución
P10 ¿Empresa familiar? SI NO
P11 ¿Qué productos o servicios se ofertan? _____

P12 Cantidad de empleados en nómina:

| | |
|----------------|-------|
| Administración | _____ |
| Ventas | _____ |
| Planta | _____ |
| Total | _____ |

GESTIÓN FINANCIERA

P13 ¿La empresa cuenta con una estructura de gobierno definida? SI NO
P14 La empresa cuenta con: (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
Misión Visión Objetivos POA
P15 ¿La empresa realiza actividades de planificación financiera? SI NO
(SI) P15.1 (NO) pase a P16
P15.1 ¿Cuáles? _____
P15.2 ¿La empresa cuenta con políticas de planificación financiera? SI NO

(SÍ) P15.2.1 (NO) pase a P15.3

P15.2.1 Describa _____

P15.3 ¿Para qué período se realiza la planificación financiera? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

| | | | |
|------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Mensual | <input type="checkbox"/> | Anual | <input type="checkbox"/> |
| Trimestral | <input type="checkbox"/> | Más de un año | <input type="checkbox"/> |
| Semestral | <input type="checkbox"/> | Otro _____ | |

P15.4 ¿Qué área de la empresa realiza la planificación financiera? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)

| | | | |
|------------|--------------------------|------------|--------------------------|
| Gerencia | <input type="checkbox"/> | Producción | <input type="checkbox"/> |
| Planeación | <input type="checkbox"/> | Comercial | <input type="checkbox"/> |
| Finanzas | <input type="checkbox"/> | Otra _____ | |

P15.5 ¿Quién/quienes utilizan la planificación financiera?

P15.6 ¿Para qué utiliza la planificación financiera? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

| | | | |
|------------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|
| Análisis de ingresos y gastos | <input type="checkbox"/> | Decisiones de inversiones | <input type="checkbox"/> |
| Análisis de caja | <input type="checkbox"/> | Planeación de ingresos y utilidades | <input type="checkbox"/> |
| Realización de estados financieros | <input type="checkbox"/> | Estimaciones financieras a corto plazo | <input type="checkbox"/> |
| Proyección de estados financieros | <input type="checkbox"/> | Estimaciones financieras a largo plazo | <input type="checkbox"/> |
| Análisis financiero general | <input type="checkbox"/> | Otros _____ | |

P16 ¿La empresa elabora presupuestos? SI NO

(SÍ) P16.1 (NO) pase a P17

P16.1 ¿Qué tipo de presupuestos elabora? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

| | | | |
|----------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|
| Caja | <input type="checkbox"/> | Ingresos | <input type="checkbox"/> |
| Inversión | <input type="checkbox"/> | Costos y gastos | <input type="checkbox"/> |
| Financiamiento | <input type="checkbox"/> | Otros _____ | |

P16.2 ¿Realiza seguimiento al presupuesto? SI NO

(SÍ) P16.2.1 (NO) pase a P16.3

P16.2.1 ¿Con qué frecuencia? _____

P16.3 ¿Realiza ajuste presupuestario? SI NO

P16.4 ¿Se evalúa la ejecución presupuestaria al final del período? SI NO

- P17** ¿Cuál es la principal finalidad de la elaboración y presentación de los estados financieros?
(ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)
- | | | | |
|------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Realizar planificación | <input type="checkbox"/> | Seguimiento y control | <input type="checkbox"/> |
| Toma de decisiones | <input type="checkbox"/> | Presentar a entidades de control | <input type="checkbox"/> |
| Otros | _____ | | |
- P18** ¿Se realizan evaluaciones del desempeño financiero de la empresa? SI NO
(SÍ) P18.1 (NO) pase a P19
- P18.1** ¿Con qué frecuencia? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
- | | | | |
|------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| Mensual | <input type="checkbox"/> | Semestral | <input type="checkbox"/> |
| Trimestral | <input type="checkbox"/> | Al final del año | <input type="checkbox"/> |
| Otros | _____ | | |
- P18.2** ¿Qué herramientas utiliza para la evaluación del desempeño financiero? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
- | | | | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Estados financieros | <input type="checkbox"/> | Proyecciones financieras | <input type="checkbox"/> |
| Indicadores financieros | <input type="checkbox"/> | Análisis vertical y horizontal | <input type="checkbox"/> |
| Flujo de efectivo | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ |
- P18.3** ¿Se establecen medidas correctivas en base a la evaluación? SI NO
(SÍ) P18.3.1 (NO) pase a P19
- P18.3.1** ¿Se evalúan los resultados de las medidas correctivas? SI NO
- P19** ¿Se han realizado auditorías financieras en la empresa en los últimos 3 años? SI NO
(SÍ) P19.1 (NO) pase a P20
- P19.1** ¿De qué tipo? Interna Externa
- P20** ¿La empresa cuenta con políticas de financiamiento? SI NO
(SÍ) P20.1 (NO) pase a P21
- P20.1** ¿Cuáles son? _____
-
- P21** ¿Frecuentemente hacia donde se dirigen los flujos provenientes de financiamiento? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
- | | | | |
|-------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| Compra de activos fijos | <input type="checkbox"/> | Gasto corriente | <input type="checkbox"/> |
| Compra de insumos | <input type="checkbox"/> | Pago de obligaciones | <input type="checkbox"/> |
| Pago de Personal | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ |
- P22** ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos tres años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

| | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancos | <input type="checkbox"/> | Proveedores | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos cooperativas | <input type="checkbox"/> | Capital de socios | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de socios | <input type="checkbox"/> | Emisión de obligaciones | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de terceros | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ |

P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos tres años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

| | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancos | <input type="checkbox"/> | Capital de socios | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos cooperativas | <input type="checkbox"/> | Emisión de obligaciones | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de socios | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ |
| Préstamos de terceros | <input type="checkbox"/> | | |

P24 Para la adquisición de activos fijos usted recurre a un financiamiento de: (MARQUE SOLO UNA OPCION)

| | | | |
|----------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Menos de 1 año | <input type="checkbox"/> | Mas de 5 años | <input type="checkbox"/> |
| 1 a 5 años | <input type="checkbox"/> | | |

P25 Indique la relación entre el pasivo y el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento (LAS OPCIONES DEBEN SUMAR 100%)

PASIVO % PATRIMONIO %

P26 ¿Considera usted que el costo de la deuda genera beneficios económicos a la empresa? SI NO

(SI) P26.1 (NO) pase a P27

P26.1 ¿Cuáles?

P27 ¿Qué fuente de financiamiento considera más costosa?

Capital externo Capital propio

P28 ¿Qué tipo de restricciones ha encontrado al momento de solicitar financiamiento? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLIQUEN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

| | | | |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| Exceso de documentación | <input type="checkbox"/> | Garantes/Garantías | <input type="checkbox"/> |
| Demora en efectivizar el préstamos | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ |

P29 ¿Ha requerido financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo? SI NO

(SI) P29.1 (NO) pase a P30

P29.1 El plazo de financiamiento requerido ha sido: (MARQUE SOLO UNA OPCION)

| | | | |
|-------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| 1 a 3 meses | <input type="checkbox"/> | 3 a 6 meses | <input type="checkbox"/> |
| 7 a 9 meses | <input type="checkbox"/> | 9 a 12 meses | <input type="checkbox"/> |

P30 ¿Qué factores externos afectan a la liquidez de la empresa? (Puede marcar más de una opción)

Falta de pago de deudores Otros _____

Disminución de ventas

P31 ¿Qué decisiones toma habitualmente para mejorar su liquidez? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

Modificar políticas de cobro Financiamiento Interno

Modificar políticas de pago Financiamiento Externo

Otros _____

P32 ¿La empresa cuenta con políticas de inversión? SI NO

(SI) P32.1 (NO) pase a P33

P32.1 ¿Cuáles son? _____

P33 ¿Cuál es la práctica más común para el manejo del excedente del efectivo? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)

Existencias

Pago de obligaciones

Pólizas

Acciones

Bonos

Otros _____

P34 ¿Cuáles han sido las inversiones que realizó la empresa durante los 5 últimos años? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Activos fijos

Existencias

Acciones

Pólizas

Bonos

Otros _____

P35 ¿Cuál es la tasa esperada de rentabilidad de los socios? _____

P36 ¿La empresa importa o ha importado materia prima, maquinarias o equipos?

(SÍ) P36.1 (NO) pase a P37

SI

NO

P36.1 ¿Ha encontrado algún tipo de restricción al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos? SI NO

(SÍ) P36.1.1 (NO) pase a P37

P36.1.1 ¿Cuáles? _____

P37 ¿La empresa exporta sus productos?

(SÍ) P37.1 (NO) pase a P38

SI

NO

P37.1 ¿Qué tipo de restricción ha encontrado para exportar sus productos?

P38 ¿Considera usted que la importación de materia prima y maquinaria le da una ventaja competitiva? SI NO

(SÍ) P38.1 (NO) pase a P39

P38.1 ¿Cuál? _____

P39 ¿La empresa utiliza políticas de inventarios? SI NO

(SÍ) P39.1 (NO) pase a P40

P39.1 ¿Cuáles? _____

P40 ¿Para controlar los inventarios se manejan stock máximo y stock mínimo? SI NO

P41 ¿Con qué frecuencia se realiza la toma física de los inventarios? (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

Una vez al año Más de una vez al año Otros _____

P42 ¿Cual es la forma de financiamiento que utiliza la empresa para la adquisición de inventarios? (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

Corto plazo Largo plazo

P43 ¿La empresa ha determinado políticas de crédito con clientes? SI NO

(SÍ) P43.1 (NO) pase a P44

P43.1 ¿Cuáles? _____

P44 Para otorgar crédito a sus clientes la empresa analiza: (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Monto de ventas Liquidez

Solvencia Otros _____

P45 ¿La empresa realiza análisis sobre el deterioro de valor de cartera? SI NO

(SÍ) P45.1 (NO) pase a P46

P45.1 ¿Con qué frecuencia? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Semanal Semestral

Mensual Anual

Trimestral Otros _____

P45.2 ¿Con el análisis realizado se toman medidas correctivas? SI NO

(SÍ) P45.2.1 (NO) pase a P46

P45.2.1 ¿Cuáles? _____

P46 El responsable del Área Financiera tiene formación en: *(PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)*

| | | | |
|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| Administración | <input type="checkbox"/> | Banca y finanzas | <input type="checkbox"/> |
| Contabilidad y auditoría | <input type="checkbox"/> | Ninguna | <input type="checkbox"/> |
| Otras | _____ | | |

P47 ¿Cuánto tiempo tiene de permanencia en la empresa el responsable del Área Financiera?

Años

P48 ¿Cuánto tiempo de experiencia considera necesario la empresa para el responsable del Área Financiera?

Años

P49 ¿Se realizan capacitaciones al personal del Área Financiera? SI NO

(SÍ) P49.1 (NO) finaliza encuesta.

P49.1 ¿Con qué frecuencia? _____

P49.2 ¿En qué temas se realiza la capacitación? *(PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)*

| | | | | | |
|------------|--------------------------|----------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| Tributario | <input type="checkbox"/> | Financiero | <input type="checkbox"/> | Presupuestos | <input type="checkbox"/> |
| Contable | <input type="checkbox"/> | Administración | <input type="checkbox"/> | RRHH | <input type="checkbox"/> |
| Marketing | <input type="checkbox"/> | Otros | _____ | | |

ENCUESTADOR

| | |
|----------|----------------------|
| Nombre: | <input type="text"/> |
| Teléfono | <input type="text"/> |
| Fecha | <input type="text"/> |

Anexo 4 Lista de las empresas encuestadas en la ciudad de Cuenca del sector de fabricación de muebles.

| Nº | Nombres | CIU | Tamaño |
|----|---|----------|--------------|
| 1 | Abril Insuasti Stands Cia. Ltda. | C3100.01 | Microempresa |
| 2 | Aldana sillas y sillitas Cia. Ltda. | C3100.01 | Pequeña |
| 3 | Burgues Cia. Ltda. | C3100.01 | Mediana |
| 4 | Carpintería y tapicería internacional ctin Cia. Ltda. | C3100.06 | Grande |
| 5 | Industria de la madera Decomuebles Roaso Cia.Ltda. | C3100.01 | Pequeña |
| 6 | Madercenter Cia. Ltda. | C3100.01 | Grande |
| 7 | Muebles-Vitefama Cia.Ltda. | C3100.01 | Mediana |
| 8 | Rowoodmaderas Cia. Ltda. | C3100.01 | Mediana |
| 9 | Servimueble Cia. Ltda. | C3100.01 | Microempresa |
| 10 | Sociedad comercial industrial Ecuamueble Cia. Ltda | C3100.02 | Mediana |

Anexo 5 Base de datos utilizada en el sector de fabricación de muebles.

| AÑO | NOMBRE | CIU | ACTIVO | PASIVO | PATRIMONIO TOTAL |
|------|--|----------|---------------|---------------|------------------|
| 2013 | A&M HARDWOOD CIA. LTDA | C3100.01 | 163.767,60 | 117.412,56 | 46.355,04 |
| 2013 | ABRIL INSUASTI STANDS CIA. LTDA. | C3100.01 | 55.372,21 | 47.496,25 | 7.875,96 |
| 2013 | ACERUM S.A. | C3100.01 | 622.659,57 | 551.598,81 | 71.060,76 |
| 2013 | ACTIVE DECORATION S.A. DECORACION INTEGRADA | C3100.01 | 572.011,05 | 525.198,40 | 46.812,65 |
| 2013 | AKTUELL MOBEL S.A. | C3100.01 | 3.181.283,64 | 2.059.004,79 | 1.122.278,85 |
| 2013 | ALDANA SILLAS Y SILLAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 266.426,90 | 60.916,75 | 205.510,15 |
| 2013 | ANAQUELES Y DISEÑOS, ANADYSA, S.A. | C3100.01 | 458.473,93 | 245.345,96 | 213.127,97 |
| 2013 | AREA CENTRO DE DISEÑO ACEDISAREA S.A. | C3100.01 | 122.834,49 | 208.320,91 | (85.486,42) |
| 2013 | ARQUITECTURA, IMAGEN Y PRODUCCION ARQUIPRO | C3100.01 | 1.348.291,05 | 664.426,86 | 683.864,19 |
| 2013 | ARTEOFI S.A. | C3100.02 | 968.361,57 | 416.370,06 | 551.991,51 |
| 2013 | ARTIACERO C LTDA | C3100.02 | 79.302,22 | 18.463,19 | 60.839,03 |
| 2013 | ASERRADERO SAN ANTONIO ASERRAD S.A. | C3100.01 | 869.290,64 | 533.876,00 | 335.414,64 |
| 2013 | ATU ARTICULOS DE ACERO SA | C3100.02 | 12.791.175,73 | 6.998.490,26 | 5.792.685,47 |
| 2013 | "BRIDGE"."GO" COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LI | C3100.01 | 956,10 | 1,55 | 954,55 |
| 2013 | BRIKO S.A. | C3100.01 | 734.489,39 | 154.553,39 | 579.936,00 |
| 2013 | BURGUES CIA. LTDA. | C3100.01 | 908.789,77 | 673.978,06 | 234.811,71 |
| 2013 | CAR DE CA C LTDA | C3100.01 | 722.583,98 | 532.830,34 | 189.753,64 |
| 2013 | CARPINTERIA Y TAPICERIA INTERNACIONAL CTIN CIA | C3100.06 | 11.051.624,20 | 6.031.900,44 | 5.019.723,76 |
| 2013 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 82.410,18 | 73.318,78 | 9.091,40 |
| 2013 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 42.355.751,13 | 15.466.113,63 | 26.889.637,50 |
| 2013 | CHANCAYC S.A. | C3100.01 | 1.819,85 | 3,37 | 1.816,48 |
| 2013 | COMERCIAL E INDUSTRIAL ESPINEL SA ESCOIMPORT | C3100.01 | 51.780,00 | 51.700,00 | 80,00 |
| 2013 | COMERCIAL INDUSTRIAL CICLA CIA. LTDA. | C3100.06 | 469.468,60 | 443.910,39 | 25.558,21 |
| 2013 | COMPAÑIA ON LINE FACTORY S.A. ONLYFAC | C3100.02 | 25.000,00 | 0,00 | 25.000,00 |
| 2013 | CONSORCIO ALPHA SA | C3100.01 | 2.000,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| 2013 | CREACIONES METALICAS ALOMIA MATHEU DE EXPO | C3100.02 | 70.649,21 | 47.808,34 | 22.840,87 |
| 2013 | CROMO Y NIQUEL DEL ECUADOR CIA LTDA | C3100.02 | 383.044,02 | 196.158,23 | 186.885,79 |
| 2013 | CUENCA MOBILIARIO CUENCAMOBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 359.357,12 | 354.065,78 | 5.291,34 |
| 2013 | CUERDOS Y REPRESENTACIONES EXCLUSIVAS CUER | C3100.01 | 716.635,69 | 239.354,24 | 477.281,45 |
| 2013 | DECORACION Y SERVICIOS AFINES CIA LTDA DECOSA | C3100.01 | 714.726,37 | 739.343,80 | (24.617,43) |
| 2013 | DECORACIONES SOL CIA. LTDA | C3100.01 | 12.351,79 | 28.114,36 | (15.762,57) |
| 2013 | DECORMAXI INTERNACIONAL LLC | C3100.01 | 1.184.776,64 | 1.134.151,17 | 50.625,47 |
| 2013 | DECOSWISS INDUSTRIA DE MUEBLES Y DECORACION | C3100.01 | 35.192,81 | 22.209,49 | 12.983,32 |
| 2013 | DEKO STILO CIA. LTDA. | C3100.01 | 91.488,48 | 242.692,74 | (151.204,26) |
| 2013 | DIMADMUEBLES S.A. | C3100.01 | 44.558,27 | 19.772,53 | 24.785,74 |
| 2013 | DISART - DISTRIBUIDORA COMERCIAL CIA. LTDA. | C3100.01 | 124.660,93 | 18.468,37 | 106.192,56 |
| 2013 | DISEÑO Y FABRICACION DE MODULARES DISFAMOSA | C3100.01 | 103.202,34 | 40.743,72 | 62.458,62 |
| 2013 | DISTRIBUIDORA ANDRADE & CEVALLOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 35.731,71 | 0,00 | 35.731,71 |
| 2013 | DORMIMUNDO S.A. | C3100.06 | 1.000,00 | 0,00 | 1.000,00 |
| 2013 | EBACENTRO S.A. | C3100.01 | 107.523,67 | 101.861,28 | 5.662,39 |
| 2013 | ECUALUXMAN S.A. | C3100.01 | 52.291,78 | 8.441,77 | 43.850,01 |
| 2013 | EL CARRUSEL C LTDA | C3100.01 | 2.319.477,82 | 4.140.613,23 | (1.821.135,41) |
| 2013 | ELMOD S.A. | C3100.01 | 75.241,90 | 238.867,70 | (163.625,80) |
| 2013 | EURO MUEBLES SOCIEDAD ANONIMA | C3100.01 | 160.636,93 | 144.483,63 | 16.153,30 |
| 2013 | EXHBIT S.A. | C3100.02 | 25.866,89 | 10.917,50 | 14.949,39 |
| 2013 | EXPORTADORA ZAMBRANO MERA S.A. EXPORTZAME | C3100.01 | 63.983,04 | 49.812,87 | 14.170,17 |
| 2013 | FABRICA DE MUEBLES KLASS, KLASSMUEBLES CIA. | C3100.01 | 1.087.961,63 | 965.900,09 | 122.061,54 |
| 2013 | FABRICA DE MUEBLES RICHELIEU S.A | C3100.01 | 27.679,12 | 0,00 | 27.679,12 |
| 2013 | FABRICA ECUATORIANA DE MUEBLES LIGNA SA | C3100.01 | 1.136.241,54 | 591.693,20 | 544.548,34 |
| 2013 | FABRIKMODULOS S.A. | C3100.01 | 474.141,06 | 427.672,47 | 46.468,59 |
| 2013 | FADEL SA | C3100.01 | 1.382.066,14 | 961.174,93 | 420.891,21 |
| 2013 | FARVITEL TRADINGCORP S.A. | C3100.01 | 90.159,48 | 83.991,17 | 6.168,31 |
| 2013 | FERROMETALES ZALDUMBIDE S.A. | C3100.02 | 33.972,43 | 33.894,53 | 77,90 |
| 2013 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADEL CIA. LTD | C3100.01 | 1.076.694,63 | 887.078,04 | 189.616,59 |
| 2013 | FORMIPLACA CIA. LTDA. | C3100.01 | 10.960,35 | 14.681,44 | (3.721,09) |
| 2013 | G DOS G MADERAS Y SERVICIOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 379.390,76 | 381.125,57 | (1.734,81) |
| 2013 | GALERIA DE MUEBLES GALMUEBLES S.A.. | C3100.01 | 96.629,34 | 85.143,55 | 11.485,79 |
| 2013 | GENERACION MODULAR GENERAMODUL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1.470.207,16 | 998.361,66 | 471.845,50 |
| 2013 | INGINDUSTRIAS METALICAS - CONSTRUCCIONES GO | C3100.02 | 3.927.106,82 | 3.413.726,16 | 513.380,66 |
| 2013 | IMVERCASA S.A. | C3100.01 | 43.330,88 | 22.997,69 | 20.333,19 |
| 2013 | INDEMAUS CIA. LTDA. | C3100.02 | 163.028,58 | 131.664,92 | 31.363,66 |
| 2013 | INDUSTRIA METALMECANICA LATINOAMERICANA SO | C3100.02 | 155.058,07 | 138.491,01 | 16.567,06 |
| 2013 | INDUSTRIA PROCESADORA DE MADERAS DEL LITOR | C3100.01 | 210.231,25 | 0,00 | 210.231,25 |
| 2013 | INDUSTRIAL DE MUEBLES CORONA S.A. | C3100.02 | 277.276,00 | 99.295,00 | 177.981,00 |
| 2013 | INDUSTRIAL INANBESA C LTDA | C3100.02 | 1.124.340,43 | 559.427,67 | 564.912,76 |
| 2013 | INDUSTRIAS MASTER INDMASTER S.A. | C3100.02 | 6.773.274,56 | 4.925.837,60 | 1.847.436,96 |
| 2013 | INDUSTRIAS METALICAS CAÑON BAUTISTA C LTDA | C3100.02 | 1.942.419,03 | 491.421,69 | 1.450.997,34 |
| 2013 | INJAULAS S.A. | C3100.01 | 343.521,06 | 402.804,20 | (59.283,14) |
| 2013 | INDUSTRIAL SAN MANUEL S.A. | C3100.01 | 8.495,00 | 0,00 | 8.495,00 |
| 2013 | INSTRUEQUIPOS C LTDA | C3100.02 | 320.549,61 | 228.199,05 | 92.350,56 |
| 2013 | ITALMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 630.594,66 | 598.165,72 | 32.428,94 |
| 2013 | LEMONGREEN CIA. LTDA | C3100.01 | 139.733,34 | 73.717,63 | 66.015,71 |
| 2013 | LINEA NUEVA MOBILIARIO LINUMOBIA CIA. LTDA | C3100.01 | 165.373,43 | 152.961,48 | 12.411,95 |
| 2013 | MADEHOGAR CIA. LTDA. | C3100.01 | 400,00 | 0,00 | 400,00 |
| 2013 | MADELSA SA | C3100.01 | 424.064,57 | 371.275,36 | 52.789,21 |

| | | | | | |
|------|---|----------|---------------|---------------|---------------|
| 2013 | MADERA Y ARTE MARTINEZ PAUKER CIA. LTDA. | C3100.01 | 203.388,00 | 197.074,20 | 6.313,80 |
| 2013 | MADERALT CIA. LTDA. | C3100.01 | 836.056,30 | 700.123,11 | 135.933,19 |
| 2013 | MADERAS E INDUSTRIAS DERIVADAS MADEROSA C.LTDA | C3100.01 | 424.769,75 | 2.532,45 | 422.237,30 |
| 2013 | MADERCENTER CIA. LTDA. | C3100.01 | 1.942.650,19 | 1.727.186,46 | 215.463,73 |
| 2013 | MADERLUX S.A. | C3100.01 | 7.873,84 | 7.073,84 | 800,00 |
| 2013 | MADE TEC, MADERERA TECNICA S.A. | C3100.01 | 852.112,76 | 540.722,94 | 311.389,82 |
| 2013 | MASSPRODUCTS S.A. | C3100.01 | 683.840,32 | 183.596,19 | 500.244,13 |
| 2013 | MATRYMEC CIA. LTDA. | C3100.02 | 24.931,62 | 2.258,36 | 22.673,26 |
| 2013 | MEDICAL LOOR S.A. MEDILLOOR | C3100.01 | 27.463,76 | 26.636,71 | 827,05 |
| 2013 | MEGA AMBIENTES PLUSFORMAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 4.800,00 | 0,00 | 4.800,00 |
| 2013 | MEPALECUADOR S.A. | C3100.01 | 4.864.435,66 | 3.404.907,88 | 1.459.527,78 |
| 2013 | METALICAS GABY S.A. (METGABYSA) | C3100.02 | 137.288,10 | 123.450,43 | 13.837,67 |
| 2013 | METALSHOP S.A. | C3100.02 | 163.104,97 | 125.994,57 | 37.110,40 |
| 2013 | MODERMUEBLE COMPANIA LIMITADA | C3100.01 | 1.205.818,26 | 763.802,89 | 442.015,37 |
| 2013 | MODUARTE S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2013 | MODUCON MODULARES PARA LA CONSTRUCCION CIA. LTDA | C3100.01 | 491.316,24 | 290.495,89 | 200.820,35 |
| 2013 | MODULARES IVAN RON CIA. LTDA | C3100.01 | 837.946,02 | 703.464,46 | 134.481,56 |
| 2013 | MODUMADERA S.A. | C3100.01 | 485.689,73 | 356.246,23 | 129.443,50 |
| 2013 | MODULVID S.A. | C3100.01 | 82.320,69 | 7.752,57 | 74.568,12 |
| 2013 | MOGANO STUDIO DISEÑO MUEBLES Y DECORACION CIA. LT | C3100.01 | 246.928,46 | 242.119,20 | 4.809,26 |
| 2013 | MONAVI S.A. MONAVISIA | C3100.01 | 97.968,16 | 47.624,74 | 50.343,42 |
| 2013 | MUEBLES ARTEMPO CIA. LTDA. | C3100.01 | 3.340.788,21 | 1.832.895,35 | 1.507.892,86 |
| 2013 | MUEBLES CLASSIC COLLECTION KARPINTESA CIA. LTDA. | C3100.01 | 573.557,97 | 990.826,05 | (417.268,08) |
| 2013 | MUEBLES EL BOSQUE S.A. | C3100.01 | 30.494.559,50 | 22.708.449,01 | 7.786.110,49 |
| 2013 | MUEBLES HOGAR S. A. MUEBLES A | C3100.01 | 150.107,15 | 141.181,16 | 8.925,99 |
| 2013 | MUEBLES Y DIVERSIDADES MUEDIRSA S.A. | C3100.01 | 2.656.090,44 | 2.260.688,41 | 395.402,03 |
| 2013 | MUEBLES Y MADERAS MUEBLEMASA S.A. | C3100.01 | 831,45 | 31,45 | 800,00 |
| 2013 | MUEBLE SLEGEND CIA. LTDA. | C3100.01 | 314.209,21 | 192.894,12 | 121.315,09 |
| 2013 | MUEBLIMA CIA. LTDA. | C3100.02 | 450.163,63 | 363.865,32 | 86.298,31 |
| 2013 | MUEPRAMODUL C.LTDA | C3100.01 | 5.097.978,43 | 4.916.418,60 | 181.559,83 |
| 2013 | MULTIMOB CIA. LTDA. | C3100.01 | 62.040,79 | 0,00 | 62.040,79 |
| 2013 | NOVILLO & NOVILLO CIA. LTDA. | C3100.01 | 885.092,55 | 403.160,35 | 481.932,20 |
| 2013 | OCRES CIA. LTDA. | C3100.01 | 341.840,62 | 349.826,08 | (7.985,46) |
| 2013 | OPENOFFICE S.A. | C3100.01 | 62.712,22 | 28.600,90 | 34.111,32 |
| 2013 | PRODUCTOS PARAISO DEL ECUADOR SA | C3100.06 | 63.210.376,19 | 29.200.370,36 | 34.010.005,83 |
| 2013 | PRODUCTOS ROMDOTT C.LTDA | C3100.06 | 683.535,78 | 481.347,88 | 202.187,90 |
| 2013 | REMODULARSA S.A. | C3100.01 | 5.561.027,27 | 4.658.579,02 | 902.448,25 |
| 2013 | RENOVACION-MANTENIMIENTO Y DECORACION RENOMAN C | C3100.01 | 144.216,01 | 28.391,54 | 115.824,47 |
| 2013 | RESIFLEX - DURAFLEX S.A. | C3100.06 | 5.807.152,34 | 3.952.395,14 | 1.854.757,20 |
| 2013 | ROWOODMADERAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 469.446,43 | 534.902,58 | (65.456,15) |
| 2013 | RUEDA CABRERA CIA. LTDA. | C3100.02 | 348.952,53 | 144.816,19 | 204.136,34 |
| 2013 | SERVICIO S D O SANCHEZ DE ORELLANA S.A. | C3100.01 | 153.807,60 | 129.929,03 | 23.878,57 |
| 2013 | SERVIMAD CIA. LTDA. | C3100.01 | 810.143,35 | 766.473,40 | 43.669,95 |
| 2013 | SERVIMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 43.353,24 | 38.045,58 | 5.307,66 |
| 2013 | SMA SISTEMAS MODULARES AJIRON S.A. | C3100.02 | 912.897,48 | 409.841,23 | 503.056,25 |
| 2013 | SOCIEDAD COMERCIAL INDUSTRIAL ECUAMUEBLE C.LTDA | C3100.02 | 3.277.063,68 | 1.927.382,10 | 1.349.681,58 |
| 2013 | SOMIRCO C.LTDA | C3100.01 | 123.085,79 | 115.302,79 | 7.783,00 |
| 2013 | STUDIO DESIGN S.A. | C3100.01 | 24.212,67 | 18.948,79 | 5.263,88 |
| 2013 | TECOMINNEON S.A. | C3100.02 | 224.220,02 | 193.033,02 | 31.187,00 |
| 2013 | TEILEN, DIVISIONES DE AMBIENTE S.A. | C3100.01 | 74.344,83 | 74.453,66 | (108,83) |
| 2013 | TEMHOS S.A. | C3100.01 | 35.206,86 | 1.520,88 | 33.685,98 |
| 2013 | TICURE S.A. | C3100.02 | 318.248,58 | 44.093,66 | 274.154,92 |
| 2013 | VENTANESA PROCESADORA DE MADERAS S.A. | C3100.01 | 266.954,40 | 241.951,22 | 25.003,18 |
| 2013 | VIOLETACORP S.A. | C3100.01 | 239.525,04 | 232.687,28 | 6.837,76 |
| 2014 | A&M HARDWOOD CIA. LTDA | C3100.01 | 215070,60 | 168586,68 | 46483,92 |
| 2014 | ABRIL INSUASTI STANDS CIA. LTDA. | C3100.01 | 56933,15 | 38980,25 | 17952,90 |
| 2014 | ACERUM S.A. | C3100.01 | 488226,54 | 406649,05 | 81577,49 |
| 2014 | ALDANA SILLAS Y SILLAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 312733,68 | 93759,03 | 218974,65 |
| 2014 | ANAQUELES Y DISEÑOS, ANADYSA, S.A. | C3100.01 | 399102,11 | 175081,64 | 224020,47 |
| 2014 | AREA CENTRO DE DISEÑO ACEDISAREA S.A. | C3100.01 | 96558,90 | 90511,40 | 6047,50 |
| 2014 | ARQUITECTURA, IMAGEN Y PRODUCCION ARQUIPROD CIA. L | C3100.01 | 1703088,02 | 1093954,03 | 609133,99 |
| 2014 | ARTEOFI S.A. | C3100.02 | 1271510,58 | 503097,46 | 768413,12 |
| 2014 | ARTIACERO C.LTDA | C3100.02 | 79208,06 | 18463,19 | 60744,87 |
| 2014 | ASERRADERO SAN ANTONIO ASERRAD S.A. | C3100.01 | 799451,57 | 548641,54 | 250810,03 |
| 2014 | ATU ARTICULOS DE ACERO SA | C3100.02 | 14707378,63 | 8826725,91 | 5880652,72 |
| 2014 | BRIKO S.A. | C3100.01 | 1169726,51 | 489938,62 | 679787,89 |
| 2014 | BURGUES CIA. LTDA. | C3100.01 | 961982,10 | 723666,00 | 238316,10 |
| 2014 | CAR DE CA C.LTDA | C3100.01 | 856111,67 | 688795,30 | 167316,37 |
| 2014 | CARPINTERIA Y TAPICERIA INTERNACIONAL CTIN CIA. LTDA. | C3100.06 | 11473370,70 | 5547547,83 | 5925822,87 |
| 2014 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 239323,12 | 179553,00 | 59770,12 |
| 2014 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 45444603,20 | 17322215,44 | 28122387,76 |
| 2014 | CHANCA YC S.A. | C3100.01 | 1868,85 | 1,50 | 1867,35 |

| | | | | | |
|------|--|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2014 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 239323,12 | 179553,00 | 59770,12 |
| 2014 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 45444603,20 | 17322215,44 | 28122387,76 |
| 2014 | CHANCAYC S.A | C3100.01 | 1868,85 | 1,50 | 1867,35 |
| 2014 | COMERCIAL E INDUSTRIAL ESPINEL SA ESCOIMPORT | C3100.01 | 11780,00 | 11700,00 | 80,00 |
| 2014 | COMERCIAL INDUSTRIAL CICLA CIA. LTDA. | C3100.06 | 604639,93 | 590006,20 | 14633,73 |
| 2014 | COMPAÑIA ON LINE FACTORY S.A. ONLYFAC | C3100.02 | 25000,00 | 0,00 | 25000,00 |
| 2014 | CONSORCIO ALPHA SA | C3100.01 | 2000,00 | 0,00 | 2000,00 |
| 2014 | CREACIONES METALICAS ALOMIA MATHEU DE EXPORTACION CIA | C3100.02 | 126682,37 | 105769,13 | 20913,24 |
| 2014 | CRONDI Y NIQUEL DEL ECUADOR CIA LTDA | C3100.02 | 396668,30 | 209164,70 | 187503,60 |
| 2014 | CUENCA MOBILIARIO CUENCAMOBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 305929,77 | 304427,13 | 1502,64 |
| 2014 | CUEROS Y REPRESENTACIONES EXCLUSIVAS CUEREX C.A. | C3100.01 | 579087,69 | 101292,95 | 477794,74 |
| 2014 | DECORACION Y SERVICIOS AFINES CIA LTDA DECOSA | C3100.01 | 762766,91 | 783213,25 | -20446,34 |
| 2014 | DECORACIONES SOL CIA. LTDA | C3100.01 | 1186,59 | 26258,33 | -25071,74 |
| 2014 | DECORMAXI INTERNATIONAL LLC | C3100.01 | 1013984,67 | 944770,23 | 69214,44 |
| 2014 | DECOSWISS INDUSTRIA DE MUEBLES Y DECORACION SA | C3100.01 | 42178,65 | 25393,04 | 16785,61 |
| 2014 | DEKO STILO CIA. LTDA. | C3100.01 | 75477,35 | 242692,70 | -167215,35 |
| 2014 | DESIGN SOLUTIONS S.A. DESOLSA | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2014 | DINADMUEBLES S.A. | C3100.01 | 48557,62 | 23305,65 | 25251,97 |
| 2014 | DISART - DISTRIBUIDORA COMERCIAL CIA. LTDA. | C3100.01 | 123044,02 | 16851,46 | 106192,56 |
| 2014 | DISEÑO Y FABRICACION DE MODULARES DISFAMOSA S.A. | C3100.01 | 102134,81 | 37731,88 | 64402,93 |
| 2014 | DISTRIBUIDORA ANDRADE & CEVALLOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 46808,48 | 0,00 | 46808,48 |
| 2014 | DORMIMUNDO S.A. | C3100.06 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2014 | ECARTECOM S. A. | C3100.01 | 29785,75 | 12052,74 | 17733,01 |
| 2014 | ECUALUXMAN S.A. | C3100.01 | 259751,26 | 207199,97 | 52551,29 |
| 2014 | EL CARRUSEL C LTDA | C3100.01 | 3436611,72 | 5257747,14 | -1821135,42 |
| 2014 | EURO MUEBLES SOCIEDAD ANONIMA | C3100.01 | 160636,93 | 144483,63 | 16153,30 |
| 2014 | EXHIBIT S.A. | C3100.02 | 63568,91 | 44198,42 | 19370,49 |
| 2014 | EXPORTADORA ZAMBRANO MERA S.A. EXPORTZAMER | C3100.01 | 65350,44 | 54350,44 | 11000,00 |
| 2014 | FABRICA DE MUEBLES KLASS, KLASSMUEBLES CIA. LTDA. | C3100.01 | 1338729,01 | 1166664,79 | 172064,22 |
| 2014 | FABRICA DE MUEBLES RICHELIEU S.A | C3100.01 | 27679,12 | 0,00 | 27679,12 |
| 2014 | FABRICA ECUATORIANA DE MUEBLES LIGNA SA | C3100.01 | 964133,25 | 392356,97 | 571776,28 |
| 2014 | FABRIKMODULOS S.A. | C3100.01 | 415344,57 | 356135,82 | 59208,75 |
| 2014 | FADEL SA | C3100.01 | 1752290,16 | 1322500,52 | 429789,64 |
| 2014 | FARVITEL TRADINGCORP S.A. | C3100.01 | 90159,48 | 83991,17 | 6168,31 |
| 2014 | FERROMETALES ZALUMBIDE S.A. | C3100.02 | 51288,17 | 36234,79 | 15053,38 |
| 2014 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADEL CIA. LTDA. | C3100.01 | 999502,48 | 1006271,63 | -6769,15 |
| 2014 | FORMIPLACA CIA. LTDA. | C3100.01 | 10960,35 | 14681,44 | -3721,09 |
| 2014 | G DOS G MADERAS Y SERVICIOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 488698,33 | 541833,14 | -53134,81 |
| 2014 | GALERIA DE MUEBLES GALMUEBLES S.A. | C3100.01 | 104611,32 | 91392,69 | 13218,63 |
| 2014 | GARCIPLAST CIA. LTDA. | C3100.03 | 5000,00 | 0,00 | 5000,00 |
| 2014 | GENERACION MODULAR GENERAMODUL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1376394,21 | 1000155,93 | 376238,28 |
| 2014 | INGINDUSTRIAS METALICAS - CONSTRUCCIONES GORDON CIA. L | C3100.02 | 6245802,94 | 5480510,58 | 765292,36 |
| 2014 | IMVERCASA S.A. | C3100.01 | 26252,17 | 6931,16 | 19321,01 |
| 2014 | INDEMAUS CIA. LTDA. | C3100.02 | 150409,85 | 119046,19 | 31363,66 |
| 2014 | INDUSTRIA METALMECANICA LATINOAMERICANA SOCIEDAD ANO | C3100.02 | 153843,91 | 142246,73 | 11597,18 |
| 2014 | INDUSTRIA PROCESADORA DE MADERAS DEL LITORAL IPROMALI | C3100.01 | 210231,25 | 0,00 | 210231,25 |
| 2014 | INDUSTRIAL INANBESA C LTDA | C3100.02 | 1150518,47 | 477934,84 | 672583,63 |
| 2014 | INDUSTRIAS MASTER INDUMASTER S.A. | C3100.02 | 6157590,45 | 3823306,15 | 2334284,30 |
| 2014 | INDUSTRIAS METALICAS CAÑON BAUTISTA C LTDA | C3100.02 | 2055628,02 | 596770,62 | 1458857,40 |
| 2014 | INJAUJAS S.A. | C3100.01 | 768879,86 | 775228,75 | -6348,89 |
| 2014 | INDUSTRIAL SAN MANUEL S.A. | C3100.01 | 8495,00 | 0,00 | 8495,00 |
| 2014 | INSTRUEQUIPOS C LTDA | C3100.02 | 253611,90 | 141696,08 | 111915,82 |
| 2014 | ITALMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 675494,84 | 669328,45 | 6166,39 |
| 2014 | LEMONGREEN CIA. LTDA | C3100.01 | 76934,54 | 41740,65 | 35193,89 |
| 2014 | LINEA NUEVA MOBILIARIO LINUMOBI CIA. LTDA | C3100.01 | 148868,57 | 131428,94 | 17439,63 |
| 2014 | MADEHOGAR CIA. LTDA. | C3100.01 | 44194,70 | 43167,10 | 1027,60 |
| 2014 | MADELSA SA | C3100.01 | 466746,11 | 401469,93 | 65276,18 |
| 2014 | MADERA Y ARTE MARTINEZ PAUKER CIA. LTDA. | C3100.01 | 247821,39 | 241759,97 | 6061,42 |
| 2014 | MADERALT CIA. LTDA. | C3100.01 | 1086514,34 | 532721,15 | 553793,19 |
| 2014 | MADERAS E INDUSTRIAS DERIVADAS MADEROSA C LTDA | C3100.01 | 424721,94 | 2484,62 | 422237,32 |
| 2014 | MADERCENTER CIA. LTDA. | C3100.01 | 2342057,24 | 1873771,34 | 468285,90 |
| 2014 | MADERLUX S.A. | C3100.01 | 83841,04 | 82209,67 | 1631,37 |
| 2014 | MADETEC, MADERERA TECNICA S.A. | C3100.01 | 992240,35 | 610483,78 | 381756,57 |
| 2014 | MASSPRODUCTS S.A. | C3100.01 | 819721,78 | 379695,10 | 440026,68 |
| 2014 | MATRYMEC CIA. LTDA. | C3100.02 | 179600,71 | 159932,95 | 23667,76 |
| 2014 | MCKGLOBAL SERVICE CIA.LTDA. | C3100.01 | 16420,61 | 13731,06 | 2689,55 |
| 2014 | MEDICAL LOOR S.A. MEDILOOR | C3100.01 | 15060,67 | 14054,12 | 1006,55 |
| 2014 | MEGA AMBIENTES PLUSFORMAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 4800,00 | 0,00 | 4800,00 |
| 2014 | MEPALECUADOR S.A. | C3100.01 | 4833128,32 | 3600740,51 | 1232387,81 |
| 2014 | METALICAS GABY S.A. (METGABYSA) | C3100.02 | 168284,23 | 150965,87 | 17318,36 |
| 2014 | METALSHOP S.A. | C3100.02 | 94228,91 | 30417,13 | 63811,78 |
| 2014 | MODERMUEBLE COMPANIA LIMITADA | C3100.01 | 1248753,39 | 808218,66 | 440534,73 |

| | | | | | |
|------|---|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2014 | MODUARTE S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2014 | MODUCON MODULARES PARA LA CONSTRUCCION CIA. LTDA. | C3100.01 | 534950,24 | 225526,48 | 309423,76 |
| 2014 | MODULARES IVAN RON CIA. LTDA | C3100.01 | 999184,53 | 843612,81 | 155571,72 |
| 2014 | MODUMADERA S.A. | C3100.01 | 797467,80 | 613928,08 | 183539,72 |
| 2014 | MODUID S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2014 | MOGANO STUDIO DISEÑO MUEBLES Y DECORACION CIA. LTDA. | C3100.01 | 208898,94 | 203091,99 | 5806,95 |
| 2014 | MONAVI S.A. MONAVISA | C3100.01 | 95918,33 | 31639,60 | 64278,73 |
| 2014 | MUEBLES ARTEMPO CIA. LTDA. | C3100.01 | 3048761,31 | 2037218,12 | 1011543,19 |
| 2014 | MUEBLES EL BOSQUE S.A. | C3100.01 | 30055498,96 | 21507577,59 | 8547921,37 |
| 2014 | MUEBLES HOGAR S. A. MUEBLESA | C3100.01 | 197834,74 | 192938,07 | 4896,67 |
| 2014 | MUEBLES Y DIVERSIDADES MUEDIRSA S.A. | C3100.01 | 1696180,23 | 1275842,80 | 420337,43 |
| 2014 | MUEBLES Y MADERAS MUEBLEMASA S.A. | C3100.01 | 831,45 | 31,45 | 800,00 |
| 2014 | MUEBLESLEGEND CIA. LTDA. | C3100.01 | 199884,95 | 195989,08 | 3895,87 |
| 2014 | MUEBLIMA CIA. LTDA. | C3100.02 | 300161,81 | 189398,17 | 110763,64 |
| 2014 | MULTIMOB CIA. LTDA. | C3100.01 | 75779,08 | 0,00 | 75779,08 |
| 2014 | NEWFORMAS ECUADOR S.A. NEWFORMEC | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2014 | NOVILLO & NOVILLO CIA. LTDA. | C3100.01 | 954972,84 | 553262,25 | 401710,59 |
| 2014 | OCRES CIA. LTDA. | C3100.01 | 298432,12 | 297691,63 | 740,49 |
| 2014 | OPENOFFICE S.A. | C3100.01 | 62266,36 | 25281,17 | 36985,19 |
| 2014 | PISMADE S.A. | C3100.01 | 92045,33 | 86299,16 | 5746,17 |
| 2014 | PRODUCTOS PARAISO DEL ECUADOR SA | C3100.06 | 60512207,40 | 26135422,60 | 34376784,80 |
| 2014 | PRODUCTOS ROMOTT C LTDA | C3100.06 | 600893,54 | 520704,31 | 80189,23 |
| 2014 | REMODULARSA S.A. | C3100.01 | 5563796,78 | 4640111,69 | 923685,09 |
| 2014 | RENOVACION-MANTENIMIENTO Y DECORACION RENOMAN CIA. LTDA | C3100.01 | 147460,25 | 26779,99 | 120680,26 |
| 2014 | RESIFLEX - DURAFLEX S.A. | C3100.06 | 7178937,44 | 4072363,74 | 3106553,70 |
| 2014 | ROWOODMADERAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 466809,21 | 459411,68 | 7397,53 |
| 2014 | RUEDA CABRERA CIA. LTDA. | C3100.02 | 319786,99 | 184960,30 | 134826,69 |
| 2014 | SERVICIO S D O SANCHEZ DE ORELLANA S.A. | C3100.01 | 195927,23 | 169909,70 | 26017,53 |
| 2014 | SERVIMAD CIA. LTDA. | C3100.01 | 980823,40 | 917880,56 | 62942,84 |
| 2014 | SERVIMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 39247,80 | 33393,56 | 5854,24 |
| 2014 | SMA SISTEMAS MODULARES AURON S.A. | C3100.02 | 999844,03 | 378670,97 | 621173,06 |
| 2014 | SOCIEDAD COMERCIAL INDUSTRIAL ECUAMUEBLE C LTDA | C3100.02 | 2900219,03 | 1468572,11 | 1431646,92 |
| 2014 | SOMIRCO C LTDA | C3100.01 | 128067,30 | 119403,21 | 8664,09 |
| 2014 | STUDIO DESIGN S.A. | C3100.01 | 24107,88 | 18844,00 | 5263,88 |
| 2014 | TECCOMINNEON S.A. | C3100.02 | 302051,33 | 131039,65 | 171011,68 |
| 2014 | TEILEN, DIVISIONES DE AMBIENTE S.A. | C3100.01 | 185822,75 | 171400,86 | 14421,89 |
| 2014 | TEMHOS S.A. | C3100.01 | 46674,37 | 2838,07 | 43836,30 |
| 2014 | VENTANESA PROCESADORA DE MADERAS S.A. | C3100.01 | 229436,26 | 201772,45 | 27663,81 |
| 2014 | VIOLETACORP S.A. | C3100.01 | 473095,23 | 462275,95 | 10819,28 |
| 2015 | A&M HARDWOOD CIA. LTDA | C3100.01 | 236567,49 | 190379,58 | 46187,91 |
| 2015 | ABRIL INSUASTI STANDS CIA. LTDA. | C3100.01 | 36334,68 | 16154,47 | 20180,21 |
| 2015 | ACERUM S.A. | C3100.01 | 523761,99 | 432024,23 | 91737,76 |
| 2015 | AGRANCE S.A. | C3100.01 | 9870,86 | 8514,70 | 1356,16 |
| 2015 | ALDANA SILLAS Y SILLAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 351244,87 | 127314,70 | 223930,17 |
| 2015 | ANAQUELES Y DISEÑOS, ANADYSA, S.A. | C3100.01 | 367563,75 | 142290,49 | 225273,26 |
| 2015 | ARQUITECTURA, IMAGEN Y PRODUCCION ARQUIPROD CIA. LTDA. | C3100.01 | 1760363,66 | 1161463,38 | 598900,28 |
| 2015 | ARTEOFI S.A. | C3100.02 | 1952180,50 | 1181702,88 | 770477,62 |
| 2015 | ARTIACERO C LTDA | C3100.02 | 79208,06 | 18463,19 | 60744,87 |
| 2015 | ASERRADERO SAN ANTONIO ASERRAD S.A. | C3100.01 | 773523,75 | 521724,19 | 251799,56 |
| 2015 | ATU ARTICULOS DE ACERO SA | C3100.02 | 15386019,64 | 9408942,33 | 5977077,31 |
| 2015 | BRIKO S.A. | C3100.01 | 990493,76 | 216283,11 | 774210,65 |
| 2015 | BURGUES CIA. LTDA. | C3100.01 | 952272,18 | 711576,36 | 240695,82 |
| 2015 | CAR DE CA C LTDA | C3100.01 | 753594,62 | 614103,27 | 139491,35 |
| 2015 | CARPINTERIA Y TAPICERIA INTERNACIONAL CTIN CIA. LTDA. | C3100.06 | 13237010,50 | 6310969,75 | 6926040,75 |
| 2015 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 230458,05 | 133365,62 | 97092,43 |
| 2015 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 56986407,68 | 23372418,77 | 33613988,91 |
| 2015 | CHANCAYC S.A. | C3100.01 | 1868,85 | 1,50 | 1867,35 |
| 2015 | COMERCIAL INDUSTRIAL CICLA CIA. LTDA. | C3100.06 | 597328,82 | 581874,91 | 15453,91 |
| 2015 | COMPANIA ON LINE FACTORY S.A. ONLYFAC | C3100.02 | 100200,00 | 200,00 | 100000,00 |
| 2015 | CONSORCIO ALPHA SA | C3100.01 | 2000,00 | 0,00 | 2000,00 |
| 2015 | CREACIONES METALICAS ALOMIA MATHEU DE EXPORTACION CIA. | C3100.02 | 142094,12 | 117591,24 | 24502,88 |
| 2015 | CROMO Y NIQUEL DEL ECUADOR CIA LTDA | C3100.02 | 349539,62 | 161308,90 | 188230,72 |
| 2015 | CUARNMUEBLES S.A. | C3100.04 | 3738306,41 | 3049597,06 | 688709,35 |
| 2015 | CUENCA MOBILIARIO CUENCAMOBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 128672,88 | 228638,86 | -99965,98 |
| 2015 | CUEROS Y REPRESENTACIONES EXCLUSIVAS CUEREX C.A. | C3100.01 | 618178,23 | 139573,85 | 478604,38 |
| 2015 | DECORACION Y SERVICIOS AFINES CIA LTDA DECOSA | C3100.01 | 436440,67 | 448955,31 | -12514,64 |
| 2015 | DECORACIONES SOL CIA. LTDA | C3100.01 | 1022,43 | 29563,77 | -28541,34 |
| 2015 | DECORMAXI INTERNACIONAL LLC | C3100.01 | 1058964,59 | 962284,13 | 96680,46 |
| 2015 | DECOSWISS INDUSTRIA DE MUEBLES Y DECORACION SA | C3100.01 | 35495,73 | 16649,79 | 18845,94 |
| 2015 | DISART - DISTRIBUIDORA COMERCIAL CIA. LTDA. | C3100.01 | 123044,02 | 16851,46 | 106192,56 |
| 2015 | DISEÑO Y FABRICACION DE MODULARES DISFAMOSA S.A. | C3100.01 | 96891,81 | 19312,02 | 77579,79 |
| 2015 | DISTRIBUIDORA ANDRADE & CEVALLOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 434321,55 | 400505,54 | 33816,01 |

| | | | | | |
|------|---|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2015 | DORMIMUNDO S.A. | C3100.06 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2015 | ECARTECOM S. A. | C3100.01 | 32373,23 | 6573,71 | 25799,52 |
| 2015 | ECUA&DOOR S.A. | C3100.01 | 801,95 | 0,30 | 801,06 |
| 2015 | ECUALUXMAN S.A. | C3100.01 | 90744,60 | 65597,82 | 25146,78 |
| 2015 | EL CARRUSEL C.LTDA | C3100.01 | 2427094,75 | 4250158,64 | -1823063,88 |
| 2015 | EURO MUEBLES SOCIEDAD ANONIMA | C3100.01 | 160636,93 | 144483,60 | 16153,33 |
| 2015 | EXHIBIT S.A. | C3100.02 | 301933,60 | 277126,51 | 24807,09 |
| 2015 | EXPORTADORA ZAMBRANO MERA S.A. EXPORTZAMER | C3100.01 | 57056,45 | 49253,38 | 7803,07 |
| 2015 | FABRICA DE MUEBLES KLASS. KLASSMUEBLES CIA. LTDA. | C3100.01 | 1089333,77 | 889379,88 | 199953,88 |
| 2015 | FABRICA DE MUEBLES RICHELIEU S.A. | C3100.01 | 27679,12 | 0,00 | 27679,12 |
| 2015 | FABRICA ECUATORIANA DE MUEBLES LIGNA SA | C3100.01 | 943979,50 | 376717,08 | 567262,42 |
| 2015 | FADEL SA | C3100.01 | 1704488,29 | 1332390,62 | 372097,67 |
| 2015 | FERROMETALES ZALDUMBIDE S.A. | C3100.02 | 62424,35 | 47279,71 | 15144,64 |
| 2015 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADEL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1400060,08 | 1177628,45 | 222431,63 |
| 2015 | FUTURMUEBLES S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2015 | G DOS G MADERAS Y SERVICIOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 366868,67 | 522895,37 | -156026,70 |
| 2015 | GALERIA DE MUEBLES GALMUEBLES S.A. | C3100.01 | 106869,67 | 74929,15 | 31940,52 |
| 2015 | GARCIPLAST CIA. LTDA. | C3100.03 | 5000,00 | 0,00 | 5000,00 |
| 2015 | GENERACION MODULAR GENERAMODUL CIA. LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2015 | INGINDUSTRIAS METALICAS - CONSTRUCCIONES GORDON CIA. LTD | C3100.02 | 2408491,54 | 1980719,66 | 427771,88 |
| 2015 | IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA MAXIMUEBLES DUCHI&IMP S.A. | C3100.01 | 16137,57 | 6961,23 | 9176,34 |
| 2015 | INDUSTRIA MADERERA MOBILIARIO&DISEÑO MODDESIGN C.L. | C3100.01 | 3000,00 | 0,00 | 3000,00 |
| 2015 | INDUSTRIA METALMECANICA LATINOAMERICANA SOCIEDAD ANONIMA | C3100.02 | 133568,20 | 157983,65 | -24415,45 |
| 2015 | INDUSTRIA PROCESADORA DE MADERAS DEL LITORAL IPROMALI CIA | C3100.01 | 135594,65 | 1268,40 | 134326,25 |
| 2015 | INDUSTRIAL DE MUEBLES CORDONA S.A. | C3100.02 | 177376,10 | 41425,92 | 135950,18 |
| 2015 | INDUSTRIAL INANBESA C.LTDA | C3100.02 | 1143990,84 | 396812,50 | 747178,34 |
| 2015 | INDUSTRIAS MASTER INDMASTER S.A. | C3100.02 | 7335130,20 | 5226106,52 | 2109023,68 |
| 2015 | INDUSTRIAS METALICAS CAÑON BAUTISTA C.LTDA | C3100.02 | 2049543,58 | 658194,35 | 1391349,23 |
| 2015 | INJALIAS S.A. | C3100.01 | 961379,16 | 508871,78 | 452507,38 |
| 2015 | INDUSTRIAL SAN MANUEL S.A. | C3100.01 | 8495,00 | 0,00 | 8495,00 |
| 2015 | INSTREQUIPOS C.LTDA | C3100.02 | 301492,13 | 179885,29 | 121606,84 |
| 2015 | ITALMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2015 | LEMONGREEN CIA. LTDA | C3100.01 | 80337,21 | 57143,16 | 23194,05 |
| 2015 | LINEA NUEVA MOBILIARIO LINUMOBI CIA. LTDA | C3100.01 | 111718,19 | 11142,11 | 576,08 |
| 2015 | MADHOGAR CIA. LTDA. | C3100.01 | 43436,44 | 43036,44 | 400,00 |
| 2015 | MADELSA SA | C3100.01 | 360215,60 | 298170,43 | 62045,17 |
| 2015 | MADERA Y ARTE MARTINEZ PALKER CIA. LTDA. | C3100.01 | 222322,34 | 214612,60 | 7709,74 |
| 2015 | MADERALT CIA. LTDA. | C3100.01 | 819002,77 | 437496,15 | 381506,62 |
| 2015 | MADERAS E INDUSTRIAS DERIVADAS MADEROSA C.LTDA | C3100.01 | 429211,44 | 7374,12 | 421837,32 |
| 2015 | MADERCENTER CIA. LTDA. | C3100.01 | 2087534,72 | 1471487,42 | 616047,30 |
| 2015 | MADERLUX S.A. | C3100.01 | 119023,89 | 116480,55 | 2543,34 |
| 2015 | MADETEC, MADERERA TECNICA S.A. | C3100.01 | 987240,13 | 582415,41 | 404824,72 |
| 2015 | MASSPRODUCTS S.A. | C3100.01 | 621871,42 | 350475,15 | 271396,27 |
| 2015 | MATRYMEC CIA. LTDA. | C3100.02 | 487817,65 | 460770,91 | 27046,74 |
| 2015 | MCKGLOBAL SERVICE CIA.LTDA. | C3100.01 | 53077,07 | 49337,40 | 3739,67 |
| 2015 | MEDICAL LOOR S.A. MEDILDOOR | C3100.01 | 14861,39 | 13854,84 | 1006,55 |
| 2015 | MEGA AMBIENTES PLUSFORMAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 4800,00 | 0,00 | 4800,00 |
| 2015 | METALFOR S.A. | C3100.01 | 3305506,69 | 2666687,53 | 638881,16 |
| 2015 | METALICAS GABY S.A. (METGABYSA) | C3100.02 | 169142,43 | 149509,23 | 19633,20 |
| 2015 | METALSHOP S.A. | C3100.02 | 66350,59 | 41624,24 | 24726,35 |
| 2015 | MOBLANDVAR CIA. LTDA. | C3100.01 | 500,00 | 0,00 | 500,00 |
| 2015 | MODERMUEBLE COMPANIA LIMITADA | C3100.01 | 1398653,48 | 969264,46 | 429389,02 |
| 2015 | MODUCON MODULARES PARA LA CONSTRUCCION CIA. LTDA. | C3100.01 | 419405,25 | 287577,98 | 131827,27 |
| 2015 | MODULARES IVAN RON CIA. LTDA | C3100.01 | 1274972,44 | 1159573,24 | 115399,20 |
| 2015 | MODUMADERA S.A. | C3100.01 | 864369,98 | 737470,58 | 126899,40 |
| 2015 | MODUVID S.A. | C3100.01 | 138553,30 | 36269,12 | 102284,18 |
| 2015 | MOGAND STUDIO DISEÑO MUEBLES Y DECORACION CIA. LTDA. | C3100.01 | 146990,05 | 133321,69 | 13668,36 |
| 2015 | MONAVI S.A. MONAVISIA | C3100.01 | 114035,78 | 47900,91 | 66134,87 |
| 2015 | MUEBLES ARTEMPO CIA. LTDA. | C3100.01 | 2785531,40 | 1793318,55 | 992212,85 |
| 2015 | MUEBLES EL BOSQUE S.A. | C3100.01 | 26696394,69 | 18277498,96 | 8418895,73 |
| 2015 | MUEBLES HOGAR S. A. MUEBLESA | C3100.01 | 173077,90 | 159899,06 | 13178,84 |
| 2015 | MUEBLES Y DIVERSIDADES MUEDIRSA S.A. | C3100.01 | 2163919,84 | 1436159,40 | 727760,44 |
| 2015 | MUEBLES Y MADERAS MUEBLEMASA S.A. | C3100.01 | 836,39 | 36,39 | 800,00 |
| 2015 | MUEBLESLEGEND CIA. LTDA. | C3100.01 | 171591,44 | 222960,91 | -51369,47 |
| 2015 | MUEBLIMA CIA. LTDA. | C3100.02 | 336677,90 | 225413,97 | 111263,93 |
| 2015 | MUEPRAMODUL C.LTDA | C3100.01 | 4075772,63 | 3709159,45 | 366613,18 |
| 2015 | MULTIMOB CIA. LTDA. | C3100.01 | 25863,23 | 0,00 | 25863,23 |
| 2015 | NEWFORMAS ECUADOR S.A. NEWFORMEC | C3100.01 | 6070,00 | 5134,82 | 935,18 |
| 2015 | NOVILLO & NOVILLO CIA. LTDA. | C3100.01 | 958321,59 | 677584,28 | 280737,31 |
| 2015 | OCRES CIA. LTDA. | C3100.01 | 315971,72 | 315231,22 | 740,50 |
| 2015 | OFFMAX S.A. | C3100.01 | 8947,60 | 35410,36 | -26462,76 |
| 2015 | OPENOFFICE S.A. | C3100.01 | 43724,91 | 6081,08 | 37643,83 |

| | | | | | |
|------|--|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2015 | PISMADE S.A. | C3100.01 | 345775,08 | 273164,99 | 72610,09 |
| 2015 | PRODUCTOS PARAISO DEL ECUADOR SA | C3100.06 | 57544582,92 | 24237876,31 | 33306706,61 |
| 2015 | PRODUCTOS ROMOTT C LTDA | C3100.06 | 606462,50 | 550670,01 | 55792,49 |
| 2015 | REMODULARSA S.A. | C3100.01 | 4982706,12 | 4356791,08 | 625915,04 |
| 2015 | RENOVACION-MANTENIMIENTO Y DECORACION RENOMAN CIA. LTD. | C3100.01 | 178552,09 | 47863,92 | 130688,17 |
| 2015 | RESIFLEX - DURAFLEX S.A. | C3100.06 | 6771707,55 | 3683335,73 | 3088371,82 |
| 2015 | ROWOODMADERAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 623689,83 | 532705,24 | 90984,59 |
| 2015 | SERVICIO S D O SANCHEZ DE ORELLANA S.A. | C3100.01 | 198177,96 | 165245,94 | 32932,02 |
| 2015 | SERVIMAD CIA. LTDA. | C3100.01 | 927882,91 | 861810,01 | 66072,90 |
| 2015 | SERVIMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 27127,09 | 7318,52 | 19808,57 |
| 2015 | SMA SISTEMAS MODULARES AURON S.A. | C3100.02 | 954438,86 | 517161,20 | 437277,66 |
| 2015 | SOCIEDAD COMERCIAL INDUSTRIAL ECUAMUEBLE C LTDA | C3100.02 | 2938316,13 | 1496729,17 | 1441586,96 |
| 2015 | SOLUCIONES MUBLEX ERGONOMICAS CIA.LTDA. | C3100.01 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2015 | SOMIRCO C LTDA | C3100.01 | 387583,88 | 362267,22 | 25316,66 |
| 2015 | STUDIO DESIGN S.A. | C3100.01 | 24504,58 | 17962,49 | 6542,09 |
| 2015 | TECNOMUEBLES S.A. | C3100.02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2015 | TECOMINNEON S.A. | C3100.02 | 344339,52 | 159912,19 | 184427,33 |
| 2015 | TEILEN, DIVISIONES DE AMBIENTE S.A. | C3100.01 | 123871,46 | 105033,29 | 18838,17 |
| 2015 | TEMHOS S.A. | C3100.01 | 41407,71 | 571,41 | 40836,30 |
| 2015 | TICURE S.A. | C3100.02 | 587803,13 | 254447,22 | 333355,91 |
| 2015 | VENTANESA PROCESADORA DE MADERAS S.A. | C3100.01 | 177347,06 | 145957,24 | 31389,82 |
| 2015 | VIOLETACORP S.A. | C3100.01 | 274162,79 | 262315,04 | 11847,75 |
| 2015 | ZARBIUS S.A. | C3100.01 | 997,64 | 197,64 | 800,00 |
| 2016 | A&M HARDWOOD CIA. LTDA | C3100.01 | 133588,52 | 85782,69 | 47805,83 |
| 2016 | ABRIL INSUASTI STANDS CIA. LTDA. | C3100.01 | 34391,68 | 14187,27 | 20204,41 |
| 2016 | ACERUM S.A. | C3100.01 | 450960,83 | 357983,34 | 92977,49 |
| 2016 | AGRANCE S.A. | C3100.01 | 6849,15 | 6003,70 | 845,45 |
| 2016 | ALDANA SILLAS Y SILLAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 327712,35 | 96952,61 | 230759,74 |
| 2016 | ARQUITECTURA, IMAGEN Y PRODUCCION ARQUIPROD CIA. LTDA. | C3100.01 | 1628376,53 | 1083009,56 | 545366,97 |
| 2016 | ARTEOFI S.A. | C3100.02 | 1982679,78 | 1212007,90 | 770671,88 |
| 2016 | ARTIACERO C LTDA | C3100.02 | 79208,06 | 18463,19 | 60744,87 |
| 2016 | ASERRADERO SAN ANTONIO ASERRAD S.A. | C3100.01 | 881584,66 | 630718,44 | 250866,22 |
| 2016 | ATU ARTICULOS DE ACERO SA | C3100.02 | 16624232,64 | 10542919,65 | 6081312,99 |
| 2016 | BRKO S.A. | C3100.01 | 1036602,02 | 227757,65 | 808844,37 |
| 2016 | BURGUES CIA. LTDA. | C3100.01 | 1192517,87 | 939455,44 | 253062,43 |
| 2016 | CAR DE CA C LTDA | C3100.01 | 709162,13 | 489838,37 | 219323,76 |
| 2016 | CARPINTERIA Y TAPICERIA INTERNACIONAL CTIN CIA. LTDA. | C3100.06 | 13545994,92 | 5779331,42 | 7766663,50 |
| 2016 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 157599,13 | 89531,07 | 68068,06 |
| 2016 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 52225932,90 | 18836799,03 | 33389133,87 |
| 2016 | CHANCAYC S.A. | C3100.01 | 1867,35 | 0,00 | 1867,35 |
| 2016 | CHRISECUAEXPORT EXCELLENT QUALITY CIA.LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2016 | COMERCIAL INDUSTRIAL CICLA CIA. LTDA. | C3100.06 | 521468,10 | 506481,01 | 14987,09 |
| 2016 | COMPAÑIA D' MADERA DISEÑO&CONSTRUCCION CIA.LTDA. | C3100.01 | 400,00 | 0,00 | 400,00 |
| 2016 | COMPAÑIA ONLINE FACTORY S.A. ONLYFAC | C3100.02 | 104464,45 | 4479,68 | 99984,77 |
| 2016 | CONSORCIO ALPHA SA | C3100.01 | 2000,00 | 0,00 | 2000,00 |
| 2016 | CREACIONES METALICAS ALOMIA MATHEU DE EXPORTACION CIA. L | C3100.02 | 128647,01 | 104975,83 | 23671,18 |
| 2016 | CRIMO Y NIQUEL DEL FOLIADOR CIA LTDA | C3100.02 | 254712,93 | 194940,32 | 59772,61 |
| 2016 | CUARMUEBLES S.A. | C3100.04 | 4558612,73 | 4376402,60 | 182210,13 |
| 2016 | CUERPOS Y REPRESENTACIONES EXCLUSIVAS CUEREX C.A. | C3100.01 | 650569,61 | 148223,68 | 502345,93 |
| 2016 | DECORACION Y SERVICIOS AFINES CIA LTDA DECOSA | C3100.01 | 1296095,12 | 1307387,07 | -11291,95 |
| 2016 | DECORACIONES SOL CIA. LTDA | C3100.01 | 1491,98 | 29563,77 | -28071,75 |
| 2016 | DECORMAXI INTERNATIONAL LLC | C3100.01 | 891358,68 | 780383,78 | 10974,90 |
| 2016 | DECOSWISS INDUSTRIA DE MUEBLES Y DECORACION SA | C3100.01 | 40160,23 | 20942,61 | 19217,62 |
| 2016 | DISART - DISTRIBUIDORA COMERCIAL CIA. LTDA. | C3100.01 | 108976,59 | 2784,03 | 106192,56 |
| 2016 | DISEÑO Y FABRICACION DE MODULARES DISFAMOSA S.A. | C3100.01 | 386354,21 | 127284,93 | 259069,28 |
| 2016 | DISEÑO DE ESTRUCTURAS DE MADERA DEKORFASTT CIA.LTDA. | C3100.01 | 400,00 | 0,00 | 400,00 |
| 2016 | DISTRIBUIDORA ANDRADE & CEVALLOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 145295,26 | 136071,58 | 9223,68 |
| 2016 | DORMIMUNDO S.A. | C3100.06 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2016 | EBACENTRO S.A. | C3100.01 | 120504,32 | 119074,05 | 1430,27 |
| 2016 | ECUA&DOR S.A. | C3100.01 | 41019,24 | 29855,38 | 11163,86 |
| 2016 | ECUALUXMAN S.A. | C3100.01 | 97360,96 | 39019,89 | 58341,07 |
| 2016 | EL CARRUSEL C LTDA | C3100.01 | 2055105,54 | 4242947,89 | -2187842,35 |
| 2016 | EMUBELLE CIA.LTDA | C3100.01 | 556,91 | 2555,06 | -1998,15 |
| 2016 | EURO MUEBLES SOCIEDAD ANONIMA | C3100.01 | 160636,93 | 144483,60 | 16153,33 |
| 2016 | EXHIBIT S.A. | C3100.02 | 152475,45 | 121710,93 | 30764,52 |
| 2016 | EXPORTADORA ZAMBRANO MERA S.A. EXPORTZAMER | C3100.01 | 171764,01 | 46253,99 | 125510,02 |
| 2016 | FABRICA DE MUEBLES KLASS, KLASSMUEBLES CIA. LTDA. | C3100.01 | 1253767,81 | 1034071,05 | 219696,76 |
| 2016 | FABRICA DE MUEBLES RICHELIEU S.A | C3100.01 | 27679,12 | 0,00 | 27679,12 |
| 2016 | FABRICA ECUATORIANA DE MUEBLES LIGNA SA | C3100.01 | 1018089,33 | 456699,77 | 561389,56 |
| 2016 | FADEL SA | C3100.01 | 1862643,65 | 1459261,28 | 403382,37 |
| 2016 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADONI CIA LTDA | C3100.01 | 1383580,62 | 1113741,11 | 269839,51 |

| | | | | | |
|------|---|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2016 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADEL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1383580,62 | 1113741,11 | 269839,51 |
| 2016 | FUTURMUEBLES S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2016 | G DOS G MADERAS Y SERVICIOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 308196,48 | 464223,18 | -156026,70 |
| 2016 | GALERIA DE MUEBLES GALMUEBLES S.A. | C3100.01 | 108790,44 | 65454,46 | 43335,98 |
| 2016 | GARCIPLAST CIA. LTDA. | C3100.03 | 5000,00 | 0,00 | 5000,00 |
| 2016 | GENERACION MODULAR GENERAMODUL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1059237,62 | 833499,16 | 225738,46 |
| 2016 | INGINDUSTRIAS METALICAS - CONSTRUCCIONES GORDON CIA. LTD. | C3100.02 | 2234967,15 | 1799443,63 | 435523,52 |
| 2016 | IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA MAXIMUEBLES DUCHI&IMP S.A. | C3100.01 | 25890,30 | 7720,19 | 18170,11 |
| 2016 | INDEMAUS CIA. LTDA. | C3100.02 | 148579,27 | 117215,61 | 31363,66 |
| 2016 | INDUSTRIA MADERERA MOBILIARIO&DISEÑO MODDESIGN C.L. | C3100.01 | 236611,33 | 214037,48 | 22573,85 |
| 2016 | INDUSTRIA METALMECANICA LATINOAMERICANA SOCIEDAD ANONIM | C3100.02 | 103237,24 | 126688,43 | -23451,19 |
| 2016 | INDUSTRIA PROCESADORA DE MADERAS DEL LITORAL IPROMALI CIA | C3100.01 | 134075,90 | 0,00 | 134075,90 |
| 2016 | INDUSTRIAL CISNEROS & BRAVO CSMSEVIMET CIA.LTDA. | C3100.02 | 400,00 | 0,00 | 400,00 |
| 2016 | INDUSTRIAL DE MUEBLES CORONA S.A. | C3100.02 | 96019,37 | 10069,37 | 85950,00 |
| 2016 | INDUSTRIAL INANBESA C.LTDA. | C3100.02 | 971228,92 | 369704,95 | 601523,97 |
| 2016 | INDUSTRIAS MASTER INDOMASTER S.A. | C3100.02 | 8100133,10 | 3779382,17 | 4320750,93 |
| 2016 | INDUSTRIAS METALICAS CAÑON BAUTISTA C.LTDA. | C3100.02 | 2275942,08 | 920180,39 | 1355761,69 |
| 2016 | INJAULAS S.A. | C3100.01 | 878641,48 | 415808,73 | 462832,75 |
| 2016 | INDUSTRIAL SAN MANUEL S.A. | C3100.01 | 8495,00 | 0,00 | 8495,00 |
| 2016 | INNOVA MOBILIARIOS Y ESTRUCTURAS LAMOBIL S.A. | C3100.01 | 5649,46 | 3833,16 | 1816,30 |
| 2016 | INSTRUEQUIPOS C.LTDA. | C3100.02 | 302629,74 | 202960,16 | 99669,58 |
| 2016 | LEMONGREEN CIA. LTDA. | C3100.01 | 58835,57 | 56604,87 | 2230,70 |
| 2016 | LIANLIXIA S.A. | C3100.01 | 26000,00 | 0,00 | 26000,00 |
| 2016 | LINE A NUEVA MOBILIARIO LINUMOBIL CIA. LTDA. | C3100.01 | 40767,56 | 39459,75 | 1307,81 |
| 2016 | MADELSA S.A. | C3100.01 | 321126,69 | 258940,41 | 62186,28 |
| 2016 | MADERA Y ARTE MARTINEZ PAUKER CIA. LTDA. | C3100.01 | 163687,29 | 177438,58 | -13751,29 |
| 2016 | MADERALT CIA. LTDA. | C3100.01 | 469033,76 | 323740,01 | 145293,75 |
| 2016 | MADERAS E INDUSTRIAS DERIVADAS MADEROSA C.LTDA. | C3100.01 | 434284,48 | 8336,55 | 425947,93 |
| 2016 | MADERCENTER CIA. LTDA. | C3100.01 | 2441746,65 | 1748156,67 | 693589,98 |
| 2016 | MADERFLUX S.A. | C3100.01 | 76446,83 | 73314,42 | 3132,41 |
| 2016 | MADETEC, MADERERA TECNICA S.A. | C3100.01 | 843939,09 | 406681,86 | 437257,23 |
| 2016 | MAMUD S.A. | C3100.01 | 900,00 | 0,00 | 900,00 |
| 2016 | MASSPRODUCTS S.A. | C3100.01 | 306834,40 | 247561,69 | 59272,71 |
| 2016 | MCKGLOBAL SERVICE CIA.LTDA. | C3100.01 | 41348,38 | 33085,87 | 8262,51 |
| 2016 | MEDICAL LOOR S.A. MEDILOOR | C3100.01 | 14500,00 | 13289,11 | 1210,89 |
| 2016 | MEPALECUADOR S.A. | C3100.01 | 1992371,91 | 2067289,27 | -74917,36 |
| 2016 | METALICAS GABY S.A. (METGABYSA) | C3100.02 | 126359,64 | 104983,35 | 21376,29 |
| 2016 | METALSHOP S.A. | C3100.02 | 41593,21 | 21494,68 | 20098,53 |
| 2016 | MOBILIARIO EIDOSMOBILIA S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2016 | MODUCON MODULARES PARA LA CONSTRUCCION CIA. LTDA. | C3100.01 | 292499,35 | 270328,85 | 22170,50 |
| 2016 | MODULARES IVAN RON CIA. LTDA. | C3100.01 | 2206321,32 | 2075442,40 | 130878,92 |
| 2016 | MODUMADERA S.A. | C3100.01 | 850394,36 | 835421,79 | 14972,57 |
| 2016 | MODUVID S.A. | C3100.01 | 80022,11 | 51022,83 | 28999,28 |
| 2016 | MOGANO STUDIO DISEÑO MUEBLES Y DECORACION CIA. LTDA. | C3100.01 | 236196,49 | 217638,90 | 18557,59 |
| 2016 | MONAVI S.A. MONAVISIA | C3100.01 | 99140,01 | 24920,54 | 74219,47 |
| 2016 | MUEBLEFACIL CIA. LTDA. | C3100.01 | 2365622,14 | 1363768,24 | 1001853,90 |
| 2016 | MUEBLES EL BOSQUE S.A. | C3100.01 | 22489832,99 | 15506359,42 | 6983473,57 |
| 2016 | MUEBLES HOGAR S. A. MUEBLESA | C3100.01 | 136244,44 | 122037,98 | 14206,46 |
| 2016 | MUEBLES Y DIVERSIDADES MUEDIRSA S.A. | C3100.01 | 2156394,92 | 1517033,67 | 639361,25 |
| 2016 | MUEBLES Y MADERAS MUEBLEMASA S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2016 | MUEBLESLEGEND CIA. LTDA. | C3100.01 | 113686,98 | 222674,57 | -108987,59 |
| 2016 | MUEBLIMA CIA. LTDA. | C3100.02 | 286510,79 | 209033,13 | 77477,66 |
| 2016 | MUEPRAMODUL C.LTDA. | C3100.01 | 4709158,82 | 4284777,09 | 424381,73 |
| 2016 | MULTIMOB CIA. LTDA. | C3100.01 | 25863,23 | 0,00 | 25863,23 |
| 2016 | NEWFORMAS ECUADOR S.A. NEWFORMEC | C3100.01 | 917,74 | 8106,67 | 1011,07 |
| 2016 | NLDCCORP ECUADOR S. A. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2016 | NOMADAMOBILIARIO S.A. | C3100.01 | 110455,35 | 109534,98 | 920,37 |
| 2016 | NOVILLO & NOVILLO CIA. LTDA. | C3100.01 | 889654,15 | 664158,90 | 225495,25 |
| 2016 | OCRES CIA. LTDA. | C3100.01 | 266966,71 | 314358,69 | -47391,98 |
| 2016 | OFFIMAX S.A. | C3100.01 | 25571,77 | 44919,54 | -19347,77 |
| 2016 | OPENOFFICE S.A. | C3100.01 | 42108,62 | 3531,63 | 38576,99 |
| 2016 | PISMADE S.A. | C3100.01 | 698005,59 | 610495,34 | 87510,25 |
| 2016 | PRODUCTOS PARAISO DEL ECUADOR SA | C3100.06 | 56895618,69 | 25572976,29 | 31322642,40 |
| 2016 | PRODUCTOS ROMOTT C.LTDA. | C3100.06 | 567216,87 | 467027,64 | 100189,23 |
| 2016 | REMODOLARS S.A. | C3100.01 | 4547653,70 | 3971198,16 | 576455,54 |
| 2016 | RENOVACION-MANTENIMIENTO Y DECORACION RENOMAN CIA. LTDA | C3100.01 | 199735,03 | 86249,88 | 113485,15 |
| 2016 | RESIFLEX - DURAFLEX S.A. | C3100.06 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2016 | ROWOODMADERAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 495460,15 | 403817,42 | 91642,73 |
| 2016 | SERVICIO S D O SANCHEZ DE ORELLANA S.A. | C3100.01 | 182634,98 | 200018,52 | -17383,54 |
| 2016 | SERVIMAD CIA. LTDA. | C3100.01 | 1435582,47 | 1362403,79 | 73178,68 |
| 2016 | SERVIMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 27711,54 | 18604,11 | 9107,43 |
| 2016 | SMA SISTEMAS MODULARES AURON S.A. | C3100.02 | 2417622,99 | 1285701,66 | 1131921,33 |

| | | | | | |
|------|--|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2017 | PISMADE S.A. | C3100.01 | 1148833,16 | 937421,29 | 21411,87 |
| 2017 | ABRIL INSUASTI STANDS CIA. LTDA. | C3100.01 | 20204,41 | 0,00 | 20204,41 |
| 2017 | EXPORTADORA ZAMBRANO MERA S.A. EXPORTZAMER | C3100.01 | 133636,73 | 62667,08 | 70969,65 |
| 2017 | AGRANCE S.A. | C3100.01 | 10716,41 | 7479,10 | 3237,31 |
| 2017 | INDUSTRIA DE LA MADERA DECOMUEBLES RDASO CIA.LTDA. | C3100.01 | 400676,46 | 68390,52 | 332295,94 |
| 2017 | ARMADOS-DISEÑO MOBILIARIO DE DISEÑO CIA.LTDA. | C3100.01 | 2128,98 | 11595,50 | -9466,52 |
| 2017 | INDUSTRIA REFRIGERACION Y COMERCIALIZACION FRIGOMACZ CIA.LTDA. | C3100.02 | 64000,00 | 16850,00 | 47150,00 |
| 2017 | ALDANA SILLAS Y SILLAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 362788,10 | 112563,95 | 250224,15 |
| 2017 | ARTIACERO C.LTDA | C3100.02 | 79208,06 | 18463,19 | 60744,87 |
| 2017 | GALERIA DE MUEBLES GALMUEBLES S.A.. | C3100.01 | 80668,11 | 24759,55 | 55908,56 |
| 2017 | ATU ARTICULOS DE ACERO SA | C3100.02 | 18728463,17 | 12553267,72 | 6175195,45 |
| 2017 | AUTOMET SERVICIOS AUTOMOTRICES Y METALMECANICOS CIA. LTDA. | C3100.02 | 1222730,58 | 777842,74 | 444887,84 |
| 2017 | BRIKO S.A. | C3100.01 | 1034639,86 | 156293,73 | 878356,13 |
| 2017 | BURGUES CIA. LTDA. | C3100.01 | 1252059,06 | 928751,26 | 323307,80 |
| 2017 | MODUMADERA S.A. | C3100.01 | 730378,02 | 602206,25 | 128171,77 |
| 2017 | CARPINTERIA Y TAPICERIA INTERNACIONAL CTIN CIA. LTDA. | C3100.06 | 14446732,13 | 6093993,11 | 8352739,02 |
| 2017 | CROMO Y NIQUEL DEL ECUADOR CIA.LTDA | C3100.02 | 247385,60 | 171551,60 | 75834,00 |
| 2017 | CHAIDE Y CHAIDE SA | C3100.06 | 58730235,40 | 19143416,50 | 39586818,90 |
| 2017 | CHANCAYC S.A | C3100.01 | 1867,35 | 0,00 | 1867,35 |
| 2017 | CHRISCUAEXPORT EXCELLENT QUALITY CIA.LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2017 | INSTRUEQUIPOS CIA. LTDA | C3100.02 | 317679,70 | 197146,32 | 120533,38 |
| 2017 | COMPAÑIA D' MADERA DISEÑO&CONSTRUCCION CIA.LTDA. | C3100.01 | 4273,61 | 3873,61 | 400,00 |
| 2017 | COMPAÑIA ON LINE FACTORY S.A. ONLYFAC | C3100.02 | 102914,44 | 2102,77 | 100811,67 |
| 2017 | CONSORCIO ALPHA SA | C3100.01 | 2000,00 | 0,00 | 2000,00 |
| 2017 | MODUVID S.A. | C3100.01 | 72394,40 | 19490,14 | 52904,26 |
| 2017 | DISTRIBUIDORA ANDRADE & CEVALLOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 129120,64 | 128563,67 | 556,97 |
| 2017 | CUARMUEBLES S.A. | C3100.04 | 3940786,61 | 2158296,17 | 1782490,44 |
| 2017 | LEMONGREEN CIA. LTDA | C3100.01 | 40474,13 | 30974,30 | 9499,83 |
| 2017 | DECORACIONES SOL CIA. LTDA | C3100.01 | 728,68 | 0,00 | 728,68 |
| 2017 | IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA MAXIMUEBLES DUCHI&IMP S.A. | C3100.01 | 35729,58 | 10828,94 | 24900,64 |
| 2017 | DESIGN SOLUTIONS S.A. DESOLSA | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2017 | DISART - DISTRIBUIDORA COMERCIAL CIA. LTDA. | C3100.01 | 108976,59 | 2784,03 | 106192,56 |
| 2017 | INDUSTRIA METALMECANICA LATINOAMERICANA SOCIEDAD ANONINA | C3100.02 | 103215,79 | 118878,53 | -15662,74 |
| 2017 | DISEÑO DE ESTRUCTURAS DE MADERA DEKORFASTT CIA.LTDA. | C3100.01 | 14493,66 | 7276,53 | 7217,13 |
| 2017 | METALICAS GABY S.A. (METGABYSA) | C3100.02 | 88215,96 | 61178,13 | 27037,83 |
| 2017 | DORMIMUNDO S.A. | C3100.06 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2017 | ECLJA&DOOR S.A. | C3100.01 | 49947,18 | 32596,48 | 17350,70 |
| 2017 | ECCOMODULARES VALLEJO & RENDÓN CIA.LTDA. | C3100.01 | 10891,69 | 29269,92 | -18378,23 |
| 2017 | MADERA Y ARTE MARTINEZ PAUKER CIA. LTDA. | C3100.01 | 142608,83 | 129824,98 | 12783,85 |
| 2017 | ECUADOR TIMBER ECUADORTIMBER C.LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2017 | MASSPRODUCTS S.A. | C3100.01 | 346666,57 | 321758,28 | 24908,29 |
| 2017 | EMUBELLE CIA.LTDA. | C3100.01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2017 | EURO MUEBLES SOCIEDAD ANONIMA | C3100.01 | 160636,93 | 144483,60 | 16153,33 |
| 2017 | EXHIBIT S.A. | C3100.02 | 201415,60 | 166118,65 | 35296,95 |
| 2017 | ECLIALUXMAN S.A. | C3100.01 | 109548,79 | 43626,26 | 65922,53 |
| 2017 | FABRICA DE MUEBLES KLASS, KLASSMUEBLES CIA. LTDA. | C3100.01 | 756353,21 | 686994,73 | 69358,48 |
| 2017 | MUEBLIMA CIA. LTDA. | C3100.02 | 256912,90 | 176865,58 | 80047,32 |
| 2017 | VENTANESA PROCESADORA DE MADERAS S.A. | C3100.01 | 143292,88 | 114545,35 | 28747,53 |

| | | | | | |
|------|---|----------|-------------|-------------|-------------|
| 2017 | FADEL SA | C3100.01 | 1859801,65 | 1475713,38 | 384088,27 |
| 2017 | FORMA INDUSTRIA DE MUEBLES FORMADEL CIA. LTDA. | C3100.01 | 1660523,16 | 1368390,88 | 292132,28 |
| 2017 | FUTURMUEBLES S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2017 | MODUCON MODULARES PARA LA CONSTRUCCION CIA. LTDA. | C3100.01 | 292006,26 | 269770,80 | 22235,46 |
| 2017 | CREACIONES METALICAS ALOMIA MATHEU DE EXPORTACION CIA. L | C3100.02 | 136801,08 | 11834,70 | 24966,38 |
| 2017 | GARCIPLAST CIA. LTDA. | C3100.03 | 5000,00 | 0,00 | 5000,00 |
| 2017 | FABRICA DE MUEBLES RICHELIEU S.A | C3100.01 | 27679,12 | 0,00 | 27679,12 |
| 2017 | HARTMANN FURNITURE DESIGN HARTMANNDISEIGN S.A. | C3100.01 | 2000,00 | 1000,00 | 1000,00 |
| 2017 | HOLZ CORP S.A. | C3100.01 | 5061,00 | 4261,00 | 800,00 |
| 2017 | INGINDUSTRIAS METALICAS - CONSTRUCCIONES GORDON CIA. LTDA | C3100.02 | 2373624,37 | 1607957,53 | 765666,84 |
| 2017 | INDEMAUS CIA. LTDA. | C3100.02 | 148579,27 | 117215,61 | 31363,66 |
| 2017 | CASA PRACTIKA S.A. | C3100.01 | 23259,28 | 0,00 | 23259,28 |
| 2017 | MOGANO STUDIO DISEÑO MUEBLES Y DECORACION CIA. LTDA. | C3100.01 | 342710,12 | 322905,47 | 19804,65 |
| 2017 | LINEA NUEVA MOBILIARIO LINUMOBII CIA. LTDA | C3100.01 | 52016,19 | 4960,18 | 47056,01 |
| 2017 | INDUSTRIA PROCESADORA DE MADERAS DEL LITORAL IPROMALI CIA | C3100.01 | 134075,90 | 0,00 | 134075,90 |
| 2017 | ECARTECOM S. A. | C3100.01 | 35456,30 | 13926,67 | 21529,63 |
| 2017 | INDUSTRIAL CISNEROS & BRAVO CSMSEVIMET CIA.LTDA. | C3100.02 | 117299,09 | 148308,30 | -31009,21 |
| 2017 | INDUSTRIAL INANBESA C LTDA | C3100.02 | 908498,80 | 347497,22 | 561001,58 |
| 2017 | INDUSTRIAS MASTER INDOMASTER S.A. | C3100.02 | 12376662,41 | 7352866,29 | 5023796,12 |
| 2017 | INDUSTRIAS METALICAS CAÑÓN BAUTISTA C LTDA | C3100.02 | 2228397,86 | 843285,76 | 1385112,10 |
| 2017 | INDUSTRIAL SAN MANUEL S.A. | C3100.01 | 8495,00 | 0,00 | 8495,00 |
| 2017 | NOMADAMOBILIARIO S.A. | C3100.01 | 193002,05 | 191977,92 | 1024,13 |
| 2017 | ITALMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 316,84 | 319576,05 | -319259,21 |
| 2017 | RENOVACION-MANTENIMIENTO Y DECORACION RENOMAN CIA. LTDA | C3100.01 | 204397,53 | 90740,85 | 113656,68 |
| 2017 | DISEÑO Y FABRICACION DE MODULARES DISFAMOSA S.A. | C3100.01 | 322958,64 | 68981,91 | 253976,73 |
| 2017 | FABRICA ECUATORIANA DE MUEBLES LIGNA SA | C3100.01 | 899046,80 | 342049,31 | 556997,45 |
| 2017 | VIOLETACORP S.A. | C3100.01 | 324330,92 | 314809,15 | 9521,77 |
| 2017 | ACERUM S.A. | C3100.01 | 85414,63 | 85414,63 | 0,00 |
| 2017 | MADERAS E INDUSTRIAS DERIVADAS MADEROSA C LTDA | C3100.01 | 446084,69 | 3600,00 | 442484,69 |
| 2017 | MADERCENTER CIA. LTDA. | C3100.01 | 3559594,31 | 2732833,71 | 826760,60 |
| 2017 | MADETEC, MADERERA TECNICA S.A. | C3100.01 | 1309209,13 | 866746,80 | 442462,33 |
| 2017 | MADELSA SA | C3100.01 | 352224,14 | 291725,12 | 60499,02 |
| 2017 | MCKGLOBAL SERVICE CIA.LTDA. | C3100.01 | 49183,62 | 26445,43 | 22738,19 |
| 2017 | MEDICAL LOOR S.A. MEDILOOR | C3100.01 | 14500,00 | 9008,72 | 5491,28 |
| 2017 | MEPALECUADOR S.A. | C3100.01 | 1497080,88 | 1409103,19 | 87977,69 |
| 2017 | GENERACION MODULAR GENERAMODUL CIA. LTDA. | C3100.01 | 416219,36 | 340033,40 | 76185,96 |
| 2017 | MOBILIARIO EIDOSMOBILIA S.A. | C3100.01 | 36511,40 | 31858,29 | 4653,11 |
| 2017 | MODERMUEBLE COMPANIA LIMITADA | C3100.01 | 358048,47 | 426573,59 | -68525,12 |
| 2017 | DE COSWISS INDUSTRIA DE MUEBLES Y DECORACION SA | C3100.01 | 27145,58 | 14638,86 | 12506,72 |
| 2017 | MODULARES IVAN RON CIA. LTDA | C3100.01 | 2579922,21 | 2449569,21 | 130353,00 |
| 2017 | A&M HARDWOOD CIA. LTDA | C3100.01 | 112346,26 | 71365,88 | 40980,38 |
| 2017 | ARTEOFI S.A. | C3100.02 | 1906173,37 | 1133932,61 | 772240,76 |
| 2017 | SERVICIO S D D SANCHEZ DE ORELLANA S.A. | C3100.01 | 194254,08 | 157864,83 | 36389,25 |
| 2017 | MOWOOD S.A. | C3100.01 | 4300,00 | 0,00 | 4300,00 |
| 2017 | MUEBLEART S.A. | C3100.01 | 1000,00 | 0,00 | 1000,00 |
| 2017 | MUEBLEFACIL CIA. LTDA. | C3100.01 | 2576190,15 | 1420787,90 | 1155402,25 |
| 2017 | MUEBLES ARTEMPO CIA. LTDA. | C3100.01 | 419470,42 | 311828,91 | 107641,51 |
| 2017 | MUEBLES EL BOSQUE S.A. | C3100.01 | 20138579,67 | 12119537,92 | 8019041,75 |
| 2017 | COMERCIAL INDUSTRIAL CICLA CIA. LTDA. | C3100.06 | 490427,86 | 488998,48 | 1429,38 |
| 2017 | MUEBLES Y DIVERSIDADES MUEDIRSA S.A. | C3100.01 | 2077930,52 | 1404000,47 | 673930,05 |
| 2017 | MUEBLES Y MADERAS MUEBLEMASA S.A. | C3100.01 | 800,00 | 0,00 | 800,00 |
| 2017 | MUEBLES-VITAFAMA CIA.LTDA. | C3100.01 | 1990668,73 | 1881763,20 | 108905,53 |
| 2017 | G DOS G MADERAS Y SERVICIOS CIA. LTDA. | C3100.01 | 159431,29 | 365986,68 | -206555,39 |
| 2017 | MULTIMOB CIA. LTDA. | C3100.01 | 25863,23 | 0,00 | 25863,23 |
| 2017 | NEWFORMAS ECUADOR S.A. NEWFORMEC | C3100.01 | 9087,65 | 8093,28 | 994,37 |
| 2017 | NLDCCORP ECUADOR S. A. | C3100.01 | 12500,00 | 0,00 | 12500,00 |
| 2017 | MUEBLES HOGAR S. A. MUEBLESA | C3100.01 | 2269,92 | 50642,53 | -48372,61 |
| 2017 | OCRES CIA. LTDA. | C3100.01 | 63144,78 | 137121,53 | -73976,75 |
| 2017 | OPENOFFICE S.A. | C3100.01 | 47723,35 | 6336,07 | 41387,28 |
| 2017 | ARQUITECTURA, IMAGEN Y PRODUCCION ARQUIPROD CIA. LTDA. | C3100.01 | 1581147,26 | 1136302,53 | 444844,73 |
| 2017 | PRODUCTOS PARAISO DEL ECUADOR SA | C3100.06 | 55325940,30 | 21219148,33 | 34106791,97 |
| 2017 | REMODULARSA S.A. | C3100.01 | 747056,00 | 0,00 | 747056,00 |
| 2017 | MADERALT CIA. LTDA. | C3100.01 | 341827,12 | 270140,58 | 71686,54 |
| 2017 | ROWOODMADERAS CIA. LTDA. | C3100.01 | 617233,86 | 378204,87 | 239028,99 |
| 2017 | SENTIDOMOBILIARIO CIA.LTDA. | C3100.01 | 16369,82 | 16002,14 | 367,68 |
| 2017 | ASERRADERO SAN ANTONIO ASERRAD S.A. | C3100.01 | 491685,64 | 358197,50 | 133488,14 |
| 2017 | SERVIMUEBLE CIA. LTDA. | C3100.01 | 32140,08 | 22951,05 | 9189,03 |
| 2017 | SMA SISTEMAS MODULARES AURON S.A. | C3100.02 | 1534226,10 | 402147,35 | 1132078,75 |
| 2017 | SOCIEDAD COMERCIAL INDUSTRIAL ECUAMUEBLE C LTDA | C3100.02 | 3170098,49 | 1712325,99 | 1457772,50 |
| 2017 | SOLUCIONES MUBLEX ERGONOMICAS CIA.LTDA. | C3100.01 | 16463,81 | 4625,07 | 11838,74 |
| 2017 | STUDIO DESIGN S.A. | C3100.01 | 9401,54 | 0,00 | 9401,54 |
| 2017 | SYAD-ESTUDIO CIA.LTDA. | C3100.01 | 2133,33 | 0,00 | 2133,33 |
| 2017 | TEMHOS S.A. | C3100.01 | 40836,30 | 0,00 | 40836,30 |
| 2017 | TICURE S.A. | C3100.02 | 12037,33 | 0,00 | 12037,33 |
| 2017 | CAR DE CA C LTDA | C3100.01 | 710985,28 | 627749,90 | 83235,38 |
| 2017 | DECORACION Y SERVICIOS AFINES CIA LTDA DE COSA | C3100.01 | 699947,95 | 1179225,44 | -479277,49 |

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

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 27 de febrero de 2019, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiante: Gordillo Narváez Gabriela Nathalia con código 77461 y Ramón Erráez Yajaira Thalia con código 77362
Tema: "Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013 – 2017"
Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría
Director: Econ. Orlando Espinoza Flores
Tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera y Arq. Fernando Córdova León

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

E INFORMA:

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

Cuenca, 28 de febrero de 2018



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



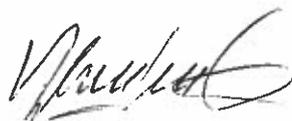
UNIVERSIDAD
DEL AZUAY
Facultad de Ciencias de la Administración
SECRETARÍA

CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013 - 2017**, presentado por las estudiantes **Gordillo Narvaez Gabriela Nathalia** con código 77461 y **Ramón Erraez Yajaira Thalia** con código 77362, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día, **Lunes, 28 de enero de 2019 a las 07H30**

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

Cuenca, 17 de enero de 2019



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

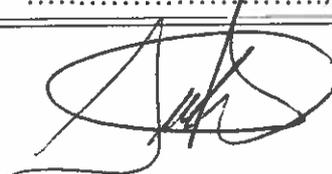
Econ. Orlando Espinoza Flores



Econ. Bladimir Proaño Rivera

Arq. Fernando Córdova León

Garcoso
SALVO FUERO CIVIL



ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: **Lunes, 28 de enero de 2019 a las 07h30.**

1. Nombre del estudiante: Gordillo Narvaez Gabriela Nathalia y Ramón Erraez Yajaira Thalia
2. Código: 77461 y 77362 respectivamente
3. Director sugerido: Econ. Orlando Espinoza Flores
4. Codirector (opcional): _____
5. Tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera - Arq. Fernando Córdova León
6. Título propuesto: **Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013 – 2017**
7. Aceptado sin modificaciones: _____

8. Aceptado con las siguientes modificaciones:

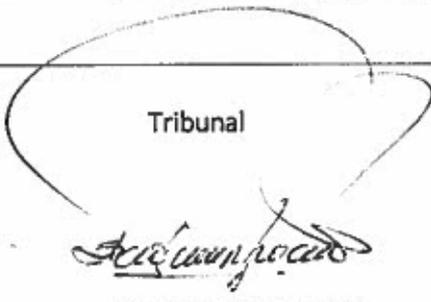
Incluir análisis sectorial.

9. No aceptado

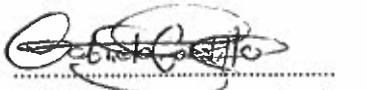
10. Justificación:

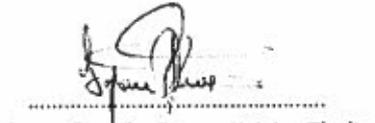
Tribunal


Econ. Orlando Espinoza Flores


Econ. Bladimir Proaño Rivera


Arq. Fernando Córdova León


Srta. Gordillo Narvaez Gabriela N.


Srta. Ramón Erraez Yajaira Thalia


Dra. María Elena Ramírez Aguilar

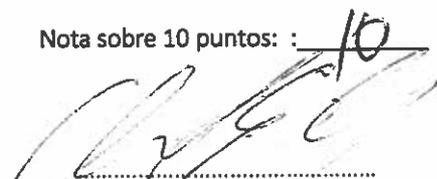


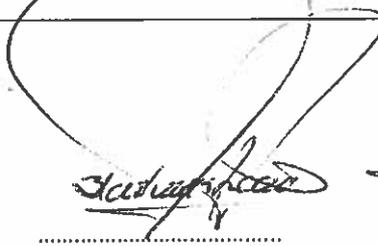
**RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)**

1. Nombre del estudiante: Gordillo Narvaez Gabriela Nathalia y Ramón Erraez Yajaira Thalia
2. Código : 77461 y 77362 respectivamente
3. Director sugerido: Econ. Orlando Espinoza Flores
4. Codirector (opcional):
5. Título propuesto: **Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013 – 2017**
6. Revisores tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera | Arq. Fernando Córdova León
7. Recomendaciones generales de la revisión:

| | Cumple | No cumple |
|---|--------|-----------|
| Problemática y/o pregunta de investigación | | |
| 1. ¿Presenta una descripción precisa y clara? | ✓ | |
| 2. ¿Tiene relevancia profesional y social? | ✓ | |
| Objetivo general | | |
| 3. ¿Concuerda con el problema formulado? | ✓ | |
| 4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo? | ✓ | |
| Objetivos específicos | | |
| 5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general? | ✓ | |
| 6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente? | ✓ | |
| Metodología | | |
| 7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados? | ✓ | |
| 8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica? | ✓ | |
| 9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados? | ✓ | |
| 10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación? | ✓ | |
| Resultados esperados | | |
| 11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado? | ✓ | |
| 12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos? | ✓ | |
| 13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados? | ✓ | |
| 14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas? | ✓ | |

Nota sobre 10 puntos : 10


.....
Econ. Orlando Espinoza Flores


.....
Econ. Bladimir Proaño Rivera


.....
Arq. Fernando Córdova León

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

OFICIO: No. 0007-2019-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 03 de enero de 2019.

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

Señor Decano:

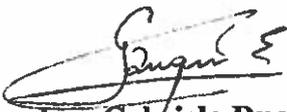
La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 03 de enero del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE LA FABRICACIÓN DE MUEBLES DEL ECUADOR, 2013-2017", presentado por las señoritas Gordillo Narváez Gabriela Nathalia, con código No. 77461, y Ramón Erraez Yajaira Thalia, con código No.77362, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría.

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

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

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

Atentamente,



Ing. Gabriela Duque Espinoza
Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



Cuenca, 31 de enero del 2019

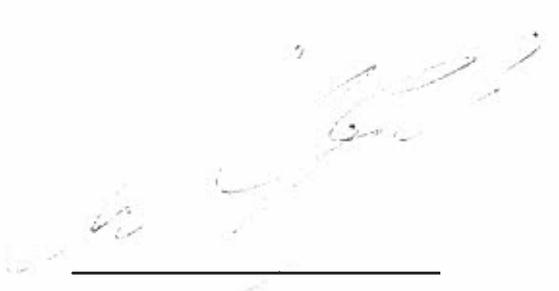
Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo **ORLANDO ESPINOZA FLORES** informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE MUEBLES DEL ECUADOR, 2013-2017"**, elaborado por la estudiante **GABRIELA NATHALIA GORDILLO NARVÁEZ**, con código estudiantil 077461 y **YAJAIRA THALIA RAMÓN ERRÁEZ**, con código estudiantil 077362. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente,



ECO. ORLANDO ESPINOZA



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Facultad
Ciencias de la
Administración

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

Cuenca, 18 de diciembre de 2018

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

De nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, nosotros **Gordillo Narváz Gabriela Nathalia** con C.I. **0106425226**, código estudiantil **77461** y **Ramón Erraez Yajaira Thalia** con C.I. **0107204331**, código estudiantil **77362**; estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, solicitamos muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE MUEBLES DEL ECUADOR, 2013-2017 "** previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

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

Atentamente:

Gabriela Gordillo

Yajaira Ramón

Estudiantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría.



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

**DOCTORA LOURDES ERAZO MOSQUERA, SECRETARIA (E) DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

CERTIFICA:

Que, el señor **GABRIELA NATHALIA GORDILLO NARVÁEZ** con código de estudiante Nro. **77461**, alumna de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado **95,11%** de créditos de su malla curricular.

Cuenca, 31 de enero de 2019

**Dra. Lourdes Erazo Mosquera
SECRETARIA (E) DE LA FACULTAD
DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Facultad de Ciencias de la Administración

SECRETARÍA

Derecho No. 001-010-000144873
mjmr.-



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

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

CERTIFICA:

Que, la señorita **RAMON ERRAEZ YAJAIRA THALIA** con código de estudiante Nro.
77362, alumna de la carrera de **CONTABILIDAD SUPERIOR**, tiene aprobado el
84,44% de créditos de su malla curricular.

Cuenca, 11 de diciembre de 2018

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



Derecho No. 001-001-000178533
mjmr.-



Cuenca, 18 de diciembre de 2018

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

De mi consideración,

Yo, **Espinoza Flores Orlando** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado "**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR DE LA FABRICACIÓN DE MUEBLES DEL ECUADOR, 2013-2017**" realizado por los estudiantes **Gordillo Narváez Gabriela Nathalia**, con código estudiantil 77461 y **Yajaira Thalia Ramón Erraez**, con código estudiantil 77362, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

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

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente



Eco. Orlando Espinoza Flores



Lugar de Almacenamiento
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención
5 años

Disposición Final
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

1.1. Nombre del Estudiante: Gordillo Narváz Gabriela Nathalia / 77461

Ramón Erraez Yajaira Thalia / 77362

1.1.1. Código: 77461
77362

1.2. Director sugerido: Economista Orlando Espinoza Flores

1.3. Docente metodólogo: Guevara Toledo Carlos Wilfrido

1.4. Título propuesto: "Análisis de la rentabilidad y endeudamientos de las sociedades del sector de la fabricación de muebles, 2013-2017"

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



Lugar de Almacenamiento
F: Archivo Secretaría de la Facultad

Retención
5 años

Disposición Final
Almacenar en archivo pasivo de la Facultad

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

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

METODÓLOGO

DIRECTOR



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**



**Escuela
Contabilidad
Superior**

Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la
fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017**

Nombre de Estudiante(s):

Gordillo Narváez Gabriela Nathalia

Ramón Erraez Yajaira Thalia

Director(a) sugerido(a):

Eco. Orlando Espinoza

Cuenca - Ecuador

2018

Edición Autorizada
15.000 ejemplares
880.501 - 895.500

Nº

0884679

1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Gordillo Narváez Gabriela Nathalia

Ramón Erraez Yajaira Thalia

1.1.1. Código

Ua077461

Ua077362

1.1.2. Contacto

Gordillo Narváez Gabriela Nathalia

Teléfono: 4146821

Celular: 0990141909

Correo Electrónico: gabyg1997@hotmail.com

Ramón Erraez Yajaira Thalia

Teléfono:

Celular: 0968694390

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

1.2. Director Sugerido: Espinoza Flores, Orlando, Economista.

1.2.1. Contacto:

Celular: 0998405896

Correo Electrónico: oespinoza@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido:

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo, Carlos Wilfrido, Economista.

1.5. Tribunal designado:



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

- a) Proyecto de investigación
- b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Administración Financiera

1.9. Título Propuesto:

Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017

1.10. Subtítulo:

1.11. Estado del proyecto

Nuevo

2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

Con la presente investigación analizaremos la rentabilidad y endeudamiento del sector de fabricación de muebles, en los años 2013 al 2017, con el fin, de que las sociedades tengan una base de información sustentable al momento de realizar la toma de decisiones financieras para el desarrollo y crecimiento económico. Además puedan conocer la salud financiera, histórica y actual, mediante ratios financieros.

2.2. Problemática

El sector de la manufactura es el eje central para cualquier país, ya que cumple un rol importante en la innovación de la tecnología, desarrollo de actividades y crecimiento económico. El Ecuador está catalogado como un país en vías de desarrollo y una de las razones es el poco impulso que se le ha dado a las ramas manufactureras. Por tal motivo son pocas las industrias que presentan grandes avances y su desempeño es realmente significativo para la economía, sin embargo, la mayoría aún carece de nuevos procesos e innovación, según Horna, (2009).

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018), a nivel del Ecuador el sector de la industria manufacturera en los periodos comprendidos entre el 2013-2017 cuenta con 1,063,495 plazas de empleo, es decir, en promedio, 5,336 empresas que reportaron estados financieros generaron 212,699 plazas de trabajo anualmente. En el año 2016 los ingresos por venta fueron de 22,704 millones de dólares, estos ingresos decrecieron al 7.3% anualmente siendo este año el que menor monto de ingresos por venta reporta, debido a muchos factores como el complicado entorno económico, influenciado por los bajos precios del petróleo, la apreciación del dólar y la presencia del terremoto. En el año 2017 hubo una leve recuperación alcanzando los 22,935 millones de dólares frente a los demás sectores económicos. Así mismo las utilidades totales generadas durante este periodo tuvieron un comportamiento similar a los ingresos, alcanzaron un total de 5,491 millones de dólares durante el periodo de estudio. Este sector es uno de las más representativos para el Producto Interno Bruto (PIB) contribuyendo con un 12% desde el año 2000 hasta la actualidad. En cuanto al sector de fabricación de muebles (C31) participó, en promedio, con el 33% del total de ingresos generados en el macro-sector, con un monto promedio de ingresos generados que alcanza los 324 millones de dólares anuales. La utilidad promedio obtenida durante el periodo de estudio fue de 10.6 millones de dólares.



La producción de madera y de productos relacionados (fabricación de muebles) cuenta con algunas ventajas en relación a lo que producen otros países. Esto se da debido al hecho de que existe un alto potencial de producción a nivel local, dadas las diferentes condiciones de suelos y clima que favorecen producciones de este tipo, como nos indica la revista Ekos (2015).

De acuerdo al Plan Nacional del Buen Vivir (2018), existe una limitada participación de la manufactura en el producto nacional, debido a los cambios internacionales que se dan en los precios de exportación. El gobierno establece modificaciones en la estructura productiva para fortalecer estos sectores, con el apoyo de la inversión pública, privada, con la finalidad de sustituir las importaciones y disminuir la vulnerabilidad externa. Por esa razón el buen vivir plantea como objetivos el impulso a la transformación de la matriz productiva, en donde se requiere dar un valor agregado a nivel nacional de los sectores prioritarios: industriales y de manufactura, como también promover la intensidad tecnológica en sus procesos.

Según datos de la Corporación Financiera Nacional (2018), el sector de la fabricación de muebles, para el periodo 2016 estuvieron registradas 100 empresas y la mayor concentración están en las provincias de Pichincha, Guayas y Azuay. Cuentan con 1595 empleados, siendo las empresas medianas las de mayor empleabilidad con 739 trabajadores. Dentro del PIB, este sector aporta con una participación del 0,27%, y disminuyó con respecto al año 2015 en un 11%. Los ingresos generados por la industria de muebles de madera han sufrido una reducción de 14% en 2015 y de 23% en 2016 frente al período anterior, resultados que se han reflejado en las utilidades del sector y las declaraciones impositivas.

Las sociedades del sector de fabricación de muebles, contribuye de una manera relevante a la economía del país, como se mencionó anteriormente es por esta razón que realizaremos el análisis del sector, en los periodos 2013 al 2017. Debido a que las sociedades de este sector carecen de datos financieros históricos y actuales, que les permita evaluar su comportamiento. Lo que ocasiona que las empresas no cuenten con acceso a una fuente de información real, precisa y sustentable.

2.3. Pregunta de Investigación

¿Cuáles son los niveles de rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de fabricación de muebles dentro del Ecuador para el periodo 2013 al 2017?

¿Qué tan fiables son las empresas, de este sector, para cubrir o solventar las deudas?

¿Cómo las empresas de muebles influyen en la economía del Ecuador, con su rentabilidad?

2.4. Resumen

La presente investigación tiene como objetivo analizar el nivel de rentabilidad y endeudamiento del sector de fabricación de muebles, por el periodo del 2013 al 2017. La metodología tiene un enfoque cuantitativo, porque analiza los estados financieros mediante la aplicación de ratios financieros. También tiene un enfoque, cualitativo ya que a través de encuestas analizaremos la gestión financiera. Mediante este análisis ayudaremos a las sociedades a dotarse de información financiera y dispongan de nuevas alternativas para la toma de decisiones.

2.5. Estado del Arte y marco teórico

Para la evaluación de la salud financiera de las empresas es necesario tener en cuenta la medición de la rentabilidad y el endeudamiento, así las empresas conocerán el desarrollo y el crecimiento económico. Varios estudios señalan que para la medición de estos elementos se utilizan herramientas como son los indicadores financieros. A pesar de que los datos no tienen una continuidad en el tiempo y en los montos, no es posible generar un estudio completo, debido a que muchas empresas se ven obligadas a terminar con su actividad económica por las dificultades del entorno, provocando datos conocidos como atípicos. Como se puede observar en el estudio de Arévalo & González (2018) realiza el análisis de la rentabilidad del sector cooperativo agropecuario en Colombia para el periodo 2011-2017. Utiliza una metodología descriptiva no correlacional, para la eliminación de datos atípicos, en el cual se pondera la muestra, su desviación estándar, mínimo y máximo, también el estadístico IQR que permita determinar con un nivel de confianza del 95% a fin de eliminar correctamente estos datos. Por otra parte, para el análisis de la rentabilidad, calculan la rentabilidad neta del activo, el nivel de utilidad operativa, relación entre activos y gastos, la relación que existen entre los activos y pasivos. Finalmente, los resultados de esta investigación es que el sector cooperativo



agropecuario, son rentables económicamente a excepción de las microempresas que han desaparecido con el tiempo, debido a que tiende a ser muy volátiles por choques externos.

Otro aspecto del análisis financiero es conocer las causas por lo que las empresas llegan a tener rentabilidad, tal como lo realiza, Bermeo & Fresdevinda (2017) en su investigación sobre la caracterización de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector de servicio rubro plantas empacadoras de cebolla en Perú, en el año 2016. El tipo de investigación fue cuantitativo, porque para la recolección de datos y su procesamiento utilizó la estadística y matemática. Con un nivel descriptivo y un diseño no experimental, descriptivo, cuantitativo. Realizadas las encuestas a tres empresas, únicas en el país de Perú, se puede destacar que, el análisis de las principales características de la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas son que los empresarios dan mucha importancia a las inversiones tanto en su infraestructura como en las capacitaciones. También, al ser solo tres empresas se hace más rentable brindar sus servicios. El Servicio Nacional de Sanidad Agraria, SENASA, contribuye con la mejora de la rentabilidad, debido a la exigencia de ciertos requisitos para exportar los productos. Y, cuentan con capital propio, suficiente, para realizar todas sus actividades laborales.

Chavarría (2012), en Chile realizaron un estudio de los factores determinantes del endeudamiento bancario en las empresas no financieras. Analizan a 168 empresas cotizadas en la Bolsa en los años 1997 al 2008. Su objetivo es constatar si la elección de financiamiento con la banca viene determinada por las oportunidades de crecimiento, tamaño de la empresa, calidad de proyectos, garantías prendarias y riesgo de la empresa. Cuya conclusión es que el endeudamiento público es más ventajoso para las empresas grandes porque los costos implicados pueden ser altos para empresas pequeñas, sin embargo, las empresas escogen el endeudamiento privado, debido al tamaño de la empresa y al plazo de la deuda.

Grimaldi & Sanchez (2017), realizan un análisis de la evolución de la rentabilidad financiera y endeudamiento según el tamaño de las organizaciones de gestión de las instalaciones deportivas de ocio no competitivas, debido a que no existe la medición de la rentabilidad financiera en las empresas españolas y a la crisis económica en el año 2007, el cual tuvo un incremento del endeudamiento estatal. La muestra seleccionada fue de 888 empresas, bajo el método sistemático, sobre un total de 1.760 empresas de gestión de instalaciones deportivas, inscritas en el Código Nacional de Actividades Económicas (CENAE), en los periodos 2005 al 2012. Para obtener los resultados, estudiaron dos

periodos separados del 2005 al 2008 y del 2009 al 2012 para comparar los datos tras la crisis económica. El primer periodo, cuyos resultados fueron valores de rentabilidad positivos en todos los tamaños de las empresas, donde los primeros fueron las empresas grandes, seguido por las microempresas, pequeñas y medianas. El segundo periodo estudiado 2009 al 2012, determinaron un descenso en la rentabilidad financiera en las grandes y microempresas; y también un decrecimiento en la rentabilidad, aunque con signo positivo de las pequeñas y medianas empresas. Con respecto al endeudamiento, el primer periodo, las empresas menos endeudadas son las grandes empresas, seguidos de las medianas y pequeñas, es decir, que las microempresas tienen un endeudamiento mayor. En el segundo periodo, las empresas más endeudadas son las grandes, mientras que las medianas, pequeñas y microempresas están en un nivel medio.

El análisis de los artículos antes mencionados, nos indica que la rentabilidad y el endeudamiento tienen una relación directa con el tamaño empresarial y más aún en tiempos de crisis. El tamaño de las empresas es una variable determinante para la supervivencia empresarial, debida que las empresas puedan mejorar la producción y comercialización y autofinanciarse en tiempos de crisis económica. De igual manera como para Chavarría (2012), el tamaño de las empresas es un determinante para la elección del financiamiento debido a factores como el costo y el riesgo.

Análisis financiero

De acuerdo Baena, (2014):

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. (p.12)

Razones Financieras

Son herramientas que a través de una operación algebraica cuantitativa se pueda realizar comparaciones entre los diferentes periodos de una empresa, mediante cálculos de los estados financieros como: balance general, estado de resultados, estados en el cambio de patrimonio y Estado de flujo de efectivo; para tener proyecciones a corto, mediano y largo



plazo con el fin de obtener información que ayude en la toma de decisiones de una empresa.

Razones de Endeudamiento

Son una herramienta que nos indica el dinero de terceros que es utilizado para generar utilidades, midiendo el nivel de obligaciones que tiene la empresa ya sea a corto, mediano y largo plazo; es por eso que a mayor nivel de deuda mayor es el riesgo que tiene la empresa de no poder cubrir sus deudas, llegando a un punto crítico.

Índice de endeudamiento

Gitman & Zutter (2012), nos indican que, "el índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa." (p. 72).

Razón de cargo de interés fijo

"Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales" (p.72).

Apalancamiento Total

De acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores (2009) se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.

Razones de Rentabilidad

Permiten evaluar las ganancias obtenidas de la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla.

Índice de rentabilidad

Según Gitman & Zutter, (2012), existen muchas medidas de rentabilidad que permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel de ventas, nivel de activos o la inversión de los propietarios.

Margen de utilidad bruta

Establece la relación entre la utilidad bruta en ventas y las ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación con el costo original de adquisición de los productos vendidos y permite comparar este margen bruto de ganancia con los de la firma en años anteriores (Córdova, 2014, p. 224).

Margen de utilidad neta

“Mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos” (Córdova, 2014, p. 245).

Rendimiento sobre Activos Totales (ROA).

Mide la eficiencia en el uso de los activos, determinando la proporción en que el ingreso neto operativo depende de los activos (Córdova, 2014, p. 246).

Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

Mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a los accionistas.

Razones de mercado

Miden las reacciones de los indicadores más importantes son: inversionistas hacia la actuación o gestión de la firma (Córdova, 2014, p. 251).

2.6. Hipótesis

No aplica

2.7. Objetivo General

Analizar el nivel de rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de muebles del Ecuador, en el periodo 2013—2017.

2.8. Objetivos Específicos

1. Evaluar el nivel de rentabilidad y endeudamiento del sector de fabricación de muebles.
2. Determinar la gestión financiera de las sociedades de la fabricación de muebles.
3. Determinar la relación de las sociedades en los ámbitos, como el tamaño y tiempo a nivel local y nacional.

2.9. Metodología

La presente investigación es de tipo longitudinal, que sirve para analizar el desempeño empresarial y la salud financiera de este sector; tiene un enfoque cualitativo y cuantitativo. Cuantitativo, porque analizaremos los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados de los años 2013-2017 de todas las sociedades del sector de



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

fabricación de muebles, con la codificación C31, según la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2017). Y, además aplicaremos fórmulas estadísticas para la eliminación de los datos atípicos.

Toda la información tomaremos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Supercías) y el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Para el análisis de la evolución del sector, se determinará con los principales ratios financieros, los cuales son los indicadores de endeudamiento y rentabilidad, en donde aplicaremos a las sociedades a nivel nacional.

Indicadores de endeudamiento:

Índice de Endeudamiento= Total Pasivos/Total Activos.

Razón de Cargos de Interés Fijo= Utilidad Operacional/Intereses

Apalancamiento Total= Pasivo Total/Patrimonio

Apalancamiento a Corto Plazo= Total Pasivo Corriente/Patrimonio

Grado de Apalancamiento Operativo= Cambio Porcentual en EBITA/Cambio Porcentual en las Ventas

Grado de Apalancamiento Financiero= Cambio Porcentual en el EPS (ganancias por acción) /Cambio Porcentual en EBITA

Indicadores de Rentabilidad

Margen de Utilidad Operativa= Utilidad Operativa/Ventas

Margen de Utilidad Neta= Utilidad Neta/Ventas

Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)= Utilidad Neta/ Total de Activos

Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)= Utilidad/ Total Patrimonio.

Para el enfoque cualitativo utilizaremos la técnica de las encuestas, que se realizará directamente a los jefes financieros de las sociedades cuencanas del sector. Con este enfoque, se pretende dar información más profunda y detallada de la gestión financiera del sector y, además, la reacción que tienen las empresas entre las medidas económicas y fiscales.

Preguntas para la encuesta a realizar:

¿La entidad realiza presupuestos?

¿En los presupuestos se establecen metas financieras?

¿La entidad está preparada para cambios fiscales?

¿La entidad cuenta con políticas financieras?

2.10. Alcances y resultados esperados

Tras el desarrollo del proyecto de investigación, se espera analizar el nivel de endeudamiento y rentabilidad de todas las sociedades del sector de fabricación de muebles en el Ecuador para el periodo comprendido entre los años 2013-2017. Así mismo, se analizará la influencia de las diferentes variables en el comportamiento del endeudamiento y rentabilidad. Finalmente, las sociedades de este sector tengan una base de información sustentable para que puedan tener proyecciones acertadas sobre el comportamiento histórico de las razones financieras; de igual manera, tengan nuevas alternativas para la toma de decisiones empresariales.

2.11. Supuestos y riesgos

Se espera que la información que se requiere para este análisis se pueda encontrar en todas las empresas del sector de muebles y que estén detallados en los estados de situación financiera y estados de resultados en los periodos fiscales a analizar.

En esta investigación, no habrá la necesidad de levantar información primaria, ya que nos basaremos en una base de datos existente del sector que va a ser analizado.

2.12. Presupuestos

| Rubro | Costo(USD) | Justificación |
|------------------------------|------------------|--|
| Impresiones | \$ 90,00 | Documentos a presentar |
| Fotocopias | \$ 40,00 | Documentos a presentar |
| Hojas de papel universitario | \$ 8,00 | Hojas de certificación para presentar |
| Pago tutor de tesis | \$ 400,00 | Costo de dirección en el proyecto de investigación |
| Material bibliográfico | \$ 75,00 | Libros, Artículos científicos |
| Suministros varios | \$ 60,00 | Pasajes, alimentación, material adicional |
| TOTAL | \$ 673,00 | |



2.13. Financiamiento

La presente investigación será financiada por recursos propios de los autores.

2.14. Esquema tentativo

1. Introducción
2. Método
3. Resultados
4. Discusión
5. Conclusiones
6. Bibliografía

2.15. Cronograma

| Objetivo Específico | Actividad | Resultado esperado | Tiempo (semanas) |
|---|---|--|------------------|
| 1. Evaluar el nivel de rentabilidad y endeudamiento del sector de muebles. | 1.1 Recopilar información del sector. | R.1 Determinar la situación financiera de la rentabilidad y el endeudamiento del sector. | 2 |
| | 1.2 Aplicar los indicadores y ratios financieros | | 5 |
| 2. Determinar la gestión financiera de las sociedades de la fabricación de muebles. | 1.3 Realizar encuestas a los jefes financieros de las empresas ecuatorianas del sector. | R2. Identificar los factores de rentabilidad y endeudamiento dentro del sector. | 8 |
| 3. Determinar la relación de las sociedades en los ámbitos, como el tamaño y tiempo a nivel local y nacional. | 1.4 Comparar los resultados locales contra nacionales del tamaño de las sociedades de los años históricos y actuales. | R3. Interpretar los resultados de los indicadores y de las encuestas. | 9 |
| TOTAL | | | 24 |

3.1. Referencias



4. Bibliografía

Arevalo B. y Gonzalez L. (2018). Rentabilidad del sector cooperativo agropecuario en Colombia para el periodo 2011-2017. Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/15973/1/RENTABILIDAD%20DEL%20SECTOR%20COOPERATIVO%20AGROPECUARIO%20EN%20COLOMBIA%20PARA%20EL%20PERIODO%202011-2017.pdf>

Bermeo O. y Fresdevinda C. (2017). Caracterización de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector servicio rubro plantas empacadoras de cebolla, región Tumbes 2016. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3965/MYPES_RENTABILIDAD_BERMEO_OVIEDO_CARMEN_FRESDEVINDA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Baena, D. T. (2014). *Análisis financiero*. Colombia: Ecoe Ediciones.

Chavarría, M. J. (2012). *Factores determinantes*. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340970002>

Córdova, M. (2014). *Análisis financiero*. Colombia: Ecoe Ediciones.

Corporación Financiera Nacional. (2018). *Fabricación de muebles y sus partes*. obtenido de https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/Ficha-Sectorial-Muebles-de-madera.pdf?fbclid=IwAR10N9PgU6QU2khc15piaPWvHsTpmQ5p3ZP_yUyqCngpz2S1wDh_pYR00Rw

Buen Vivir Plan Nacional. (2018). *Buen Vivir Plan Nacional 2013-2017*. obtenido de https://www.unicef.org/ecuador/Plan_Nacional_Buen_Vivir_2013-2017.pdf?fbclid=IwAR0rABRH2f2ZQE31YGp-UwGVGDx-yLdoTfruilztdRyvE3hxDVpQYIAAGqU

Ekos, F. M. (Septiembre de 2015). *La Industria en Ecuador (Core Business)* . Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/1300.pdf>

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

Grimaldi Puyana, M., & Sanchez Oliver, A. J. (2017). *Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1970625363/93C631DECA594F0BPQ/1?accountid=36552>

Horna, M. G. (2009). *Análisis de mercado del sector industrias manufactureras*.
Obtenido de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/5543/1/Luis-Horna-4.pdf>

Superintendencia de Compañías, V. Y. (2009). *Tabla de indicadores*. Obtenido de
http://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf?fbclid=IwAR2YDXgIIdXKM9u_iKDjen85RGCT9SKa9IyTJ7niqnT0qP2N8fCBKSoRjKA

Superintendencia de Compañías, V. Y. (2017). *Portal de códigos*. obtenido de
[https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2Fcontent%2Ffolder\[%40name%3D%27Reportes%27\]%2Ffolder\[%40name%3D%27Compa%C3%B1ia%27\]%2Freport\[%40name%3D%27Busqueda%20por%20Actividad%20Economica%20\(CIIU\)%27\]&ui.name=Busqueda%20por%20Actividad%20Economica%20\(CIIU\)&run.outputFormat=&run.prompt=true&fbclid=IwAR3Eva5zугeeQHfYW638k8gEiJ24vXyDQ76_yw4GiZPPJ5zCbfmZyHcJjDG4](https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2Fcontent%2Ffolder[%40name%3D%27Reportes%27]%2Ffolder[%40name%3D%27Compa%C3%B1ia%27]%2Freport[%40name%3D%27Busqueda%20por%20Actividad%20Economica%20(CIIU)%27]&ui.name=Busqueda%20por%20Actividad%20Economica%20(CIIU)&run.outputFormat=&run.prompt=true&fbclid=IwAR3Eva5zугeeQHfYW638k8gEiJ24vXyDQ76_yw4GiZPPJ5zCbfmZyHcJjDG4)

Superintendencia de Compañías, V. Y. (Septiembre de 2018). *Panorama de la industria manufacturera en el Ecuador 2013-2017*. Obtenido de
https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf?fbclid=IwAR0tft2LTRMW1RUr3tW6Jph__7t8juBo39qJ-4UP6OESIS3v6bWkqoN20CM

4.1. Anexos



4.2. Firma de responsabilidad estudiantes

4.3. Firma de responsabilidad director sugerido

4.4. Fecha de entrega

18 de diciembre de 2018