



# **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**

## **Facultad de Ciencias Naturales y Matemáticas**

Análisis tributario y financiero sectorial. Estudio del Caso:  
“Empresas comercializadoras de repuestos, piezas y partes de  
vehículos”

### **PROYECTO INTEGRADOR**

Previo a la obtención del Título de:

**Ingeniero en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada**

Presentado por:

Elvis Adrián León Alvarado

Roger Oswaldo Yagual Beltrán

GUAYAQUIL - ECUADOR

Año: 2018

## **DEDICATORIA**

Dedico este proyecto integrador a mi madre, pilar fundamental en mi vida, por apoyarme siempre y estar conmigo en todo momento, inculcándome valores y transmitiéndome ese amor que sólo una madre puede dar.

A mi padre y a mis hermanos, por todos esos momentos y palabras de aliento que nunca faltan, por ser ese apoyo incondicional y aportar siempre con mi crecimiento personal.

A Yesenia Martínez, por quererme como a un hijo y demostrarme siempre su cariño.

**Elvis León Alvarado**

## **DEDICATORIA**

Dedico este proyecto principalmente a Dios, por haberme permitido llegar hasta este momento tan anhelado, por permanecer conmigo en momentos difíciles durante mis años de estudio, ya que nunca me ha abandonado.

A mi madre por ser la persona que me inspira a seguir adelante, aconsejándome en todo momento de mi vida, por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional.

A mi padre y a mis hermanos, por apoyarme durante mis años de estudio que de una u otra manera estuvieron presentes en momentos importantes para mí.

**Roger Yagual Beltrán**

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradezco a Dios, por permitirme lograr esta meta tan deseada ya que sin él nada podría ser posible.

A mis padres, por su apoyo brindado a lo largo de mi vida, por ser ese soporte que siempre me mantiene firme y hacer que me sienta protegido al saber que siempre están pendientes de mí a pesar de la distancia.

A mis familiares, dado que de una u otra forma han contribuido con mi desarrollo personal.

A mis maestros, por inculcarme sus conocimientos y haber sido esa guía que me ha permitido llegar a alcanzar esta meta.

A mis amigos y compañeros de clase por compartir grandes momentos conmigo a lo largo de la carrera, por esas risas que nunca faltaban y ayudaban a terminar el día a día de una mejor manera.

Gracias a todos.

**Elvis León Alvarado**

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradezco infinitamente a Dios por darme las fuerzas para seguir adelante cumpliendo mis metas. Todo lo que tengo y he logrado se lo debo a él.

A mi madre por brindarme su apoyo, ella ha sido el pilar fundamental para que siga luchando por mis sueños. También le agradezco por cuidarme y quererme como solo ella lo puede hacer.

A mis familiares y especialmente a abuelo materno que me daba consejos para que siga adelante en mis estudios.

A mi mejor amiga Bethzy por apoyarme en momentos difíciles y por brindarme su más sincera y linda amistad.

A mis amigos por haber compartido momentos inolvidables durante esta etapa de mi vida.

A la familia Desintonio Ruiz por haberme acogido en su hogar durante mis estudios.

Gracias a todos.

**Roger Yagual Beltrán**

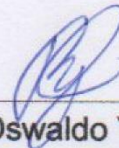
## DECLARACIÓN EXPRESA

"Los derechos de titularidad y explotación, nos corresponde conforme al reglamento de propiedad intelectual de la institución; *Elvis Adrián León Alvarado* y *Roger Oswaldo Yagual Beltrán* damos nuestro consentimiento para que la ESPOL realice la comunicación pública de la obra por cualquier medio con el fin de promover la consulta, difusión y uso público de la producción intelectual"



---

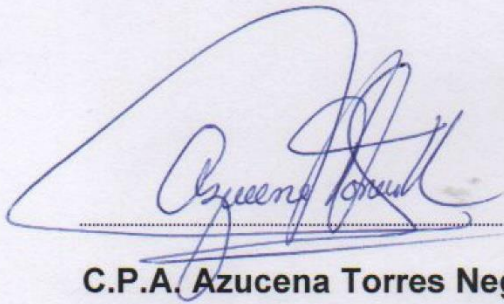
Elvis Adrián León Alvarado



---

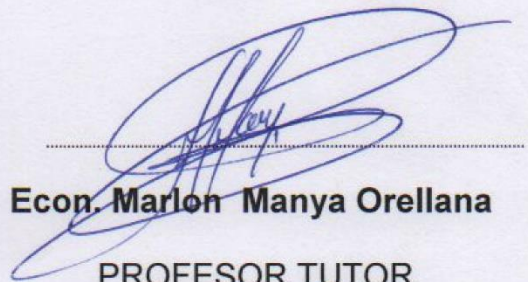
Roger Oswaldo Yagual Beltrán

## EVALUADORES



**C.P.A. Azucena Torres Negrete**

PROFESOR DE LA MATERIA



**Econ. Marlon Manya Orellana**

PROFESOR TUTOR

## RESUMEN

Este sector juega un papel fundamental en la economía del país, dado que en nuestro territorio, se fabrican e importan repuestos, partes y piezas de vehículos, los cuales son empleados en el ensamblaje, reparación y mantenimiento, generándose un gran movimiento económico entre comprador/vendedor. El objetivo es analizar las empresas dedicadas a esta actividad, incluyendo la información contable, financiera y tributaria, para conocer la situación del sector y aquellos posibles riesgos asociados a la industria. Los altos precios en los vehículos ocasionan que las personas tengan que recurrir a repararlos en lugar de renovarlos, por lo que este sector contribuye en gran medida a la economía del país, surgiendo la necesidad de realizar un análisis del mismo.

Para la realización del proyecto se utilizó la información pública, obtenida de los entes reguladores, analizando los estados financieros, indicadores y regulaciones del sector. Además se utilizó herramientas de análisis estadístico multivariado, identificando a los contribuyentes potencialmente riesgosos.

Como resultado se obtuvo que durante el 2017 las importaciones se incrementaron en un 26%; las ventas, las utilidades y el pago de impuestos se incrementaron en la mayoría de las empresas objeto del estudio. Del análisis estadístico se obtuvo la empresa más riesgosa.

Las regulaciones, imposición de salvaguardias e incrementos de aranceles repercuten desfavorablemente en el sector, afectando de manera distinta a cada empresa, llegando incluso a ser liquidadas. Las nuevas medidas adoptadas por el actual gobierno han contribuido a que las actividades ejercidas mejoren notablemente y se espera que continúe en los próximos años.

**Palabras Clave:** repuestos de vehículos, importaciones, análisis sectorial, tratamiento contable sector de repuestos.



## **ABSTRACT**

*This sector is very important to the country's economic, since our country produce or import replacement part of car, and it is used for assembly, repair and upkeep, getting a big movement into costumer and seller. Objective is analysis information accounting, financial and taxes about company that realized these activities for knowing the sector's situation and possible risk related to the industry. In addition to the high price of car, people decide to repair the automobile instead to renovate it, due to contribution of sector in the country's economic, it is beginning to analysis this topic.*

Furthermore, this project uses public information, got through regulatory entity and analysis financial statements, indicators and sector's regulations. Also, it is used multivariate statistical analysis tools, identifying the taxpayers riskier.

As a result, Imports increase in a 26%, as well as sales, utilities and paid taxes in a big part of companies analyzed in the project in 2017, also statistical analysis indicate which company riskier.

Additionally, the sector is affected for regulations, salvaguardias and increase duty, having negative effect in each company and causing companies liquidate. The new laws executed for government improve the company situations and hoping this continue in the next years.

**Keywords:** *replacement part of car, imports, sectoral analysis, accounting treatment, spare parts sector*

# ÍNDICE GENERAL

RESUMEN.....	I
ABSTRACT.....	II
ÍNDICE GENERAL.....	III
ABREVIATURAS.....	VI
ÍNDICE DE FIGURAS.....	VII
ÍNDICE DE TABLAS.....	VIII
CAPÍTULO 1.....	10
1. INTRODUCCIÓN.....	10
1.1. Descripción del Problema.....	11
1.2. Justificación.....	11
1.3. Objetivos.....	12
1.3.1. Objetivo General.....	12
1.3.2. Objetivos Específicos.....	12
1.4. Marco de Referencial.....	13
1.4.1. Marco Conceptual.....	13
1.4.2. Marco Teórico.....	14
1.4.3. Marco Legal y Normativo.....	15
1.4.3.1. Aspectos Legales.....	15
1.4.3.1.1. Constitución de la República del Ecuador.....	15
1.4.3.1.2. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI).....	15
1.4.3.1.3. Reglamento al Título Facilitación Aduanera del Código de Producción.....	15
1.4.3.1.4. Ley Orgánica de Defensa del Consumidor.....	15
1.4.3.1.5. Normas Técnicas Ecuatoriana (NTE).....	16
1.4.3.1.6. Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización.....	16
1.4.3.1.7. Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad y su Reglamento.....	17
1.4.3.2. Aspectos Contables.....	17
1.4.3.2.1. NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.....	17
1.4.3.2.2. NIC 1: Presentación de Estados Financieros.....	18
1.4.3.2.3. NIC 2: Inventarios.....	19
1.4.3.2.4. NIC 12: Impuestos a las ganancias.....	21
1.4.3.3. Aspectos Tributarios.....	22
1.4.3.3.1. Ley de Régimen Tributario Interno (LORTI).....	22
1.4.3.3.2. Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (RLRTI).....	22
1.4.3.3.3. Código Tributario.....	22
1.5. Alcance.....	22
CAPÍTULO 2.....	23
2. METODOLOGÍA.....	23
2.1. Recopilación de Datos.....	23
2.2. Selección de Muestra.....	23
2.3. Análisis de Indicadores Financieros.....	24
2.3.1. Indicadores de Liquidez.....	24
2.3.2. Indicadores de Solvencia.....	25
2.3.3. Indicadores de Gestión.....	26
2.3.4. Indicadores de Rentabilidad.....	28
2.3.5. Indicadores Tributarios.....	30
2.4 Análisis Contable.....	30
2.5 Análisis Tributario.....	32
2.6 Análisis Estadístico.....	32
2.6.1 Análisis de Clúster.....	33

2.6.1.1 Objetivo.....	33
2.6.1.2. Métodos de Clasificación.....	33
2.6.1.3 Dendograma.....	33
2.6.2 Análisis Factorial.....	34
2.6.2.1 Objetivo.....	34
2.6.2.2 Índice KMO (Kaiser-Meyer-Olkin) de adecuación de la muestra.....	35
2.6.3 Análisis de Componentes Principales.....	35
2.6.3.1 Calculo de los Componentes Principales.....	36
2.6.4 Análisis Discriminante.....	37
2.6.4.1 Objetivo.....	37
2.6.4.2 Modelo matemático del Análisis Discriminante.....	37
2.6.4.3 Extracción de las funciones discriminantes.....	37
<b>CAPÍTULO 3.....</b>	<b>39</b>
<b>3. RESULTADO Y ANÁLISIS.....</b>	<b>39</b>
<b>3.1. Análisis del tratamiento contable del sector.....</b>	<b>39</b>
3.1.1. Riesgos identificados en el mercado.....	39
3.1.2. Aplicación de normativas contables, tributarias y financieras.....	40
3.1.2.1. Costo de importaciones.....	40
3.1.2.2. Tratamiento y registro de los Inventarios – NIC 2 Inventarios.....	41
3.1.2.3. Tratamiento y registro de los Ingresos – NIC 18 Ingresos Ordinarios.....	42
3.1.2.4. Tratamiento y registro de los Impuestos diferidos – NIC 12 Impuestos a las ganancias.....	42
3.1.2.5. Tratamiento y registro de los Ingresos – NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias	
Procedentes de Contrato con clientes.....	43
3.1.3. Caso de estudio.....	44
<b>3.3 Evidencia Empírica.....</b>	<b>59</b>
3.3.1 Análisis de Clúster.....	59
3.3.2 Componentes Principales y Análisis Factorial del Sector con SPSS.....	61
3.3.3 Análisis Discriminante.....	65
<b>CAPÍTULO 4.....</b>	<b>69</b>
<b>4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>69</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>72</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>74</b>
<b>ANEXO A - CONOCIMIENTO DEL SECTOR.....</b>	<b>74</b>
Factores económicos, políticos y societarios.....	75
Empresas que componen el sector.....	76
Importaciones de repuestos, partes y piezas de vehículos.....	77
<b>ANEXO B - ANÁLISIS DE INDICADORES.....</b>	<b>81</b>
Indicadores de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.....	81
Indicadores de Economi S.A.....	87
Indicadores de Brodmen S.A.....	93
Indicadores de Avisan Cía. Ltda.....	99
Indicadores de Tecfaroni S.A.....	105
Indicadores de Servirepuestos S.A.....	111
Indicadores de Tracto Partes S.A.....	117
Indicadores de Fiallos y Gallegos Importadores S.A.....	124
Indicadores de Ecuapecas.....	130
Indicadores de Autodeser S.A.....	136
<b>ANEXO C - ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO DEL SECTOR.....</b>	<b>142</b>
Estado de Flujo de Efectivo de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.....	142
Estado de Flujo de Efectivo de Economi S.A.....	144
Estado de Flujo de Efectivo de Brodmen S.A.....	145
Estado de Flujo de Efectivo de Avisan Cía. Ltda.....	147
Estado de Flujo de Efectivo de Tecfaroni S.A.....	149
Estado de Flujo de Efectivo de Servirepuestos S.A.....	151

Estado de Flujo de Efectivo de Tracto Partes S.A. ....	153
Estado de Flujo de Efectivo de Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA .....	154
Estado de Flujo de Efectivo de Ecuapecas S.A. ....	156
Estado de Flujo de Efectivo de Servicio De Autopartes Autodeser S.A. ....	157
ANEXO D - ANÁLISIS DEL ESTADO DE CAMBIO DE PATRIMONIO DEL SECTOR .....	160
ANEXO E - IMPACTO DEL ANTICIPO DEL IMPUESTO A LA RENTA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR .....	180
ANEXO F - ANÁLISIS MULTIVARIADO .....	182

## **ABREVIATURAS**

ESPOL	Escuela Superior Politécnica del Litoral.
SRI	Servicio de Rentas Internas.
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censo.
COMEX	Comité de Comercio Exterior.
AEADE	Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
LORTI	Ley de Régimen Tributario Interno.
RLRTI	Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno.
NTE	Normas Técnicas Ecuatorianas.
COPCI	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
IR	Impuesto a la Renta.
IVA	Impuesto al Valor Agregado.

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 3.1 Pasos para reconocer los ingresos .....	43
Figura 3.2 Dendograma.....	61
Figura 3.3 Componentes en espacio rotado.....	63
Figura 3.4 Empresas en los factores .....	64
Figura 3.5 Gráfica de Dispersión de Variables Categóricas según su Tipo.....	66

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1 Venta anual de vehículos en Ecuador .....	10
Tabla 1.2 Definiciones del Marco Conceptual .....	13
Tabla 1.3 Estudio de Mercado elaborado para ICEX .....	14
Tabla 1.4 Normas Técnicas Ecuatorianas – INEN aplicables al sector .....	16
Tabla 1.5 Reglamentos Técnicos Ecuatorianos – INEN aplicables al sector .....	17
Tabla 1.6 Ley de Sistema Ecuatoriano de Calidad y Reglamento general a la Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad .....	17
Tabla 1.7 Excepciones de aplicación de esta norma.....	18
Tabla 1.8 Pasos para el reconocimiento de los ingresos .....	18
Tabla 1.9 Definiciones de la NIC 1 Presentación de estados financieros.....	19
Tabla 1.10 Estados financieros que deben ser elaborados y presentados .....	19
Tabla 1.11 Definiciones de la NIC 2 Inventarios.....	20
Tabla 1.12 Medición de los Inventarios .....	20
Tabla 1.13 Consideraciones adicionales NIC 2.....	21
Tabla 1.14 Consideraciones NIC 12.....	21
Tabla 3.1 Riesgos identificados.....	39
Tabla 3.2 Conocimiento y aplicación de las normativas contables, tributarias y financieras .....	40
Tabla 3.3 Registro de los Inventarios .....	41
Tabla 3.4 Registro de los Inventarios .....	42
Tabla 3.5 Registro de los Impuestos diferidos.....	42
Tabla 3.6 Registro de los Ingresos NIIF 15 .....	43
Tabla 3.7 Requerimiento de Productos .....	44
Tabla 3.8 Información de la Importación .....	45
Tabla 3.9 Cálculo del CIF .....	46
Tabla 3.10 Cálculo de tributos.....	47
Tabla 3.11 Cálculo del ISD.....	47
Tabla 3.12 Valor Total del Inventario.....	48
Tabla 3.13 Valor Total del Inventario.....	50
Tabla 3.14 Calculo del Precio de Venta .....	50

Tabla 3.15 Cálculo del VNR .....	51
Tabla 3.16 Medición de los Inventarios .....	52
Tabla 3.17 Comparación de Base Contable VS Base Fiscal.....	53
Tabla 3.18 Ejemplo NIIF 15.....	56
Tabla 3.19 Procesamiento de Casos.....	60
Tabla 3.20 Historial de Conglomeración.....	60
Tabla 3.21 Varianza Total Explicada .....	62
Tabla 3.22 Matriz de Componentes Rotados .....	62
Tabla 3.23 Empresas clasificadas según el Criterio por su tipo .....	65
Tabla 3.24 Prueba de igualdad de medias de grupos .....	66
Tabla 3.25 Lambda de Wilks .....	67
Tabla 3.26 Coeficientes de la función discriminante.....	67
Tabla 3.27 Valor de la Función Discriminante para todas las Empresas del Sector.....	68



# CAPÍTULO 1

## 1. INTRODUCCIÓN

Actualmente, el sector automotriz juega un papel muy importante en la economía del país, dado que en nuestro territorio, se fabrican e importan repuestos, partes y piezas de vehículos, los cuales son empleados en el ensamblaje o reparación y mantenimiento de los mismos, generándose un gran movimiento económico entre comprador/vendedor.

Así mismo, con el aumento en el precio de los vehículos, la vida útil de los mismos en el poder del dueño se ha incrementado, por lo que ante las posibles averías o daños, se ven obligados a adquirir los productos sin importar su alto precio dado que no cuentan con los recursos necesarios para adquirir un nuevo vehículo.

Tras diez años de sostenibilidad y crecimiento de las ventas de automóviles, desde el año 2011 se puede observar una tendencia a la baja en las ventas. Así como una disminución en las importaciones y un incremento en el ensamblaje nacional, excepto en el último año que las importaciones se incrementaron significativamente. En el año 2017 se vendieron aproximadamente 105.000 vehículos en el país.

**Tabla 1.1 Venta anual de vehículos en Ecuador**

Año	Importaciones (%)	Ensamblaje Local (%)	Total
2011	55,64	44,36	139.893
2012	53,56	46,44	121.446
2013	51,23	48,77	113.812
2014	48,48	51,52	120.060
2015	45,93	54,07	81.309
2016	50	50	63.555
2017	61,8	38,2	105.077

Fuente: Anuario 2017 de AEADE

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## **1.1. Descripción del Problema**

El sector ha vivido varios acontecimientos que lo han afectado notablemente, como el incremento de aranceles, imposición de un límite en el cupo de importación, entre otros. Los mismos que disminuyen las importaciones y elevan el precio de los productos, por lo que se ven afectadas las ventas.

En nuestro país el ente regulador de la Administración Tributaria es el Servicio de Rentas Internas (SRI). Éste determina los lineamientos y procedimientos efectivos para evitar la evasión tributaria. Tiene como finalidad asegurar el cumplimiento de las obligaciones tributarias y ejecutar los procedimientos de verificación, de fiscalización y determinación, para constatar el cumplimiento de las leyes y demás disposiciones de carácter tributario por parte de los sujetos pasivos del tributo.

## **1.2. Justificación**

La operación de ensamblaje de vehículos desarrollada en Ecuador ha hecho que se incremente la importación y fabricación de repuestos, partes y piezas de vehículos.

Por otro lado el tamaño de nuestro mercado está directamente relacionado con el número de automóviles en Ecuador y de su antigüedad. En el año 2014 Ecuador tuvo 2.186.035 automóviles en circulación, de los cuales un 45% tiene más de 10 años de antigüedad. Los vehículos en Ecuador son relativamente antiguos debido a sus elevados precios y las bajas rentas que poseen las personas; es por ello que el 25% de los automóviles que se encuentran en circulación tienen más de 20 años de antigüedad. La edad promedio que tienen los vehículos en nuestro país es de 13,7 años. Estos son positivos para el sector dado que al alargarse la vida útil de los vehículos, éstos utilizan cada vez más repuestos y recambios debidos principalmente al uso, al desgaste y a la menor eficiencia de los mismos.

La finalidad de este proyecto es proporcionar a la Administración Tributaria un análisis tributario y financiero del sector elegido, con información suficiente y relevante, de modo

que ésta logre tener una clara identificación de aquellos contribuyentes que tengan un riesgo elevado de incumplimiento en cuanto a sus obligaciones tributarias. Para ello, se recabará y analizará toda la información pertinente con respecto al aspecto contable, financiero y tributario, de modo que se pueda obtener como resultado del análisis información adecuada que sea útil para la toma de decisiones. Además de identificar los contribuyentes potencialmente riesgosos, mediante el uso de técnicas estadísticas de análisis multivariado.

También analizaremos el impacto tributario y financiero para las empresas comercializadoras de repuestos, partes y piezas de vehículos.

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Analizar las empresas que se dedican a la venta de repuestos, partes y piezas de vehículos, la información contable, financiera y tributaria, para conocer la situación del sector y aquellos posibles riesgos asociados a la industria de repuestos.

#### **1.3.2. *Objetivos Específicos***

- Identificar la incidencia que tienen este tipo de empresas dentro de la economía del país.
- Analizar indicadores económicos, financieros y contables de cada una de las empresas seleccionadas para el estudio.
- Establecer las cuentas que presentan mayor relevancia en los estados financieros.

## 1.4. Marco de Referencial

### 1.4.1. Marco Conceptual

**Tabla 1.2 Definiciones del Marco Conceptual**

Palabra	Definición
<b>Autopartes:</b>	Pieza o conjunto de piezas que son utilizadas en el ensamblaje de un vehículo, y las mismas se venden por separado. (Surfear, s.f.)
<b>Repuestos:</b>	Un recambio, repuesto o refacción es una pieza destinada a reemplazar otra que realiza una función similar, para eliminar un desperfecto o avería, o bien para mejorar el funcionamiento del vehículo. (Educalingo, s.f.)
<b>Importación:</b>	Ingresar productos o mercancías del extranjero al país, cumpliendo con las obligaciones y formalidades aduaneras, dependiendo del régimen de importación al cual corresponda. (Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, s.f.)
<b>Ensamblaje:</b>	Proceso de producción en el que las piezas de la carrocería, son unidos entre sí, a través de una serie de operaciones para la formación de subconjuntos y conjuntos cada vez más complejos, hasta obtener la carrocería terminada. (MotorGiga, s.f.)
<b>Estándar de calidad:</b>	Son los niveles mínimos y máximos deseados, o aceptables de calidad que deben ser cumplidas al momento de realizar una acción, programa, servicio o fabricar productos. Es la norma técnica que servirá como medida de evaluación de la calidad. (Ministerio de Protección Social, s.f.)
<b>Mantenimiento preventivo:</b>	Son aquellas acciones que se realizan para evitar que se presenten problemas o desperfectos en el vehículo a futuro. (DefiniciónABC, s.f.)
<b>Canales de distribución:</b>	Conjunto de los medios empleados para lograr que el producto llegue desde el fabricante hasta el consumidor final de la forma más completa, eficiente y económicamente posible. El canal de distribución puede incluir varios intermediarios. (Experto, 2002)
<b>Logística:</b>	Son todas las operaciones de transporte, almacenamiento y distribución llevadas a cabo para que el producto llegue desde el lugar donde se obtienen hasta el consumidor final. Son operaciones externas a la producción primaria de un producto. (Sevilla, s.f.)
<b>Neumáticos:</b>	El neumático es una pieza de forma toroidal elaborada a partir del caucho, ubicados en las ruedas de los vehículos y maquinarias. Gracias al neumático el vehículo se adhiere al pavimento, dándole estabilidad y confort, además de permitir el arranque y el frenado de los mismos. (Circula Seguro, s.f.)
<b>Auditoría financiera:</b>	Es la revisión de los Estados Financieros, con el objetivo de aumentar el grado de confianza de los usuarios en los estados financieros. Esto se logra mediante la emisión de un informe, por parte del auditor, dando una opinión sobre si los estados financieros han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con un marco de información financiera aplicable. (Gerencie.com, 2017)

<b>Marco de información financiera aplicable:</b>	Marco de información financiera adoptado por la dirección y, cuando proceda, por los responsables del gobierno de la entidad, para preparar los estados financieros, y que resulta aceptable considerando la naturaleza de la entidad y el objetivo de los estados financieros, o que se requiere por las disposiciones legales o reglamentarias.
<b>Estados financieros:</b>	Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. (LORTI, Art.21)
<b>Riesgo de auditoría:</b>	El riesgo de auditoría es una función del riesgo de incorrección material y del riesgo de detección.
<b>NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera):</b>	“Son las normas e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas Normas comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera; las Normas Internacionales de Contabilidad; y las interpretaciones originadas por el Comité de Interpretaciones Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y las Interpretaciones del SIC”
<b>NIC (Normas Internacionales Contabilidad):</b>	Conjunto de normas contables estandarizadas que reemplazaron a las NEA (Normas Ecuatorianas de Contabilidad), con la finalidad de que los Estados Financieros sean elaborados bajos los mismos principios y puedan ser revisados y comparados.

*Fuente: Las descritas en cada definición  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### 1.4.2. Marco Teórico

**Tabla 1.3 Estudio de Mercado elaborado para ICEX**

Estudio de Mercado
De acuerdo al estudio de mercado elaborado por Alberto Cremades Rocamora y Mar Bianchi Calero para la empresa ICEX, en abril del 2016, a corto plazo, las perspectivas de la economía ecuatoriana muestran un escenario complicado. Durante el 2015 el crecimiento fue mínimo, entorno al 1%, y en el 2016 se prevé la misma tendencia con un descenso en el crecimiento del país. Sin embargo, esto favorece al sector dado que se reducen las ventas de automóviles nuevos, debido a los altos precios de los mismos, principalmente por los cupos para la importación, elevados aranceles e impuestos. Todo esto hace que la vida útil de los vehículos se incremente y con ello aumenta la demanda de repuestos y recambios para automóviles.

*Fuente: Estudio de Mercado ICEX  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

### **1.4.3. Marco Legal y Normativo**

#### **1.4.3.1. Aspectos Legales**

##### **1.4.3.1.1. Constitución de la República del Ecuador**

Las empresas que se dedican a la comercialización de repuestos, partes y piezas de vehículos se encuentran respaldadas por el Estado a través de la Constitución de 2018, dado que se establecen los deberes y objetivos que debe llevar a cabo el Estado para la mejora de las actividades, así como la regulación de las actividades económicas.

##### **1.4.3.1.2. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI)**

Estas empresas se rigen a este código dado que en el mismo se establecen las definiciones y procedimientos que se deben realizar al momento de realizar las importaciones, así como el establecimiento de las obligaciones aduaneras y pago de tributos que se generan de tal actividad.

##### **1.4.3.1.3. Reglamento al Título Facilitación Aduanera del Código de Producción.**

Este reglamento complementa a lo establecido en el COPCI y detalla a mayor profundidad lo que deben realizar las empresas en el proceso de importación de los Inventarios cuando éstos llegan a Aduana.

##### **1.4.3.1.4. Ley Orgánica de Defensa del Consumidor**

Esta ley establece normas para las relaciones entre proveedores y consumidores, promoviendo el conocimiento y protegiendo los derechos de los consumidores y procurando la equidad y la seguridad jurídica en dichas relaciones entre las partes.

#### 1.4.3.1.5. Normas Técnicas Ecuatoriana (NTE)

Las Normas Técnicas Ecuatorianas son expedidas por el INEN para cumplir y hacer cumplir los estándares de calidad en los productos. Como toda Industria, existen normas técnicas específicas con diferentes características que sus productos deben considerar para tener los permisos respectivos para su comercialización.

**Tabla 1.4 Normas Técnicas Ecuatorianas – INEN aplicables al sector**

Normas técnicas Ecuatorianas - INEN	Título
ETE INEN-ISO 16949:2010	Sistemas de gestión de la calidad. Requisitos particulares para la aplicación de la norma INEN-ISO 9001:2009* Para la producción en serie y de piezas de recambio en la industria del automóvil
NTE INEN 2581:2011	Neumáticos reencauchados. Definiciones y clasificación
NTE INEN 2582:2011	Neumáticos reencauchados. Proceso de reencauche. Requisitos
NTE INEN 2101:98	Neumáticos. Neumáticos para vehículos. Dimensiones, cargas y presiones. Requisitos
NTE INEN 2100:2013	Neumáticos. Neumáticos tipo I y tipo IV. Requisitos
NTE INEN 2099:2013	Neumáticos. Neumáticos tipo II y tipo III. Requisitos
NTE INEN 1669:2011	Vidrios de seguridad para automotores. Requisitos

*Fuente: Normas Técnicas Ecuatorianas*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### 1.4.3.1.6. Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización

Los reglamentos son documentos en que se establecen las características de un producto o los procesos y métodos de producción con ellas relacionados, con inclusión de las disposiciones administrativas aplicables, y cuya observancia es obligatoria. Para este sector tenemos los siguientes reglamentos vigentes:

**Tabla 1.5 Reglamentos Técnicos Ecuatorianos – INEN aplicables al sector**

Reglamento Técnico Ecuatoriano - INEN	Título
RTE INEN 011:06	Neumáticos
RTE INEN 067:2012	Proceso de reencauche de neumáticos

*Fuente: Normas Técnicas Ecuatorianas  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### **1.4.3.1.7. Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad y su Reglamento**

**Tabla 1.6 Ley de Sistema Ecuatoriano de Calidad y Reglamento general a la Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad**

<b>Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad y su Reglamento</b>	
<b>Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad</b>	Esta ley establece el marco jurídico del sistema ecuatoriano de la calidad, destinado a regular los principios, políticas y entidades relacionados con las actividades vinculadas con la evaluación de la conformidad, que facilite el cumplimiento de los compromisos internacionales en ésta materia, garantizar el cumplimiento de los derechos ciudadanos relacionados con la seguridad y promover e incentivar la cultura de la calidad y el mejoramiento de la competitividad en la sociedad ecuatoriana. Esta ley es aplicable a todos los bienes y servicios nacionales o extranjeros ya sean producidos, importados y comercializados en el país.
<b>Reglamento general a la Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad</b>	Este Reglamento contiene la normativa para una adecuada aplicación de la Ley del Sistema Ecuatoriano de la Calidad, con el objeto de viabilizar y facilitar la investigación y aplicación de las normas y reglamentos técnicos, metrología, acreditación y evaluación de la conformidad que promueven y protegen la calidad de bienes y servicios, en busca de la eficiencia, el mejoramiento de la competitividad; el incremento de la productividad y el bienestar de los consumidores y usuarios.

*Fuente: Ley de Sistema Ecuatoriano de calidad y su reglamento  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### **1.4.3.2. Aspectos Contables**

##### **1.4.3.2.1. NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

Esta norma establece los principios que aplicará una entidad para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e



incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente.

**Tabla 1.7 Excepciones de aplicación de esta norma**

Excepciones	
✓	Contratos de arrendamiento
✓	Contratos de seguro
✓	Instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales
✓	Intercambios no monetarios entre entidades en la misma línea de negocios hechos para facilitar ventas a clientes o clientes potenciales.

*Fuente: NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

Esta norma estructura un modelo de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes, los pasos son:

**Tabla 1.8 Pasos para el reconocimiento de los ingresos**

Pasos
1. Identificar el contrato con el cliente
2. Identificar las obligaciones separadas del contrato.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Distribuir el precio de la transacción
5. Contabilizar los ingresos cuando la entidad satisface las obligaciones.

*Fuente: NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### **1.4.3.2.2. NIC 1: Presentación de Estados Financieros**

Se aplicara esta Norma dado que la misma establece las bases que las empresas deben seguir en la presentación de los estados financieros, para garantizar que los mismos sean comparables con los estados financieros de la misma entidad de periodos anteriores y con los de otras entidades.

**Tabla 1.9 Definiciones de la NIC 1 Presentación de estados financieros**

Palabra	Definición
Materialidad	Las omisiones o inexactitudes de partidas son materiales si pueden influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios en base a los estados financieros.
Notas	Las notas contienen información adicional a la presentada en los Estados Financieros.
Otro resultado integral	Comprende partidas de ingresos y gastos (incluyendo ajustes por reclasificación) que no se reconocen en el resultado del periodo.
Resultado del periodo	Es el total de ingresos menos gastos, exceptuando los componentes de otro resultado integral.
Resultado integral total	es el cambio en el patrimonio durante un periodo, que procede de transacciones y otros sucesos.

*Fuente: NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

**Tabla 1.10 Estados financieros que deben ser elaborados y presentados**

Estados Financieros
✓ Estado de situación financiera
✓ Estado del resultado integral
✓ Estado de cambios en el patrimonio
✓ Estado de flujos de efectivo
✓ Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa

*Fuente: NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### **1.4.3.2.3. NIC 2: Inventarios**

Se aplica esta norma dado que ésta prescribe el tratamiento contable de los inventarios. Un tema fundamental en la contabilidad de las empresas objeto de análisis.

**Tabla 1.11 Definiciones de la NIC 2 Inventarios**

Palabra	Definición
Inventarios	Inventarios son activos: ✓ poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación; ✓ en proceso de producción con vistas a esa venta; o ✓ en forma de materiales o suministros que serán consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.
Valor neto realizable	Precio estimado de venta de un activo menos los costos estimados de producción y los necesarios para realizar la venta.
Valor razonable	Precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en la fecha de la medición.

*Fuente: NIC 2 Inventarios*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

**Tabla 1.12 Medición de los Inventarios**

Medición de los inventarios	
Los inventarios se medirán al menor entre el costo y el valor neto realizable	
Costo de los inventarios	Costos de adquisición
Para el tipo de empresas seleccionadas, el costo comprende todos los costos de adquisición y otros incurridos para darles su condición y ubicación actuales.	Comprende el precio de compra, aranceles de importación y otros impuestos no recuperables, transporte y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías, materiales y servicios. Se debe deducir los descuentos, rebajas y otras partidas similares.

*Fuente: NIC 2 Inventarios*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

**Tabla 1.13 Consideraciones adicionales NIC 2**

Consideraciones adicionales	
<b>Fórmulas de cálculo del costo</b>	La entidad puede usar el método FIFO o el costo promedio ponderado, y debe usar la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tengan una naturaleza y uso similares.
<b>Reconocimiento como un gasto</b>	<p>Cuando la empresa realiza la venta, el importe en libros se reconoce como gasto del periodo. El importe de cualquier rebaja de valor, hasta alcanzar el valor neto realizable, así como todas las demás pérdidas en los inventarios, será reconocido en el periodo en que ocurra la rebaja o la pérdida.</p> <p>El importe de cualquier reversión de la rebaja de valor que resulte de un incremento en el valor neto realizable, se reconocerá como una reducción en el valor de los inventarios que hayan sido reconocidos como gasto en el periodo en que la recuperación del valor tenga lugar.</p>

*Fuente: NIC 2 Inventarios*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### **1.4.3.2.4. NIC 12: Impuestos a las ganancias**

**Tabla 1.14 Consideraciones NIC 12**

Consideraciones NIC 12
Esta norma nos indica el tratamiento contable del Impuesto a las Ganancias, también indica cómo tratar las consecuencias actuales y futuras relacionadas a la recuperación o liquidación del importe en libros de un activo o pasivo y transacciones u otros sucesos que han sido objeto de reconocimiento.
Los pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en periodos futuros, relacionadas con las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros.
El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, debe ser reconocido como una obligación de pago en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, el exceso debe ser reconocido como un activo.
Debe reconocerse un activo por impuestos diferidos, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de periodos posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

*Fuente: NIC 12 Impuestos a las Ganancias*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

### **1.4.3.3. Aspectos Tributarios**

#### **1.4.3.3.1. Ley de Régimen Tributario Interno (LORTI)**

En esta ley se establecen los lineamientos que deben seguir las empresas que pertenecen al sector, para cumplir con las obligaciones tributarias que se generan al realizar sus actividades económicas.

#### **1.4.3.3.2. Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (RLRTI)**

Este reglamento complementa a lo establecido en la LRTI, estableciendo lineamientos adicionales a los determinados en la ley.

#### **1.4.3.3.3. Código Tributario**

El código tributario regula las relaciones jurídicas derivadas de todo tipo de tributos entre las partes intervinientes. Los tributos pueden ser impuestos, tasas y contribuciones especiales.

### **1.5. Alcance**

El proyecto está enfocado en aquellas empresas que se dedican de manera formal a la venta de repuestos, piezas y partes de vehículos ubicadas en la ciudad de Guayaquil. Además la información a analizar corresponde a los años 2016 y 2017.

# CAPÍTULO 2

## 2. METODOLOGÍA

En este proyecto se siguió un enfoque cuantitativo para poder obtener como resultado información verás de la actual situación que se vive en el sector de venta de repuestos, partes y piezas de vehículos en el país.

En pro de obtener un buen resultado, al momento de realizar nuestro análisis multivariado, sólo se analizó aquella información considerada clave y relevante de la industria.

Se estudió los aspectos generales del sector de ventas de repuestos, partes y piezas de vehículos de modo que nos permitió entender el giro ordinario del negocio, incluyendo los principales intervinientes y las normas legales a las cuales deben regirse al momento de realizar sus actividades.

### 2.1. Recopilación de Datos

Se revisaron los Estados Financieros de aquellas empresas que pertenecen al sector y que se encuentran ubicadas en la ciudad de Guayaquil, dicha información será obtenida de medios de acceso público, como lo son la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Una vez analizada dicha información, se pudo identificar aquellas empresas que tienen una mayor participación en el mercado o que son las más representativas del sector, seleccionándolas para proceder a realizar nuestro estudio.

### 2.2. Selección de Muestra

Para este estudio se seleccionó a empresas que se encuentran en la categoría de Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), serán se seleccionó de acuerdo a sus

ingresos obtenidos durante el ejercicio del 2017 y solo se consideró a empresas que importen su mercadería para su posterior venta, dicha información fue obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Un total de 10 empresas de la ciudad de Guayaquil fueron objeto de nuestro análisis.

### **2.3. Análisis de Indicadores Financieros**

Se procedió a realizar un análisis de indicadores financieros y tributarios de nuestras empresas seleccionadas.

#### **2.3.1. Indicadores de Liquidez**

Dentro de los indicadores de liquidez se analizó el indicador de liquidez corriente y la prueba ácida.

La liquidez corriente sirve para saber la capacidad que tiene la empresa para poder pagar sus obligaciones que vencen al corto plazo, este indicador relaciona los activos corrientes frente a los pasivos corrientes. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (2,1)$$

La prueba ácida también conocido como liquidez seca, es más riguroso porque sirve para saber la capacidad que tiene la empresa para poder pagar sus obligaciones a corto plazo pero sin tener que recurrir a la venta de sus existencias. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (2,2)$$

### 2.3.2. Indicadores de Solvencia

Dentro de los indicadores de endeudamiento o solvencia se analizaron 5 los cuales son: endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento y apalancamiento financiero.

El endeudamiento del activo sirve para determinar el grado de independencia que tiene la empresa frente a sus acreedores. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Endeudamiento del Activo} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}} \quad (2,3)$$

El endeudamiento patrimonial sirve para medir el grado en el que está comprometido el patrimonio para con los acreedores de la empresa, nos ayuda a saber si son los acreedores o los propietarios quienes financian mayoritariamente a la empresa. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio}} \quad (2,4)$$

El endeudamiento del activo fijo nos ayuda a saber que parte del activo fijo se pudo financiar con el patrimonio de la empresa. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo Fijo Neto}} \quad (2,5)$$

El apalancamiento sirve para saber qué cantidades monetarias de activos se han podido conseguir con el patrimonio que posee la empresa. Indica el nivel de apoyo que tienen los recursos de la empresa sobre recursos de terceros. (Mendez Mendez, s.f.)



Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} \quad (2,6)$$

El apalancamiento financiero sirve para determinar las ventajas y desventajas del endeudamiento con terceros, nos ayuda a entender los efectos que tiene los gastos financieros sobre las utilidades. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activos Totales}}} \quad (2,7)$$

### 2.3.3. Indicadores de Gestión

Dentro de los indicadores de gestión se analizaron 6 los cuales son: rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, período medio de cobranza, período medio de pago e impacto a la carga financiera. (Mendez Mendez, s.f.)

La rotación de cartera sirve para saber el número de veces que las cuentas por cobrar giran, por lo general se lo calcula con un período de un año. Para la elaboración de este indicador se considera las cuentas por cobrar a corto plazo. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}} \quad (2,8)$$

La rotación de activo fijo sirve para conocer las cantidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos fijos. También nos indica una casual insuficiencia

en ventas, ya que las ventas deben estar en proporción a lo que se invierte en activos fijos. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}} \quad (2,9)$$

La rotación de ventas determina el número de veces que son utilizados los activos para un nivel determinado de ventas. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \quad (2,10)$$

El período medio de cobranza nos ayuda a saber en cuanto tiempo la empresa tarda en recuperar el dinero de sus ventas. Para su elaboración se usan las cuentas por cobrar de corto plazo. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} &\text{Período Medio de Cobranza} \\ &= \frac{\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}} \quad (2,11) \end{aligned}$$

El período medio de pago nos ayuda a saber el tiempo en que la empresa tarda en pagar sus obligaciones de inventarios. Para su cálculo se utilizan los documentos y cuentas por cobrar a proveedores a corto plazo. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período Medio de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}} \quad (2,12)$$

El impacto a la carga financiera nos ayuda a saber el porcentaje que representan los gastos financieros en los que incurre la empresa con respecto a sus ventas. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}} \quad (2,13)$$

#### 2.3.4. Indicadores de Rentabilidad

Dentro de los indicadores de rendimiento o rentabilidad se analizaron 6 los cuales son: rentabilidad neta del activo, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta en ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera.

La rentabilidad neta del activo sirve para conocer la cantidad de utilidad que han producido los activos de la empresa. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \quad (2,14)$$

El margen bruto ayuda a conocer la rentabilidad que producen las ventas frente al costo de ventas. También indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir los gastos operativos y poder generar utilidades antes de impuestos. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} \quad (2,15)$$

El margen operacional ayuda a conocer la rentabilidad que producen las ventas frente al costo de ventas y los gastos operacionales de administración y ventas. Este índice indica

si una empresa es o no lucrativa, independientemente de cómo haya sido financiada. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Margen operacional} = \frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Ventas}} \quad (2,16)$$

La rentabilidad neta en ventas ayuda a conocer las utilidades de la empresa por cada unidad de venta. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Margen neto} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}} \quad (2,17)$$

La rentabilidad operacional del patrimonio ayuda a identificar la rentabilidad que los socios o accionistas recibirían de acuerdo al capital que ellos han invertido. Para este indicador no se considera los gastos financieros ni los de impuestos y participación de trabajadores. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Patrimonio}} \quad (2,18)$$

La rentabilidad financiera ayuda a identificar la rentabilidad neta (deducido los gastos financieros, participación de trabajadores e impuestos) generado por la inversión de los dueños de la empresa. (Mendez Mendez, s.f.)

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Rentabilidad financiera} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}} \times \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo}} \times \frac{\textit{Activo}}{\textit{Patrimonio}} \quad (2,19)$$

### 2.3.5. Indicadores Tributarios

Dentro de los indicadores tributarios se analizaron 3 los cuales son: tasa de impuesto efectiva, optimización tributaria e impacto del anticipo del impuesto a la renta.

La tasa de impuesto efectiva ayuda a conocer cuánto pagó de impuesto a la renta con respecto a los ingresos obtenidos por la empresa.

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Tasa de impuesto efectiva} = \frac{\textit{Impuesto a la Renta Causado}}{\textit{Ingresos}} \quad (2,20)$$

La optimización tributaria ayudará a conocer como fue la optimización tributaria con respecto a las retenciones en la fuente que le hicieron a la empresa.

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Optimización tributaria} = \frac{\textit{Retención en la Fuente}}{\textit{Total de Ingresos}} \quad (2,21)$$

El impacto del anticipo del impuesto a la renta ayuda a conocer si a la empresa le afectó de manera significativa el pago del anticipo del impuesto a la renta.

Este indicador se lo calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Impacto del anticipo del impuesto a la renta} = \frac{\textit{Anticipo de Impuesto a la Renta}}{\textit{Utilidad Gravable}} \quad (2,22)$$

## 2.4 Análisis Contable

Para realizar éste análisis, se procedió a estudiar la normativa contable aplicable a este sector, enfocándonos en:

- NIC 1 Presentación de Estados Financieros;

- NIC 2 Inventarios;
- NIC 12 Impuestos a las Ganancias;
- NIC 18 Ingreso de Actividades ordinarias; y,
- NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes;

De la NIC 1 observamos los estados financieros que obligatoriamente deben ser elaborados, su estructura y definiciones claves que nos permitieron entender los estados presentados por las empresas objeto de análisis durante los años 2016 y 2017.

En la NIC 2 nos enfocamos en el tratamiento contable que se le debe dar a los inventarios, tanto en el momento del reconocimiento y en su venta.

En cuanto a la NIC 12 revisamos los efectos que tienen las utilidades del periodo, así como el cálculo de diferencias temporales surgidas de las pérdidas por la medición de los inventarios a su valor neto realizable.

Debido a que el período de análisis es durante los años 2016 y 2017, tuvimos que revisar la NIC 18 para comprender la forma en la que las empresas reconocían los ingresos procedentes de las ventas.

También fue necesario revisar la NIIF 15, dado que entró en vigencia desde este año y es importante contrastar la diferencia entre la NIC anterior con la actual en cuanto al reconocimiento de los ingresos por las ventas realizadas.

Para poder entender la situación financiera de las 10 empresas seleccionadas, se revisaron los estados financieros de las mismas, los cuales se obtuvieron de la Superintendencia de Compañías. Utilizando los mismos para poder realizar en análisis de indicadores, así como los cambios surgidos en el patrimonio y análisis del flujo de efectivo con la finalidad de comprender su situación económica. Además nos apoyamos en las Notas a los estados financieros para comprender los saldos insólitos o anormales de determinadas cuentas, y en ciertos casos también nos valimos de los informes de auditoría realizados por auditores independientes.

Posteriormente se realizó un caso práctico en el cual se analiza el registro contable que estas empresas deben realizar de acuerdo a su giro ordinario del negocio, enfocándonos principalmente en los inventarios; para el caso se consideró la importación de inventarios, es donde se consideran los valores que deben formar parte de su medición, terminando con las ventas respectivas y su tratamiento.

## **2.5 Análisis Tributario**

Se revisó la normativa tributaria establecida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) y las establecidas por el Comité de Comercio Exterior (COMEX), para comprender la aplicación que tributos propios de las actividades realizadas por este sector. Se realizó un análisis de los indicadores tributarios de las 10 empresas seleccionadas y la aplicación de impuestos diferidos surgidos de la medición al Valor Neto Realizable de los inventarios.

Dentro de los impuestos analizados de mayor importancia tenemos; los aranceles, estos se pagan de acuerdo a los porcentajes establecidos para cada partida, y se calculan sobre el valor en aduana, el IVA el mismo que se calcula sobre el valor en aduana más los otros impuestos aplicados y el ISD que se paga sobre todo el efectivo que sale al exterior.

## **2.6 Análisis Estadístico**

Dentro del análisis multivariado que se realizó, tenemos los siguientes:

- Análisis de Clúster
- Análisis Factorial
- Análisis de Componentes Principales (ACP)
- Análisis Discriminante

## **2.6.1 Análisis de Clúster**

### **2.6.1.1 Objetivo**

También es conocido como análisis de conglomerados se lo define como al conjunto de métodos multivariados, los cuales es utilizado para clasificar conjuntos de individuos en grupos similares. (Universidad de Valencia, s.f.)

### **2.6.1.2. Métodos de Clasificación**

Dentro del análisis de Clúster se pueden usar dos procedimientos, los cuales pueden ser:

- Jerárquicos.
- No Jerárquicos

En el método jerárquico en cada paso del algoritmo solo un individuo cambia de grupo y los grupos están anidados en los de pasos anteriores. Si un individuo se ha incluido a un grupo ya no cambia más de grupo. El resultado de esta clasificación tiene un número creciente de clases anidadas. Los métodos jerárquicos permiten elaborar un árbol de clasificación o dendograma. (*Estadística Universidad de Granada, s.f.*)

En el método no jerárquico o repartición se empieza con una solución inicial, un número de grupos  $g$  ya fijado de antemano y agrupa los individuos para obtener los  $g$  grupos. (*Estadística Universidad de Granada, s.f.*)

### **2.6.1.3 Dendograma**

En el procedimiento jerárquico se usa un gráfico denominado dendograma el cual permite observar el proceso en el que los clúster se van agrupando en los distintos pasos, formando así un diagrama en árbol. (*Jiménez, s.f.*)



El dendrograma ayuda a decidir el número de grupos que pueden representar mejor la estructura de los datos considerando la forma en que se van anidando los clúster y la medida de similitud a la cual lo hacen. (*Jiménez, s.f.*)

Los Clústers que se visualizan en el dendrograma y tienen un nivel de jerarquía más bajo, se deben agrupar en la parte superior del gráfico, hasta que los mismos lleguen al nivel más alto de jerarquía, los cuales se ubican en la base del gráfico.

## **2.6.2 Análisis Factorial**

### **2.6.2.1 Objetivo**

Este estudio sirve para minimizar datos cuyo fin es el de hallar conjuntos de individuos que sean similares a partir de un grupo de individuos. Se formarán con las variables relacionadas entre sí (grupos independientes), con los grupos homogéneos.

Una de las características fundamentales de este método es la minimización de los datos, que se obtiene por medio del análisis de varianza que parte de la matriz de correlaciones, también se analizarán en cada relación los patrones existentes, con la finalidad de reclasificarlos en un mínimo conjunto de factores que se encuentren interrelacionados.

Las fases para calcular el análisis factorial son:

- Calcular la matriz de correlaciones entre todas las variables (es conocida como matriz R).
- Extracción de los factores comunes para representar los datos.
- Rotación de los factores con el objetivo de facilitar su interpretación.
- Representación gráfica.
- Calcular las puntuaciones factoriales de cada individuo.

### 2.6.2.2 Índice KMO (Kaiser-Meyer-Olkin) de adecuación de la muestra

KMO se calcula de la siguiente manera:

$$KMO = \frac{\sum \sum_{i \neq j} r_{ji}^2}{\sum \sum_{i \neq j} r_{ji}^2 + \sum \sum_{i \neq j} a_{ji}^2} \quad (2,23)$$

Donde  $r_{ji}$  es el coeficiente de correlación existente entre las variables j e i y  $a_{ji}$  es el coeficiente de correlación parcial entre las variables j e i. (Intrenetua, s.f.)

Estos coeficientes miden la correlación existente entre las variables i e j, una vez eliminada la influencia que las variables restantes ejercen sobre ellas. Se puede interpretar a estos efectos como aquellos correspondientes a los factores comunes, y por tanto, al eliminarlos,  $a_{ji}$  - representará la correlación entre los factores únicos de las dos variables, que en teoría tendría que ser nula. (Intrenetua, s.f.)

En el caso de que se encontrara correlación entre las variables, estos coeficientes deberían acercarse a 0, lo que arrojaría un KMO cercano a 1. En caso contrario, valores del KMO cercanos a 0 no es aconsejable el análisis factorial. (Intrenetua, s.f.)

Está comúnmente aceptado que:

- Si  $KMO < 0.5$  no resulta factible para hacer un Análisis Factorial.
- Si  $0.5 < KMO < 0.6$  grado de correlación medio, y habría aceptación media.
- Si  $KMO > 0.7$  indica alta correlación y, por tanto resulta factible el Análisis Factorial.

### 2.6.3 Análisis de Componentes Principales

El análisis de componentes principales permite realizar una síntesis de la información, reduciendo la dimensión y el número de variables.

El objetivo será reducir las variables a un mínimo, buscando perder la menor cantidad de información posible. Los nuevos factores serán una combinación lineal de las variables originales y serán además independientes entre sí.

### 2.6.3.1 Calculo de los Componentes Principales

Se considera una serie de variables  $(x_1, x_2, \dots, x_p)$  sobre un grupo de objetos o individuos y se trata de calcular, a partir de ellas, un nuevo conjunto de variables  $y_1, y_2, \dots, y_p$ , incorreladas entre sí, cuyas varianzas vayan decreciendo progresivamente. (Diazaraque, Universidad Carlos III de Madrid, s.f.)

Cada  $y_j$  (donde  $j = 1, \dots, p$ ) es una combinación lineal de las  $X_1, X_2, \dots, X_p$  originales, es decir:

$$\begin{aligned} y_j &= a_{j1}x_1 + a_{j2}x_2 + \dots + a_{jp}x_p = \\ &= \mathbf{a}'_j \mathbf{x} \end{aligned} \tag{2,24}$$

siendo  $\mathbf{a}'_j = (a_{j1} + a_{j2} + \dots + a_{jp})$  un vector de constantes, y

$$\mathbf{x} = \begin{bmatrix} x_1 \\ \vdots \\ x_p \end{bmatrix}$$

Obviamente, si lo que queremos es maximizar la varianza, como veremos luego, una forma simple podría ser aumentar los coeficientes  $a_{ij}$ . Por ello, para mantener la ortogonalidad de la transformación se impone que el módulo del vector  $\mathbf{a}'_j = (a_{j1} + a_{j2} + \dots + a_{jp})$  sea

$$\mathbf{a}'_j \mathbf{a}_j = \sum_{k=1}^p a_{kj}^2 = 1 \tag{2,25}$$

El primer componente se calcula eligiendo  $a_1$  de modo que  $y_1$  tenga la mayor varianza posible, sujeta a la restricción de que  $\mathbf{a}'_j \mathbf{a}_j = 1$ . El segundo componente principal se calcula obteniendo  $a_2$  de modo que la variable obtenida,  $y_2$  esté incorrelada con  $y_1$ .

Del mismo modo se eligen  $y_1, y_2, \dots, y_p$ , incorrelados entre sí, de manera que las variables aleatorias obtenidas vayan teniendo cada vez menor varianza. (Diazaraque, Universidad Carlos III de Madrid, s.f.)

## **2.6.4 Análisis Discriminante**

### **2.6.4.1 Objetivo**

El análisis discriminante es un modelo predictivo para la pertenencia a un grupo, ayuda a definir las variables que proveen la mejor discriminación posible entre los grupos. También ayuda a minimizar la probabilidad de cometer errores al momento de clasificar las variables de cada grupo. (Datanalysis, 2016)

### **2.6.4.2 Modelo matemático del Análisis Discriminante**

A partir de  $q$  grupos donde se asignan a una serie de objetos y de  $p$  variables medidas sobre ellos  $X_1, \dots, X_p$ , se trata de obtener para cada objeto una serie de puntuaciones que indican el grupo al que pertenecen  $y_1, \dots, y_m$ , de modo que sean funciones lineales de  $X_1, \dots, X_p$ . (Diazaraque, Universidad Carlos III de Madrid, s.f.)

$$\begin{aligned} y_1 &= a_{11}x_1 + \dots + a_{1p}x_p + a_{10} \\ &\dots\dots\dots \\ y_m &= a_{m1}x_1 + \dots + a_{mp}x_p + a_{m0} \end{aligned}$$

Donde  $m = \text{mín}(q - 1, p)$ , tales que discriminen o separen lo máximo posible a los  $q$  grupos. Estas combinaciones lineales de las  $p$  variables deben maximizar la varianza entre los grupos y minimizar la varianza dentro de los grupos. (Diazaraque, Universidad Carlos III de Madrid, s.f.)

### **2.6.4.3 Extracción de las funciones discriminantes**

La idea básica del Análisis Discriminante consiste en extraer a partir de  $X_1, \dots, X_p$  variables observadas en  $k$  grupos,  $m$  funciones  $y_1, \dots, y_m$  de forma

$$y_i = a_{i1}x_1 + \dots + a_{ip}x_p + a_{i0} \quad (2,26)$$

Donde  $m = \min(q - 1, p)$ , tales que  $(y_i, y_j) = 0$  para todo  $i \neq j$ .

Si las variables  $X_1, \dots, X_p$  están tipificadas, entonces las funciones

$$y_i = a_{i1}x_1 + \dots + a_{ip}x_p \quad (2,27)$$

Para  $i = 1, \dots, m$ , se denominan funciones discriminantes canónicas.

Las funciones  $y_1, \dots, y_m$  se extraen de modo que:

- I.  $y_1$  sea la combinación lineal de  $X_1, \dots, X_p$  que proporciona la mayor discriminación posible entre los grupos.
- II.  $y_2$  sea la combinación lineal de  $X_1, \dots, X_p$  que proporciona la mayor discriminación posible entre los grupos, después de  $y_1$ , tal que  $\text{corr}(y_1, y_2) = 0$

En general,  $y_i$  es la combinación lineal de  $X_1, \dots, X_p$  que proporciona la mayor discriminación posible entre los grupos después de  $y_{i-1}$  y tal que  $\text{corr}(y_i, y_j) = 0$  para  $j = 1, \dots, (i - 1)$ . (Diazaraque, Universidad Carlos III de Madrid, s.f.)

# CAPÍTULO 3

## 3. Resultado y Análisis

### 3.1. Análisis del tratamiento contable del sector

#### 3.1.1. Riesgos identificados en el mercado

De acuerdo a la información revisada hemos identificado los siguientes riesgos, los mismos que nos permitirán entender más a profundidad el sector e identificar el impacto que éstos tienen en dicha industria.

**Tabla 3.1 Riesgos identificados**

Riesgos identificados en el mercado	
<b>Riesgos de no cobranza de la cartera</b>	De acuerdo al análisis de indicadores realizados podemos concluir que el tiempo en el que las empresas realizan el cobro de sus ventas a créditos es muy elevado, es decir, les toma mucho tiempo recaudar el valor de sus cuentas por cobrar, afectando a la disponibilidad de efectivo para realizar pagos y/o cumplir con sus demás obligaciones pendientes con terceros. Esta situación podría obligar a las empresas a tener que incurrir en préstamos financieros para poder cumplir con sus pasivos, generándose gastos por los pagos de intereses.
<b>Riesgo de imposición de nuevos aranceles y salvaguardias</b>	La aplicación de salvaguardias o el incremento en los aranceles afecta en gran medida al volumen de importación que realizan las empresas, dado que los costos de adquirir los productos se ven incrementados y con ello disminuye también la demanda por parte de los clientes, viéndose comprometida desfavorablemente la industria.
<b>Riesgos de transporte</b>	Este es uno de los riesgos más comunes, ya sea que se realice el transporte en camión, avión o barco dado que en el comercio internacional el riesgo de que los artículos importados sean intercambiados, sufran daños o robos son elevados debido a la larga distancia, sin embargo en el transporte interno también pueden presentarse estos problemas. Es por ello que además de realizar una buena elección de los transportistas, revisión de las cláusulas del contrato de transporte; es necesario también realizar la contratación de seguros para cubrir cualquier evento que pueda suscitarse.

*Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

### 3.1.2. Aplicación de normativas contables, tributarias y financieras.

**Tabla 3.2 Conocimiento y aplicación de las normativas contables, tributarias y financieras**

Se analizarán aquellas normas contables a las cuales deben regirse las empresas que integran este sector para registrar sus actividades de acuerdo al giro ordinario del negocio. Así como el tratamiento que se le da a los inventarios, dado que son los rubros considerados materiales por sus altos montos y movimientos
También se analizará el efecto en el registro contable de las tasas y demás impuestos arancelarios en los que se incurre para importar los repuestos y piezas de vehículos. Así como de aquellos impuestos establecidos por la Administración Tributaria.
Se revisará el efecto de los cambios de la NIC 18 a la NIIF 15 con respecto al tratamiento de los ingresos procedentes de contratos con clientes.

*Fuente: Los autores*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### 3.1.2.1. Costo de importaciones

Todos los valores incurridos para llevar a cabo las importaciones de los repuestos y piezas de vehículos forman parte del costo de los inventarios.

En las importaciones se calculan los siguientes valores:

- Los Incoterms son reglas internacionales, que determinan el alcance de las cláusulas comerciales incluidas en los contratos de compraventa y determinan:
  - Alcance del precio.
  - En qué momento y donde se produce la transferencia de riesgos sobre la mercadería del vendedor hacia el comprador.
  - Lugar de entrega de la mercadería.
  - Quién contrata y paga el transporte
  - Quién contrata y paga el seguro
  - Qué documentos tramita cada parte y su costo.

Los más utilizados son: FOB (Libre a bordo), CIF (Costo, seguro y flete), CFR (Costo y flete)

- Impuestos aplicables a la importación de los inventarios:
  - AD-VALOREM (Arancel cobrado a las mercaderías) fijado de acuerdo a la partida arancelaria y se aplica sobre la base imponible de la importación (Costo + Seguro + Flete).
  - ISD 5% (Impuesto a la Salida de Divisas) aplicado sobre el monto del pago al exterior.
  - FODINFA (Fondo de Desarrollo para la Infancia) Impuesto del 0,5% sobre la base imponible de la importación.
  - IVA (Impuesto al Valor Agregado) tarifa 12% y se aplica sobre: la base imponible + Ad-valoren + FODINFA
  - Salvaguardia por Balanza de Pagos: Este impuesto forma parte de las medidas tomadas y aplicadas de forma temporal a ciertos artículos importados, estando exceptuados los repuestos de vehículos, sin embargo si aplica para los neumáticos con una sobretasa del 25%. Esta medida fue adoptada en el 2015 y estas salvaguardias quedaron eliminadas el 1 de junio del 2017.

Todos estos valores forman parte de los ingresos del Estado Ecuatoriano.

### 3.1.2.2. Tratamiento y registro de los Inventarios – NIC 2 Inventarios

**Tabla 3.3 Registro de los Inventarios**

Los inventarios se miden al menor entre el costo de adquisición y su Valor Neto Realizable (VNR) y utiliza el costo promedio ponderado como fórmula de cálculo del costo, según lo establecido en la norma.
Las empresas adquieren sus inventarios mediante importaciones, por lo tanto los costos comprenden el precio de compra, aranceles de importación y otros impuestos no recuperables, así como transporte y otros costos directamente atribuibles a la <u>adquisición de los repuestos y piezas de vehículos.</u>
Las importaciones inicialmente se registran como importaciones en tránsito por los costos que se vayan incurriendo a lo largo del proceso y cuando ya esté en las instalaciones de la empresa se registra la cuenta de Inventarios, dando de baja la <u>cuenta de importación en tránsito.</u>
Cuando se realiza la venta del inventario se procede a reconocer el importe en libros como gastos del periodo. Además las rebajas realizadas para alcanzar el VNR y toda pérdida en los inventarios se reconocen en el periodo en el cual se produce.

*Fuente: NIC 2 Inventario*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*



### 3.1.2.3. Tratamiento y registro de los Ingresos – NIC 18 Ingresos Ordinarios

**Tabla 3.4 Registro de los Inventarios**

Los ingresos de actividades ordinarias se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir.
En las ventas, tales ingresos se deben reconocer y registrarse en los estados financieros cuando se cumplen las siguientes condiciones: Los riesgos y ventajas se han transferido al comprador. La entidad no conserva ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo de los mismos. El valor de los ingresos puede medirse con fiabilidad. Es probable que se reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los costos que se incurran en la transacción se pueden medir con fiabilidad.

*Fuente: NIC 18 Ingresos ordinarios*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

### 3.1.2.4. Tratamiento y registro de los Impuestos diferidos – NIC 12 Impuestos a las ganancias.

**Tabla 3.5 Registro de los Impuestos diferidos**

El impuesto corriente, del periodo presente y de los anteriores, se debe reconocer como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si el valor ya pagado, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, excede el valor a pagar por esos períodos, el exceso se debe reconocer como un activo.
El valor a cobrar correspondiente a una pérdida fiscal, si ésta puede ser retrotraída para recuperar las cuotas corrientes satisfechas en periodos anteriores, debe ser reconocido como un activo.
Se reconocen como activos o pasivos por impuestos diferidos a las diferencias temporarias que resulten de comparar la Base contable con la Base fiscal. Estas diferencias pueden darse por: <ul style="list-style-type: none"><li>· Pérdida por medición de los inventarios al VNR</li><li>· Pérdidas esperadas en contratos de construcción</li><li>· Por costos estimados de desmantelamiento</li><li>· Por deterioro del valor de Propiedad, Planta y Equipo</li><li>· Ciertas provisiones</li><li>· Medición de activos no corrientes mantenidos para la venta</li></ul>

*Fuente: NIC 12 Impuestos a las Ganancias*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

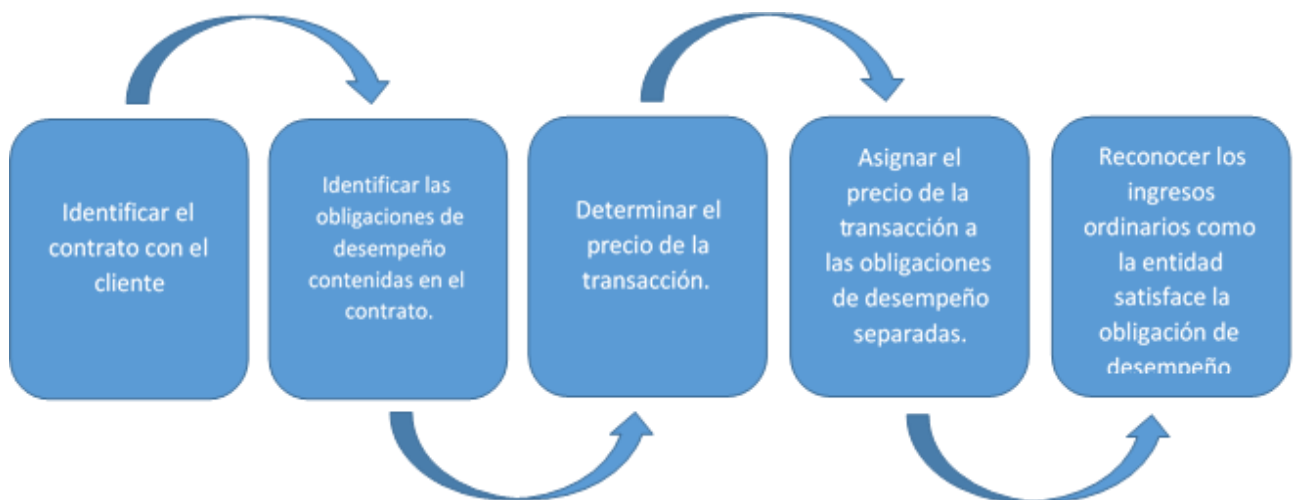
### 3.1.2.5. Tratamiento y registro de los Ingresos – NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con clientes.

**Tabla 3.6 Registro de los Ingresos NIIF 15**

Esta NIIF es aplicable a partir del 1 de enero del 2018 en la elaboración de los Estados Financieros.
Bajo esta nueva norma, las empresas deben reconocer los ingresos de tal forma que describa el patrón de transferencia de bienes a sus clientes. El valor reconocido debe reflejar el valor a la cual la entidad espera tener derecho a cambio por esos bienes. Además la norma establece 5 pasos que las empresas deben seguir para registrar las transacciones procedentes de ingresos ordinarios.

*Fuente: NIC 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*



**Figura 3.1 Pasos para reconocer los ingresos**

*Fuente: NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

### 3.1.3. Caso de estudio.

La empresa ELROY S.A. requiere adquirir mercadería para satisfacer la demanda de sus clientes, para lo cual procede a contactar a su proveedor ubicado en Estados Unidos para realizar el requerimiento de productos, realizando el requerimiento el 1 de febrero del 2016.

Los productos solicitados son los siguientes:

**Tabla 3.7 Requerimiento de Productos**

Unidades	Descripción
100	Engranaje
100	Eje
100	Jgo. de pines king. Dirección
100	Radiador
100	Pipa, tanque
100	Disco de embrague
100	Engranaje
100	Retardador de escape
200	Parrilla de radiador
200	Base posterior de motor
100	Cable Assy
400	Amortiguador
200	Panel Assy
300	Pistón y anillos de pistón
500	Base delantera de motor
300	Sincronizador, 9 Vel T21039
100	Eje PL 8876972

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagua Roger

Estos productos fueron importados desde Estados Unidos y transportados vía marítima. El valor del flete asciende a \$12.000 y el valor del seguro es de \$1.150. La fecha de embarcación de la mercadería fue el 15 de febrero del 2016 y el término de negociación es FOB.

La mercadería llegó a aduana el 1 de marzo del 2016.

Luego, la empresa debió pagar por transporte local \$800, desde la aduana a las instalaciones de la empresa.

La información de la importación es la siguiente:

**Tabla 3.8 Información de la Importación**

Subpartida	Descripción	Peso Neto	Unidades	Precio Unitario	Precio Total
8708401000	Engranaje	7,63	100	\$225,66	\$22.566,00
8708401000	Eje	28,72	100	\$849,19	\$84.919,00
8708999990	Jgo. de pines king. Dirección	3	100	\$103,36	\$10.336,00
8708910000	Radiador	43,36	100	\$1.282,00	\$128.200,00
8708999990	Pipa, tanque	1,12	100	\$33,22	\$3.322,00
8708939100	Disco de embrague	6,87	100	\$203,10	\$20.310,00
8708401000	Engranaje	6,55	100	\$193,57	\$19.357,00
8708299000	Retardador de escape	4,71	100	\$139,23	\$13.923,00
8708910000	Parrilla de radiador	7,21	200	\$213,26	\$42.652,00
8708999990	Base posterior de motor	4,79	200	\$141,50	\$28.300,00
8708401000	Cable Assy	0,74	100	\$21,78	\$2.178,00
8708802000	Amortiguador	2,352	400	17,39	\$6.956,00
8708299000	Panel Assy	34,694	200	512,90	\$102.579,00
8708939900	Pistón y anillos de pistón	14,779	300	145,66	\$43.699,00
8708999990	Base delantera de motor	18,07	500	106,88	\$53.440,00
8708401000	Sincronizador, 9 Vel T21039	20,054	300	197,65	\$59.295,00
8708401000	Eje PL 8876972	28,72	100	849,19	\$84.919,00
<b>Total</b>					<b>\$726.951,00</b>

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.9 Cálculo del CIF**

Descripción	Precio Total	Seguro	Flete	Valor en Aduana (CIF)
Engranaje	\$22.566,00	\$ 35,70	\$ 372,50	\$ 22.974,20
Eje	\$84.919,00	\$ 134,34	\$ 1.401,78	\$ 86.455,12
Jgo. de pines king. Dirección	\$10.336,00	\$ 16,35	\$ 170,62	\$ 10.522,97
Radiador	\$128.200,00	\$ 202,81	\$ 2.116,24	\$ 130.519,04
Pipa, tanque	\$3.322,00	\$ 5,26	\$ 54,84	\$ 3.382,09
Disco de embrague	\$20.310,00	\$ 32,13	\$ 335,26	\$ 20.677,39
Engranaje	\$19.357,00	\$ 30,62	\$ 319,53	\$ 19.707,15
Retardador de escape	\$13.923,00	\$ 22,03	\$ 229,83	\$ 14.174,86
Parrilla de radiador	\$42.652,00	\$ 67,47	\$ 704,07	\$ 43.423,54
Base posterior de motor	\$28.300,00	\$ 44,77	\$ 467,16	\$ 28.811,93
Cable Assy	\$2.178,00	\$ 3,45	\$ 35,95	\$ 2.217,40
Amortiguador	\$6.956,00	\$ 11,00	\$ 114,82	\$ 7.081,83
Panel Assy	\$102.579,00	\$ 162,27	\$ 1.693,30	\$ 104.434,58
Pistón y anillos de pistón	\$43.699,00	\$ 69,13	\$ 721,35	\$ 44.489,48
Base delantera de motor	\$53.440,00	\$ 84,54	\$ 882,15	\$ 54.406,69
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$59.295,00	\$ 93,80	\$ 978,80	\$ 60.367,60
Eje PL 8876972	\$84.919,00	\$ 134,34	\$ 1.401,78	\$ 86.455,12
<b>Totales</b>	<b>\$726.951,00</b>	<b>\$1.150,00</b>	<b>\$ 12.000,00</b>	<b>\$ 740.101,00</b>

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.10 Cálculo de tributos**

Subpartida	Descripción	Valor en Aduana (CIF)	Aranceles			FODINFA (0,5%)	IVA
			UF	Tarifa	Arancel		
8708401000	Engranaje	\$22.974,20	u	0%	\$0,00	\$114,87	\$2.770,69
8708401000	Eje	\$86.455,12	u	0%	\$0,00	\$432,28	\$10.426,49
8708999990	Jgo. de pines king. Dirección	\$10.522,97	u	10%	\$1.052,30	\$52,61	\$1.395,35
8708910000	Radiador	\$130.519,04	u	10%	\$13.051,90	\$652,60	\$17.306,82
8708999990	Pipa, tanque	\$3.382,09	u	10%	\$338,21	\$16,91	\$448,47
8708939100	Disco de embrague	\$20.677,39	u	10%	\$2.067,74	\$103,39	\$2.741,82
8708401000	Engranaje	\$19.707,15	u	0%	\$0,00	\$98,54	\$2.376,68
8708299000	Retardador de escape	\$14.174,86	u	15%	\$2.126,23	\$70,87	\$1.964,64
8708910000	Parrilla de radiador	\$43.423,54	u	10%	\$4.342,35	\$217,12	\$5.757,96
8708999990	Base posterior de motor	\$28.811,93	u	10%	\$2.881,19	\$144,06	\$3.820,46
8708401000	Cable Assy	\$2.217,40	u	0%	\$0,00	\$11,09	\$267,42
8708802000	Amortiguador	\$7.081,83	u	0%	\$0,00	\$35,41	\$854,07
8708299000	Panel Assy	\$104.434,58	u	15%	\$15.665,19	\$522,17	\$14.474,63
8708939900	Pistón y anillos de pistón	\$44.489,48	u	10%	\$4.448,95	\$222,45	\$5.899,31
8708999990	Base delantera de motor	\$54.406,69	u	10%	\$5.440,67	\$272,03	\$7.214,33
8708401000	Sincronizador, 9 Vel T21039	\$60.367,60	u	0%	\$0,00	\$301,84	\$7.280,33
8708401000	Eje PL 8876972	\$86.455,12	u	0%	\$0,00	\$432,28	\$10.426,49
Totales		\$ 740.101,00			\$51.414,73	\$ 3.700,50	\$ 95.425,95

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.11 Cálculo del ISD**

Descripción	Precio Total	ISD (5%)
Engranaje	\$22.566,00	\$ 1.128,30
Eje	\$84.919,00	\$ 4.245,95
Jgo. de pines king. Dirección	\$10.336,00	\$ 516,80
Radiador	\$128.200,00	\$ 6.410,00
Pipa, tanque	\$3.322,00	\$ 166,10
Disco de embrague	\$20.310,00	\$ 1.015,50
Engranaje	\$19.357,00	\$ 967,85
Retardador de escape	\$13.923,00	\$ 696,15
Parrilla de radiador	\$42.652,00	\$ 2.132,60
Base posterior de motor	\$28.300,00	\$ 1.415,00
Cable Assy	\$2.178,00	\$ 108,90
Amortiguador	\$6.956,00	\$ 347,80
Panel Assy	\$102.579,00	\$ 5.128,95
Pistón y anillos de pistón	\$43.699,00	\$ 2.184,95
Base delantera de motor	\$53.440,00	\$ 2.672,00
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$59.295,00	\$ 2.964,75
Eje PL 8876972	\$84.919,00	\$ 4.245,95
<b>Totales</b>	<b>\$ 726.951,00</b>	<b>\$ 36.347,55</b>

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.12 Valor Total del Inventario**

Descripción	CIF	Arancel	FODINFA	ISD (5%)	Transp.Local	Valor Inv.
Engranaje	\$ 22.974,20	\$ -	\$ 114,87	\$ 1.128,30	\$ 24,83	\$ 24.242,21
Eje	\$ 86.455,12	\$ -	\$ 432,28	\$ 4.245,95	\$ 93,45	\$ 91.226,80
Jgo. de pines king. Dirección	\$ 10.522,97	\$ 1.052,30	\$ 52,61	\$ 516,80	\$ 11,37	\$ 12.156,06
Radiador	\$ 130.519,04	\$ 13.051,90	\$ 652,60	\$ 6.410,00	\$ 141,08	\$ 150.774,62
Pipa, tanque	\$ 3.382,09	\$ 338,21	\$ 16,91	\$ 166,10	\$ 3,66	\$ 3.906,97
Disco de embrague	\$ 20.677,39	\$ 2.067,74	\$ 103,39	\$ 1.015,50	\$ 22,35	\$ 23.886,37
Engranaje	\$ 19.707,15	\$ -	\$ 98,54	\$ 967,85	\$ 21,30	\$ 20.794,84
Retardador de escape	\$ 14.174,86	\$ 2.126,23	\$ 70,87	\$ 696,15	\$ 15,32	\$ 17.083,43
Parrilla de radiador	\$ 43.423,54	\$ 4.342,35	\$ 217,12	\$ 2.132,60	\$ 46,94	\$ 50.162,55
Base posterior de motor	\$ 28.811,93	\$ 2.881,19	\$ 144,06	\$ 1.415,00	\$ 31,14	\$ 33.283,32
Cable Assy	\$ 2.217,40	\$ -	\$ 11,09	\$ 108,90	\$ 2,40	\$ 2.339,78
Amortiguador	\$ 7.081,83	\$ -	\$ 35,41	\$ 347,80	\$ 7,65	\$ 7.472,69
Panel Assy	\$ 104.434,58	\$ 15.665,19	\$ 522,17	\$ 5.128,95	\$ 112,89	\$ 125.863,77
Pistón y anillos de pistón	\$ 44.489,48	\$ 4.448,95	\$ 222,45	\$ 2.184,95	\$ 48,09	\$ 51.393,92
Base delantera de motor	\$ 54.406,69	\$ 5.440,67	\$ 272,03	\$ 2.672,00	\$ 58,81	\$ 62.850,20
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$ 60.367,60	\$ -	\$ 301,84	\$ 2.964,75	\$ 65,25	\$ 63.699,44
Eje PL 8876972	\$ 86.455,12	\$ -	\$ 432,28	\$ 4.245,95	\$ 93,45	\$ 91.226,80
<b>Totales</b>	\$ 740.101,00	\$ 51.414,73	\$ 3.700,50	\$ 36.347,55	\$ 800,00	\$ 832.363,78

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>IMPORTACIÓN EN TRÁNSITO</b>		\$740.101,00	
Engranaje	\$ 22.566,00		
Eje	\$ 84.919,00		
Jgo. de pines king. Dirección	\$ 10.336,00		
Radiador	\$128.200,00		
Pipa, tanque	\$ 3.322,00		
Disco de embrague	\$ 20.310,00		
Engranaje	\$ 19.357,00		
Retardador de escape	\$ 13.923,00		
Parrilla de radiador	\$ 42.652,00		
Base posterior de motor	\$ 28.300,00		
Cable Assy	\$ 2.178,00		
Amortiguador	\$ 6.956,00		
Panel Assy	\$102.579,00		
Pistón y anillos de pistón	\$ 43.699,00		
Base delantera de motor	\$ 53.440,00		
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$ 59.295,00		
Eje PL 8876972	\$ 84.919,00		
Seguro	\$ 1.150,00		
Flete Internacional	\$ 12.000,00		
<b>Cuentas por Pagar Prov.</b>			\$740.101,00
P/R Importación de inventario en tránsito			

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>IMPORTACIÓN EN TRÁNSITO</b>		\$ 91.462,78	
Aranceles	\$ 51.414,73		
0,5% FODINFA	\$ 3.700,50		
5% ISD	\$ 36.347,55		
<b>IVA PAGADO</b>		\$ 95.425,95	
<b>IMPUESTOS POR PAGAR</b>			\$186.888,73
Aranceles	\$ 51.414,73		
0,5% FODINFA	\$ 3.700,50		
5% ISD	\$ 36.347,55		
IVA	\$ 95.425,95		
P/R impuestos por pagar surgidos de la importación de Inventarios			

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>IMPORTACIÓN EN TRÁNSITO</b>		\$ 800,00	
Flete Local	\$ 800,00		
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			\$ 800,00
P/R pagos asociados a la importación			

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>INVENTARIO DE MERCADERIAS</b>		\$832.363,78	
Engranaje	\$ 24.242,21		
Eje	\$ 91.226,80		
Jgo. de pines king. Dirección	\$ 12.156,06		
Radiador	\$150.774,62		
Pipa, tanque	\$ 3.906,97		
Disco de embrague	\$ 23.886,37		
Engranaje	\$ 20.794,84		
Retardador de escape	\$ 17.083,43		
Parrilla de radiador	\$ 50.162,55		
Base posterior de motor	\$ 33.283,32		
Cable Assy	\$ 2.339,78		
Amortiguador	\$ 7.472,69		
Panel Assy	\$125.863,77		
Pistón y anillos de pistón	\$ 51.393,92		
Base delantera de motor	\$ 62.850,20		
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$ 63.699,44		
Eje PL 8876972	\$ 91.226,80		
<b>IMPORTACIÓN EN TRÁNSITO</b>			\$832.363,78
P/R activación de inventario de mercadería			



La empresa espera obtener una utilidad del 15% en la venta de los productos, excepto para el radiador, panel Assy y el eje PPL, los cuales esperan ser vendidos a \$1.500, \$600 y \$700 c/u respectivamente, debido a una caída del precio en el mercado.

Los gastos de ventas son los siguientes:

**Tabla 3.13 Valor Total del Inventario**

Descripción del Gasto	Valor
Gastos Fijos de venta	\$6.000,00
Gastos Variables de Venta	\$2.000,00
<b>Total de Gastos de Ventas</b>	<b>\$8.000,00</b>

Fuente: Los Autores  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.14 Calculo del Precio de Venta**

Descripción	Unidades	Costo Total	Gastos de Venta	Total Costos y Gastos	Utilidad 15%	Precio Venta Total	Precio Venta Uni.
Engranaje	100	\$ 24.242,21	\$ 233,00	\$ 24.475,20	3671,28	\$ 28.146,48	\$ 281,46
Eje	100	\$ 91.226,80	\$ 876,80	\$ 92.103,60	13815,54	\$ 105.919,14	\$ 1.059,19
Jgo. de pines king. Dirección	100	\$ 12.156,06	\$ 116,83	\$ 12.272,89	1840,93	\$ 14.113,82	\$ 141,14
Radiador	100	\$ 150.774,62	\$ 1.449,12	\$ 152.223,75		\$ 150.000,00	\$ 1.500,00
Pipa, tanque	100	\$ 3.906,97	\$ 37,55	\$ 3.944,52	591,68	\$ 4.536,20	\$ 45,36
Disco de embrague	100	\$ 23.886,37	\$ 229,58	\$ 24.115,95	3617,39	\$ 27.733,34	\$ 277,33
Engranaje	100	\$ 20.794,84	\$ 199,86	\$ 20.994,70	3149,21	\$ 24.143,91	\$ 241,44
Retardador de escape	100	\$ 17.083,43	\$ 164,19	\$ 17.247,62	2587,14	\$ 19.834,77	\$ 198,35
Parrilla de radiador	200	\$ 50.162,55	\$ 482,12	\$ 50.644,67	7596,70	\$ 58.241,38	\$ 291,21
Base posterior de motor	200	\$ 33.283,32	\$ 319,89	\$ 33.603,21	5040,48	\$ 38.643,70	\$ 193,22
Cable Assy	100	\$ 2.339,78	\$ 22,49	\$ 2.362,27	354,34	\$ 2.716,61	\$ 27,17
Amortiguador	400	\$ 7.472,69	\$ 71,82	\$ 7.544,51	1131,68	\$ 8.676,19	\$ 21,69
Panel Assy	200	\$ 125.863,77	\$ 1.209,70	\$ 127.073,47		\$ 120.000,00	\$ 600,00
Pistón y anillos de pistón	300	\$ 51.393,92	\$ 493,96	\$ 51.887,87	7783,18	\$ 59.671,06	\$ 198,90
Base delantera de motor	500	\$ 62.850,20	\$ 604,06	\$ 63.454,27	9518,14	\$ 72.972,41	\$ 145,94
Sincronizador, 9 Vel T21039	300	\$ 63.699,44	\$ 612,23	\$ 64.311,67	9646,75	\$ 73.958,42	\$ 246,53
Eje PL 8876972	100	\$ 91.226,80	\$ 876,80	\$ 92.103,60		\$ 70.000,00	\$ 700,00
<b>Totales</b>		\$ 832.363,78	\$ 8.000,00	\$ 840.363,78	70344,45	\$ 879.307,41	

Fuente: Los Autores  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

**Tabla 3.15 Cálculo del VNR**

Descripción	Precio Venta Total	Gastos de Venta	VNR
Engranaje	\$ 28.146,48	\$ 233,00	\$ 27.913,49
Eje	\$ 105.919,14	\$ 876,80	\$ 105.042,34
Jgo. de pines king. Dirección	\$ 14.113,82	\$ 116,83	\$ 13.996,99
Radiador	\$ 150.000,00	\$ 1.449,12	\$ 148.550,88
Pipa, tanque	\$ 4.536,20	\$ 37,55	\$ 4.498,65
Disco de embrague	\$ 27.733,34	\$ 229,58	\$ 27.503,76
Engranaje	\$ 24.143,91	\$ 199,86	\$ 23.944,05
Retardador de escape	\$ 19.834,77	\$ 164,19	\$ 19.670,58
Parrilla de radiador	\$ 58.241,38	\$ 482,12	\$ 57.759,25
Base posterior de motor	\$ 38.643,70	\$ 319,89	\$ 38.323,80
Cable Assy	\$ 2.716,61	\$ 22,49	\$ 2.694,12
Amortiguador	\$ 8.676,19	\$ 71,82	\$ 8.604,37
Panel Assy	\$ 120.000,00	\$ 1.209,70	\$ 118.790,30
Pistón y anillos de pistón	\$ 59.671,06	\$ 493,96	\$ 59.177,10
Base delantera de motor	\$ 72.972,41	\$ 604,06	\$ 72.368,34
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$ 73.958,42	\$ 612,23	\$ 73.346,19
Eje PL 8876972	\$ 70.000,00	\$ 876,80	\$ 69.123,20
<b>Totales</b>	<b>\$ 879.307,41</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	<b>\$ 871.307,41</b>

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### **Ajuste por Valor Neto Realizable a los inventarios**

Los inventarios deben medirse al menor entre sus costos y el VNR, en este caso tres artículos se miden al Valor Neto Realizable.

**Tabla 3.16 Medición de los Inventarios**

Descripción	Costo Total	VNR	Medición al menor	Pérdida por Medición a VNR
Engranaje	\$ 24.242,21	\$ 27.913,49	24242,20666	
Eje	\$ 91.226,80	\$ 105.042,34	91226,79906	
Jgo. de pines king. Dirección	\$ 12.156,06	\$ 13.996,99	12156,05705	
Radiador	\$ 150.774,62	\$ 148.550,88	\$ 148.550,88	\$ 2.223,75
Pipa, tanque	\$ 3.906,97	\$ 4.498,65	3906,968025	
Disco de embrague	\$ 23.886,37	\$ 27.503,76	23886,36984	
Engranaje	\$ 20.794,84	\$ 23.944,05	20794,84155	
Retardador de escape	\$ 17.083,43	\$ 19.670,58	17083,43152	
Parrilla de radiador	\$ 50.162,55	\$ 57.759,25	50162,55274	
Base posterior de motor	\$ 33.283,32	\$ 38.323,80	33283,32183	
Cable Assy	\$ 2.339,78	\$ 2.694,12	2339,782244	
Amortiguador	\$ 7.472,69	\$ 8.604,37	7472,692969	
Panel Assy	\$ 125.863,77	\$ 118.790,30	\$ 118.790,30	\$ 7.073,47
Pistón y anillos de pistón	\$ 51.393,92	\$ 59.177,10	51393,91792	
Base delantera de motor	\$ 62.850,20	\$ 72.368,34	62850,20207	
Sincronizador, 9 Vel T21039	\$ 63.699,44	\$ 73.346,19	63699,44359	
Eje PL 8876972	\$ 91.226,80	\$ 69.123,20	\$ 69.123,20	\$ 22.103,60
<b>Totales</b>	\$ 832.363,78	\$ 871.307,41	\$ 800.962,97	\$ 31.400,82

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El ajuste por medición al VNR disminuye la base contable, esta pérdida no es deducible para fines tributarios, sin embargo origina una diferencia temporaria Deducible.

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>PÉRDIDA POR AJUSTE VNR</b>		\$ 31.400,82	
<b>PROVISIÓN AJUSTE VNR</b>			\$ 31.400,82
P/R ajuste en los inventarios por pérdida VNR			

Se realiza la venta de los siguientes productos:

Cantidad	Producto
100	Engranaje
100	Disco de empaque
100	Parrilla de radiador
200	Amortiguadores
300	Bases delanteras de motor
200	sincronizadores, 9 VEL

## Registro de la Venta

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>CxC CLIENTES</b>		\$202.494,71	
<b>Rte. Fte. IMPUESTO A LA RENTA</b>		\$ 1.824,28	
<b>VENTAS</b>			\$182.427,66
<b>IVA COBRADO</b>			\$ 21.891,32
<b>P/R venta de mercadería</b>			

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>COSTO DE VENTAS</b>		\$182.203,89	
<b>INVENTARIO DE MERCADERÍA</b>			\$182.203,89
Engranaje	\$ 24.242,21		
Disco de empaque	\$ 23.886,37		
Parrilla de radiador	\$ 50.162,55		
Amortiguadores	\$ 3.736,35		
Bases delanteras de motor	\$ 37.710,12		
Sincronizadores 9 VEL	\$ 42.466,30		
<b>P/R costo de Productos Vendidos</b>			

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>BANCOS</b>		\$202.494,71	
<b>CxC CLIENTES</b>			\$202.494,71
<b>P/R cobro de las ventas</b>			

## IMPUESTOS DIFERIDOS

**Valor Neto Realizable:** Al medir los inventarios al VNR conforme a la NIC 2 se generó una pérdida por desvalorización de los inventarios, esto ocasiona que la base contable disminuya. Por lo que se produce una diferencia temporal deducible entre la Base Contable y la Base Fiscal, generándose un Activo por Impuesto Diferido.

**Tabla 3.17 Comparación de Base Contable VS Base Fiscal**

Inventario	Base Contable	Base Fiscal
Costo	\$ 832.363,78	\$ 832.363,78
Pérdida VNR	\$ 31.400,82	\$ -
<b>Base Final</b>	<b>\$ 800.962,97</b>	<b>\$ 832.363,78</b>

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Cálculo del Impuesto Diferido

Diferencia temporaria	Tarifa	Impuesto diferido
\$31.400,82	22%	\$6.908,18

## Registro del Impuesto Diferido

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>ACTIVO POR IMP. DIFERIDO</b>		\$ 6.908,18	
<b>ING/GASTO POR IMP. DIFERIDO</b>			\$ 6.908,18
P/R Activo por Imp. Diferido por medicion de Inv. A VNR			

## Afectación de la diferencia temporaria en la conciliación tributaria

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA						
UTILIDAD DEL EJERCICIO				801	=	270.000,00
PÉRDIDA DEL EJERCICIO				802	=	
E BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(-) INGRESOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE			096	-	0
	(+) PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE			097	+	0
	(=) BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			098	=	270.000,00
DIFERENCIAS PERMANENTES						
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES				803	-	40.500,00
(-) DIVIDENDOS EXENTOS Y EFECTOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN ( Valor patrimonial proporcional)				804	-	
(-) OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA				805	-	
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES				806	+	257.527,50
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR				807	+	
(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS EXENTOS				808	+	
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS Y NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA				809	+	
(-) DEDUCCIONES ADICIONALES				810	-	3.000
(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA				811	+	
(-) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO				812	-	
(+) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO				813	+	
GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)						
		GENERACIÓN			REVERSIÓN	
POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS		814	+	\$31.400,82	815	-
POR PÉRDIDAS ESPERADAS EN CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		816	+		817	-
POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO		818	+		819	-
POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		820	+		821	-
POR PROVISIONES (DIFERENTES DE CUENTAS INCOBRABLES, DESGASTOS Y GASTOS DE MANTENIMIENTO)		822	+		823	-
POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENDIOS PAR		824	+		825	-
BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE	INGRESOS	826	-		827	+
	PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS	828	+		829	-
AMORTIZACIÓN PÉRDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES					831	-
POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS		832	+ / -		833	+ / -
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>					<b>835</b>	<b>=</b> 515.428,32
<b>PÉRDIDA SUJETA A AMORTIZACIÓN EN PERÍODOS SIGUIENTES</b>					<b>839</b>	<b>=</b>
UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR					844	
SALDO UTILIDAD GRAVABLE					845	515.428,32
<b>TOTAL IMPUESTO CAUSADO</b>					<b>849</b>	<b>=</b> 113.394,23
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES					859	- 0
<b>SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR</b>					<b>865</b>	<b>=</b> 113.394,23

Una vez que se realice la venta de los inventarios se procede a realizar la reversión del impuesto diferido.

### Reversión del Impuesto diferido por valor neto realizable de Inventario

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>ING/GASTO POR IMP. DIFERIDO</b>		\$ 6.908,18	
<b>ACTIVO POR IMP. DIFERIDO</b>			\$ 6.908,18
P/R la reversión del activo por impuesto Diferido			

En la conciliación tributaria se registrará de la siguiente manera:

GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)						
	GENERACIÓN			REVERSIÓN		
POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS	814	+		815	-	\$31.400,82

### Ejemplos NIIF 15

#### CASO 1

La empresa en pro de incrementar sus ventas establece una promoción en donde el cliente paga 3 llantas y se lleva 4.

El precio de cada llanta es de \$100 y su costo es de \$60, por lo que obtiene un margen de ganancia del 40% por llanta

El 1 de agosto realiza la venta de 4 llantas aplicando esta promoción al Sr. Carlos Figueroa. La empresa además le coloca las llantas por un valor de \$50

**Tabla 3.18 Identificación de pasos en caso 1**

Pasos	Descripción
<b>1. Identificación del contrato:</b>	El contrato es verbal y ambas partes están de acuerdo en lo establecido.
<b>2. Identificación de obligaciones de desempeño:</b>	Venta de 4 llantas Servicio de colocación de 4 llantas
<b>3. Determinar el precio de la transacción:</b>	4 llantas en \$300,00 Colocación de llantas \$50 TOTAL: \$350,00
<b>4. Asignar el precio de la transacción a las obligaciones:</b>	PVI llantas: La entidad vende de manera habitual la llanta en \$100,00; 4 llantas en \$400,00 PVI Colocación: Habitualmente la empresa ofrece este servicio en \$50,00
<b>5. Reconocer los ingresos ordinarios:</b>	La entidad registrará el ingreso asignado a cada obligación de desempeño una vez que realice la entrega del bien y el servicio.

Fuente: Los Autores

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Registro contable

### 1 de Agosto

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>BANCOS</b>		\$ 300,00	
<b>VENTAS</b>			\$ 300,00
P/R el reconocimiento de los ingresos por venta de llantas			

### 1 de Agosto

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>COSTO DE VENTAS</b>		\$ 240,00	
<b>INVENTARIO</b>			\$ 240,00
P/R el reconocimiento de los ingresos			

### 1 de Agosto

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>BANCOS</b>		\$ 50,00	
<b>SERVICIOS PRESTADOS</b>			\$ 50,00
P/R el reconocimiento de los ingresos por prestación de servicios			

## CASO 2

El 1 de marzo la empresa vende un radiador al Sr. Juan Saltos en \$1.200,00. Además le dará mantenimiento al mismo durante los 3 siguientes meses sin ningún recargo. El costo del radiador es de \$900,00

Normalmente la empresa ofrece el servicio de mantenimiento del radiador en \$25

El cliente acude cada primero de los meses siguientes para que su vehículo reciba el mantenimiento programado.

**Tabla 3.19 Asignación de pasos Caso 2**

Pasos	Descripción
<b>1. Identificación del contrato:</b>	El contrato es verbal y ambas partes están de acuerdo en lo establecido.
<b>2. Identificación de obligaciones de desempeño:</b>	Venta de radiador Mantenimiento de radiador por los 3 primeros meses
<b>3. Determinar el precio de la transacción:</b>	El cliente pagará \$1.200,00 por el radiador y el mantenimiento del mismo durante los 3 meses siguientes.
<b>4. Asignar el precio de la transacción a las obligaciones:</b>	<b>PVI Radiador:</b> La entidad vende de manera habitual el radiador en \$1.200,00 <b>PVI Mantenimiento:</b> Habitualmente la empresa ofrece este servicio en \$25,00
<b>5. Reconocer los ingresos ordinarios:</b>	La entidad registrará el ingreso asignado a cada obligación de desempeño una vez que realice la entrega del bien y el servicio.

*Fuente: Los Autores*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

**Tabla 3.20 Asignación**

Producto	PVI	Ponderación	Asignación
Radiador	\$1.200,00	94,12%	\$1.129,41
Mantenimiento	\$75,00	5,88%	\$70,59
<b>Total</b>	<b>\$1.275,00</b>	<b>100%</b>	<b>\$1.200,00</b>
Descuento	75		

*Fuente: Los Autores*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*



## Registro Contable

1 de marzo

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>BANCOS</b>		\$1.129,41	
<b>VENTAS</b>			\$1.129,41
P/R el reconocimiento de los ingresos por venta de			

1 de marzo

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>		\$ 900,00	
<b><u>INVENTARIOS</u></b>			\$ 900,00
P/R el costo de ventas			

1 de marzo

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b>BANCOS</b>		\$ 70,59	
<b><u>MANT. COB. X ANTICIPADO</u></b>			\$ 70,59
P/R obligaci3n de mantenimiento			

1 de abril

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b><u>MANT. COB. X ANTICIPADO</u></b>		\$ 23,53	
<b><u>INGRESO POR MANTENIM.</u></b>			\$ 23,53
P/R reconocimiento de ing. Por mante			

1 de mayo

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b><u>MANT. COB. X ANTICIPADO</u></b>		\$ 23,53	
<b><u>INGRESO POR MANTENIM,</u></b>			\$ 23,53
P/R reconocimiento de ing. Por mante			

1 de junio

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-X-			
<b><u>MANT. COB. X ANTICIPADO</u></b>		\$ 23,53	
<b><u>INGRESO POR MANTENIM,</u></b>			\$ 23,53
P/R reconocimiento de ing. Por mante			

### 3.3 Evidencia Empírica

#### 3.3.1 Análisis de Clúster

Según el programa utilizado muestra que el número de casos o empresas son 10, de manera que existirán 9 (N-1) conglomerados, hasta obtener el clúster final, el mismo que agrupará a todas las empresas. Observamos en el siguiente cuadro que no existen casos perdidos.

**Tabla 3.21 Procesamiento de Casos**

Cases					
Valid		Missing		Total	
N	Percent	N	Percent	N	Percent
10	100.0%	0	0.0%	10	100.0%

a. Squared Euclidean Distance used

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El total de indicadores a utilizarse serán 22 indicadores (19 financieros y 3 tributarios) con el fin de identificar las empresas que tengan igualdad de características

**Tabla 3.22 Historial de Conglomeración**

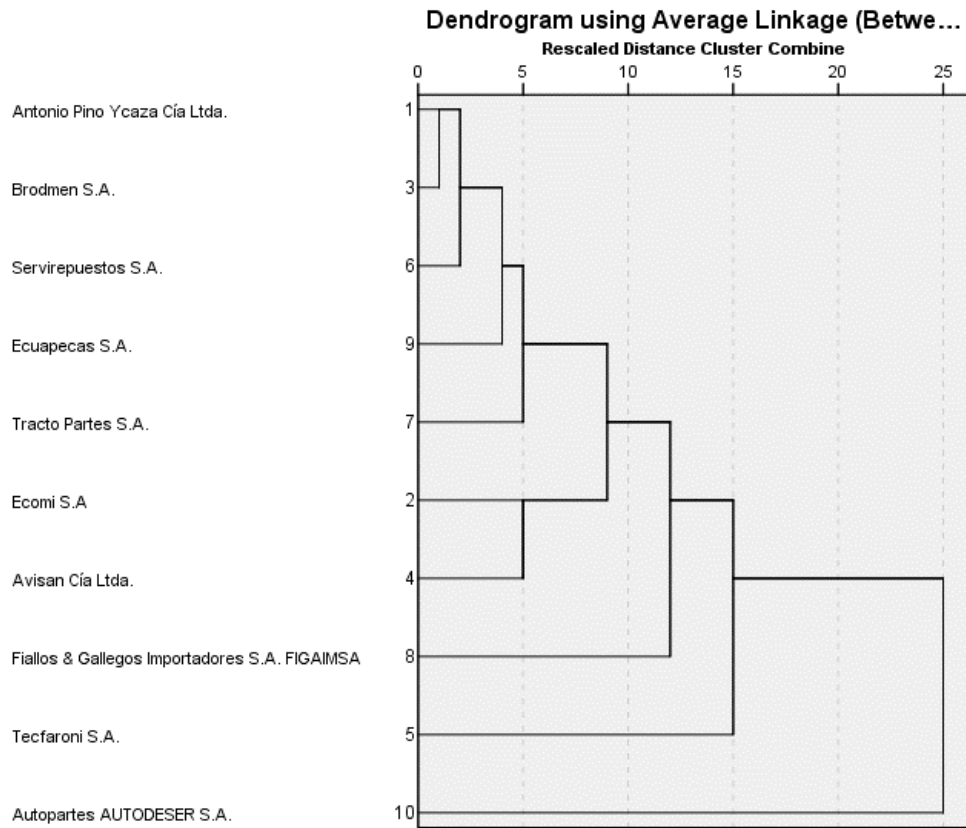
Stage	Cluster Combined		Coefficients	Stage Cluster First Appears		Next Stage
	Cluster 1	Cluster 2		Cluster 1	Cluster 2	
1	1	3	9.521	0	0	2
2	1	6	12.784	1	0	3
3	1	9	18.537	2	0	4
4	1	7	21.715	3	0	6
5	2	4	22.904	0	0	6
6	1	2	32.968	4	5	7
7	1	8	44.034	6	0	8
8	1	5	50.309	7	0	9
9	1	10	82.128	8	0	0

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El historial de conglomeración muestra la unión de clústeres con fuerte correlación por etapas. En donde se observa que en nuestro caso de estudio, en la primera etapa las empresas 1: Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda. y la 3: Brodmen S.A. muestran un coeficiente de 9,52, es decir una distancia mínima con correlación fuerte, mostrando así que tienen similitud en el resultado de sus indicadores.

**Figura 3.2 Dendograma**



Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El Dendograma es una representación gráfica que agrupa secuencialmente las empresas de tal manera que cada empresa se conglera con la más próxima observando el nivel de similitud en la distancia del eje vertical diferenciando en cada etapa la unión de cada empresa.

### **3.3.2 Componentes Principales y Análisis Factorial del Sector con SPSS**

#### **Factorial con solo 2 factores**

Se considerará los 2 primeros factores para realizar este estudio:

**Tabla 3.23 Varianza Total Explicada**

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción			Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	8.506	44.768	44.768	8.506	44.768	44.768	7.353	38.698	38.698
2	3.292	17.328	62.096	3.292	17.328	62.096	4.446	23.398	62.096
3	2.612	13.746	75.842						
4	1.472	7.748	83.590						
5	1.250	6.579	90.170						
6	.879	4.626	94.796						
7	.498	2.620	97.416						
8	.415	2.187	99.603						
9	.075	.397	100.000						
10	1.283E-015	6.755E-015	100.000						
11	4.984E-016	2.623E-015	100.000						
12	3.825E-016	2.013E-015	100.000						
13	2.322E-016	1.222E-015	100.000						
14	1.073E-016	5.648E-016	100.000						
15	5.772E-018	3.038E-017	100.000						
16	-5.909E-017	-3.110E-016	100.000						
17	-1.244E-016	-6.548E-016	100.000						
18	-3.918E-016	-2.062E-015	100.000						
19	-6.889E-016	-3.626E-015	100.000						

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Entre las dos primeras componentes extraídas se acumula un 62.096% de explicación de la varianza total, valor considerable.

**Tabla 3.24 Matriz de Componentes Rotados**

	Componente	
	1	2
LIQUIDEZ_CORRIENTE	.664	-.532
PRUEBA_ÁCIDA	.771	.049
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO	-.602	.745
ENDEUDAMIENTO_DEL_PATRIMONIO	-.773	.348
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_FIJO	.537	.148
APALANCAMIENTO	-.761	.374
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	-.722	.429
ROTACIÓN_DE_CARTERA	-.110	-.749
ROTACIÓN_DE_ACTIVADO_FIJO	.688	.039
ROTACIÓN_DE_VENTAS	.269	-.613
PERÍODO_MEDIO_DE_PAGO	-.484	.729
PERÍODO_MEDIO_DE_COBRO	-.368	.794
IMPACTO_DE_CARGA_FINANCIERA	.119	.677
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO	.816	-.297
MARGEN_BRUTO	.567	.462
MARGEN_OPERACIONAL	.863	.119
RENTABILIDAD_NETA_EN_VENTAS	.836	-.124
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	.143	.487
RENTABILIDAD_FINANCIERA	.759	-.112

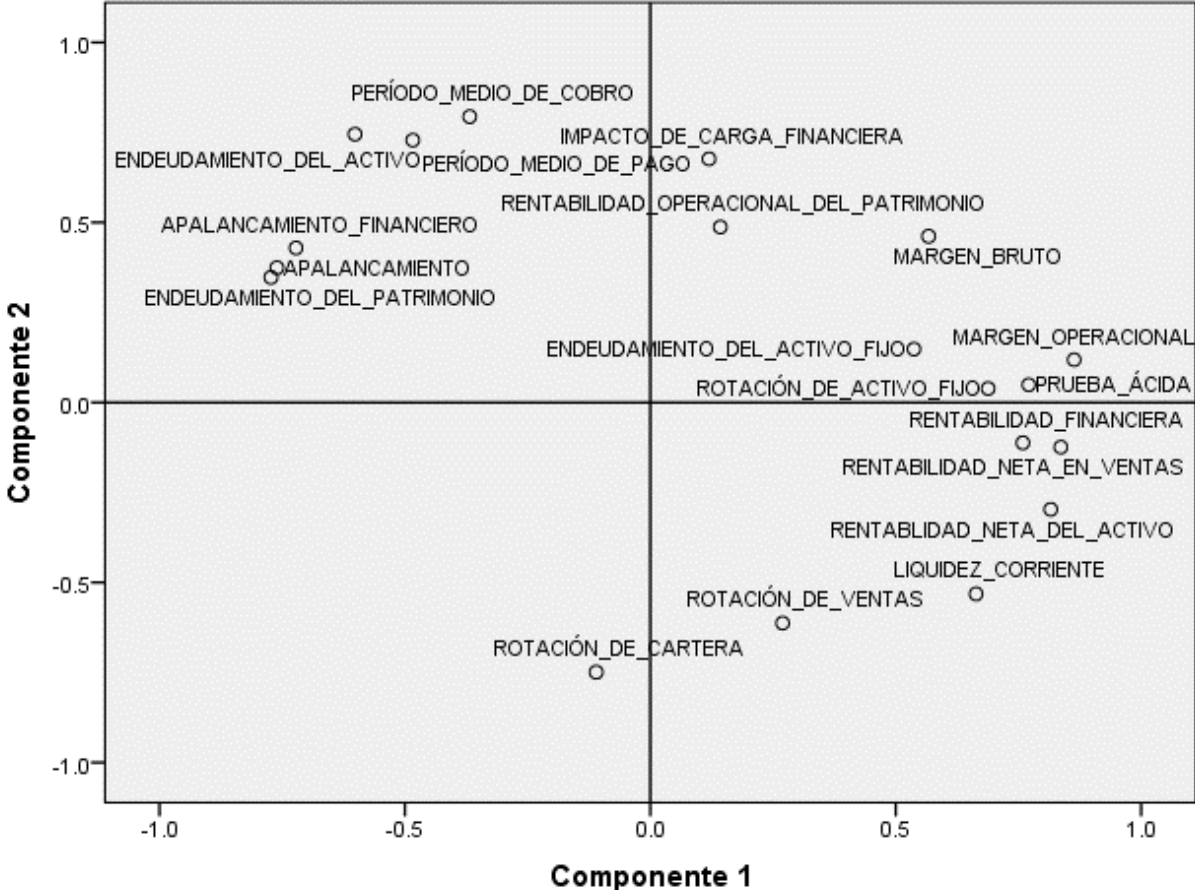
Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Observamos que el peso en la Liquidez Corriente en el Factor 1 es a 0,664 y el peso en el Factor 2 es -0,532. Con esto se comprueba que la Liquidez Corriente pertenece al componente 1 porque al rotar se continúa alejando del componente 2.

**Indicadores en los Factores.**

**Figura 3.3 Componentes en espacio rotado**



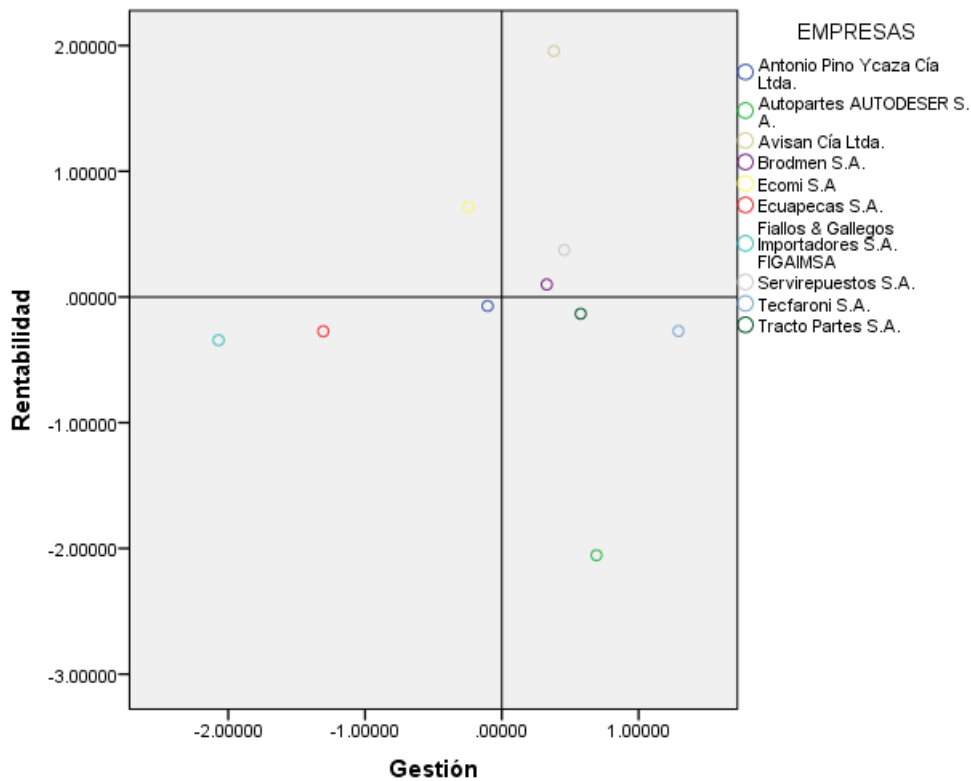
Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Observando los valores que se determinó en la matriz de componentes rotados, el indicador de Rentabilidad Neta del Activo tiene una correlación directa con el componente 1 (0,816), alejándose del componente 2 (-0,297), es decir que tiene una correlación débil con el componente 2.

**Clasificación del Componente**

**Figura 3.4 Empresas en los factores**



Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Claramente se observa que los valores de los actores se ubican según el peso de sus indicadores en cada Factor en los cuadrantes de la siguiente:

- Cuadrante I: Los actores con una excelente gestión (gestión positiva) y rentabilidad (rentabilidad positiva).
- Cuadrante II: Los actores con una baja gestión (gestión negativa) y buena rentabilidad (rentabilidad positiva).
- Cuadrante III: Los actores con baja gestión (gestión negativa) y baja rentabilidad (rentabilidad negativa).
- Cuadrante IV: Los actores con excelente gestión (gestión positiva) y baja rentabilidad (rentabilidad negativa)

### 3.3.3 Análisis Discriminante

Para realizar este análisis, se agrupará a cada actor en dos grupos:

Contribuyentes capaces de afrontar sus obligaciones con terceros (no riesgoso) y contribuyentes con baja capacidad de afrontar sus obligaciones con terceros (riesgoso).

La siguiente tabla muestra la clasificación de los actores según el sector:

**Tabla 3.25 Empresas clasificadas según el Criterio por su tipo**

Actores	Tipo	Etiqueta
Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.	0	No Riesgoso
Ecomi S.A	0	No Riesgoso
Brodmen S.A.	0	No Riesgoso
Avisan Cía Ltda.	0	No Riesgoso
Tecfaroni S.A.	1	Riesgoso
Servirepuestos S.A.	0	No Riesgoso
Tracto Partes S.A.	1	Riesgoso
Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA	0	No Riesgoso
Ecuapecas S.A.	0	No Riesgoso
Autopartes AUTODESER S.A.	1	Riesgoso

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Selección de variables independientes y variables dependientes

Las variables independientes en nuestro estudio son los indicadores financieros y la variable dependiente es el tipo de contribuyente al que pertenece cada empresa, se probará para este análisis el Endeudamiento del Activo y la Rentabilidad Neta del Activo con la finalidad de probar que tan bueno es el modelo.



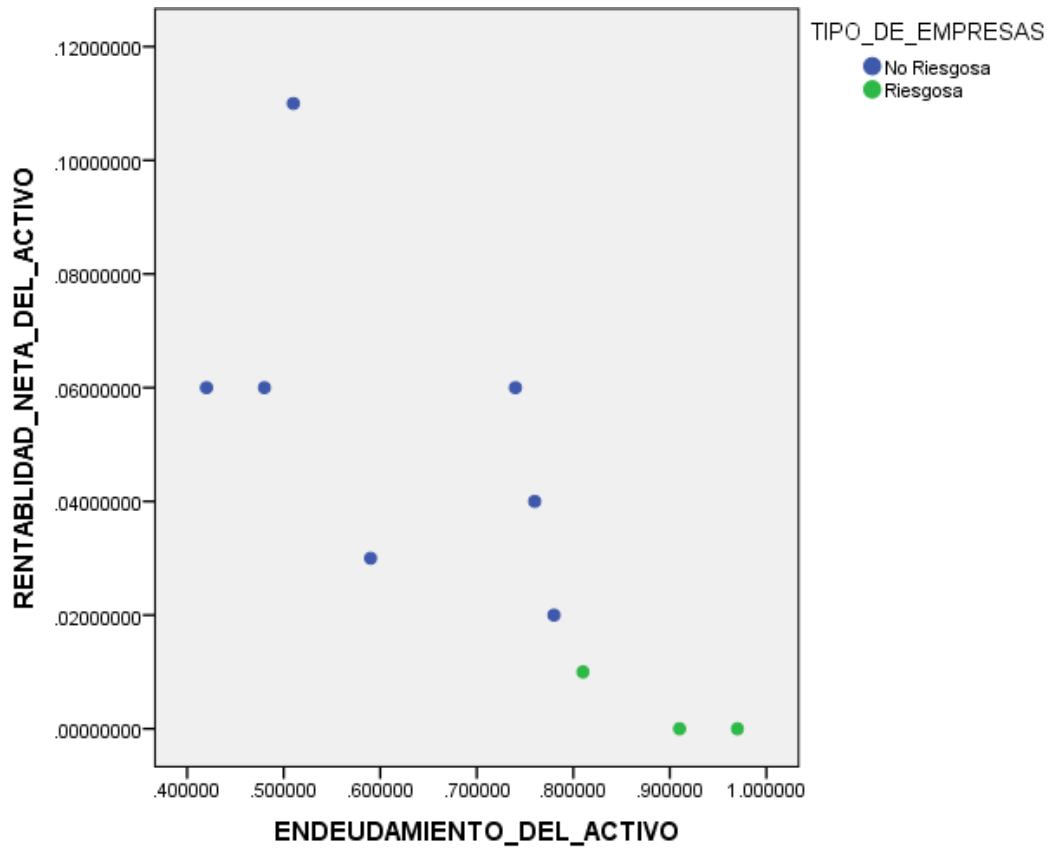


Figura 3.5 Gráfica de Dispersión de Variables Categóricas según su Tipo

El gráfico de dispersión nos muestra que las empresas que tienen el Endeudamiento del Activo alto son riesgosas y las empresas que tienen una Rentabilidad Neta del Activo alta son capaces de pagar sus obligaciones.

### Prueba de igualdad entre grupos

$H_0$ : Las medias de los grupos son iguales

Vs

$H_1$ : Al menos una media de los grupos es diferente

Tabla 3.26 Prueba de igualdad de medias de grupos

	Lambda de Wilks	F	gl1	gl2	Sig.
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO	.490	8.327	1	8	.020
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO	.459	9.443	1	8	.015

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Prueba de igualdad entre los grupos

$H_0$ : Los grupos son iguales

Vs

$H_1$ : Los grupos no son iguales

**Tabla 3.27 Lambda de Wilks**

Contraste de las funciones	Lambda de Wilks	Chi-cuadrado	gl	Sig.
1	.410	6.247	2	.044

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El estadístico de lambda de Wilks considera valores entre 1 y 0, si está más cercano a 0 mayor es el poder discriminante que tienen las variables y si se acerca a uno el poder es menor.

El valor de lambda obtenido es pequeño y está asociado un valor de Chi-cuadrado de 6,247 con 2 grados de libertad y a este le corresponde un Sig. Es menor a 0,05, por lo que se rechaza La Hipótesis Nula y se acepta La Hipótesis Alternativa. Podemos concluir que la función encontrada ayuda a discriminar bien la variable dependiente.

## Función Discriminante

**Tabla 3.28 Coeficientes de la función discriminante**

Indicadores	Función
	1
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVO	-19.824
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVO	4.673
(Constante)	-2.484

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

La función Discriminante Lineal "F" se define así:

$$F = C_1X_1 + C_2X_2 + C_3$$

Donde "C" son los coeficientes y "X" las variables.

Si  $F > 0$  entonces la empresa pertenecerá al grupo 1 (Empresas Riesgosas), i el  $F < 0$  la empresa pertenecerá al grupo 0 (Empresas No Riesgosas).

**Tabla 3.29 Valor de la Función Discriminante para todas las Empresas del Sector**

Empresas	Endeudamiento del Activo	Rentabilidad Neta del Activo	Valor de Función Discriminante	Tipo de Contribuyente
Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.	0.78	0.02	0.76	Empresas Riesgosas
Ecomi S.A	0.48	0.06	-1.43	Empresas No Riesgosas
Brodmen S.A.	0.76	0.04	0.27	Empresas Riesgosas
Avisan Cía Ltda.	0.51	0.11	-2.28	Empresas No Riesgosas
Tecfaroni S.A.	0.91	0.00	1.77	Empresas Riesgosas
Servirepuestos S.A.	0.74	0.06	-0.22	Empresas No Riesgosas
Tracto Partes S.A.	0.81	0.01	1.10	Empresas Riesgosas
Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA	0.42	0.06	-1.71	Empresas No Riesgosas
Ecuapecas S.A.	0.59	0.03	-0.32	Empresas No Riesgosas
Autopartes AUTODESER S.A.	0.97	0.00	2.05	Empresas Riesgosas

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Los resultados obtenidos de la clasificación nos indican un 80% de casos clasificados correctamente, por lo tanto el modelo discriminante es el adecuado para clasificar los grupos. Esta tabla nos permite verificar que de las tres empresas clasificadas como riesgosas, esas tres siguen estando en esa categoría y se añadieron dos empresas más como riesgosas.

# Capítulo 4

## 4. Conclusiones y Recomendaciones

El estudio realizado es importante dado que permite conocer la situación que vivió el sector durante el periodo de análisis, además de permitirnos identificar aquellos posibles riesgos relacionados a la actividad desarrollada por las empresas. Así mismo podremos tener un mejor entendimiento sobre el negocio; tanto del proceso operativo, que comprende actividades propias del giro ordinario del negocio, como del registro contable que se realiza, cumpliendo con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad y la normativa tributaria aplicable en el territorio ecuatoriano.

Dentro de las fortalezas de nuestro proyecto tenemos que fue realizado en base a información real, siendo esta lo más actual posible y cumpliendo con las normas vigentes a la fecha del estudio. Sin embargo, al momento de revisar la información contable de las empresas, en ciertas cuentas se presentaban inconsistencias que no eran explicadas en las notas a los estados financieros o simplemente no se comprendían, lo que dificultaba realizar el análisis de los estados financieros.

### Conclusiones

Una vez concluido el estudio financiero, contable y tributario del sector de venta de repuestas, partes y piezas de vehículos, se puede concluir que:

Este es un sector que se encuentra conformado por varias empresas, las cuales en casi su totalidad se localizan en la región Costa y Sierra debido a que la mayor concentración de vehículos o también llamado parque móvil se encuentran en estas regiones.

Las empresas que conforman este sector se ven afectadas de manera directa por la imposición de aranceles, salvaguardias y cualquier otra medida adoptada con la finalidad

de incrementar la recaudación de tributos, lo que provoca que se incrementen los costos de importación, ocasionando un aumento en los precios y con ello la demanda disminuye. Sin embargo, las medidas que se tomaron a partir del 2017 han favorecido notablemente a estas empresas, un ejemplo de esto es el incremento de las importaciones en un 26% con relación al año anterior y con ello el nivel de ventas.

De las empresas seleccionadas, solo una mantiene valores pendientes por pagar al Servicio de Rentas Internas (SRI), lo que indica que las medidas adoptadas por la Administración Tributaria si contribuyen de forma eficiente a la recaudación de tributos.

Al analizar los indicadores se observó que la empresa con mayor endeudamiento es Autopartes y la empresa con mejor rentabilidad es Avisan. En cuanto a los indicadores tributarios, la empresa que paga más por concepto de Impuesto a Renta es Avisan.

Autodeser S.A. es una empresa que en el año 2017 se vio afectada por el pago del anticipo a la renta ya que en ese año la empresa obtuvo pérdidas.

Mediante el análisis discriminante realizado se identificaron al grupo de empresas que son riesgosas, mediante sus características financieras se obtuvo las siguientes empresas clasificadas como riesgosas:

- Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.
- Brodmen S.A.
- Tecfaroni S.A.
- Tracto Partes S.A.
- Autopartes AUTODESER S.A.

Según el análisis multivariado estas empresas se las catalogan como empresas riesgosas, esto se debe a que estas empresas tienen en un nivel de endeudamiento alto y una baja rentabilidad según el análisis de sus indicadores.

En cuanto a las normas contables, estas empresas cuando realicen la medición de sus inventarios al Valor Neto Realizable según lo requerido por la NIC 2 Inventarios, deberán también aplicar impuestos diferidos de acuerdo a la NIC 12 Impuestos a las ganancias. Siendo esta una práctica bastante común por el giro del negocio.

La adopción de la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, la misma que reemplaza a la NIC 18 Ingresos Ordinarios, si presenta cambios en el reconocimiento de los ingresos en relación a la NIC anterior, uno de estos es que los ingresos se deben reconocer cuando el riesgo del bien o servicio haya sido trasladado al comprador. Además bajo esta nueva NIIF no se registra el descuento dado en la venta, debido a que se lo reduce directamente al valor del ingreso.

## **Recomendaciones**

Se recomienda que la Administración tributaria realice aleatoriamente fiscalizaciones a empresas que conforman el sector, con la finalidad de promover el cumplimiento de las normativas aplicables y pago de tributos.

Las entidades reguladores deben de verificar que las normativas tanto contables como tributarias, sean cumplidas a cabalidad por las compañías del sector.

La Administración tributaria podría usar herramientas de análisis estadísticos para identificar a las empresas más riesgosas del sector, partiendo de indicadores financieros.

El ente encargado de realizar modificaciones de las normativas tributarias y/o cambios en las tarifas arancelarias debe difundir tales reformas de tal forma que los contribuyentes se encuentren actualizados y sepan las obligaciones que deben cumplir.

## Bibliografía

- Circula Seguro*. (s.f.). Obtenido de <http://www.circulaseguro.com/que-es-el-neumatico/>
- Comercio exterior*. (s.f.). Obtenido de <https://www.comercioexterior.gob.ec/boletin-de-prensa-salvaguardia-por-balanza-de-pagos/>
- Datanalisis. (18 de 07 de 2016). *Datanalisis*. Obtenido de Datanalisis: <http://www.datanalisis.com/2411/analisis-discriminante/>
- DefiniciónABC*. (s.f.). Obtenido de <https://www.definicionabc.com/tecnologia/mantenimiento-preventivo.php>
- Diazaraque, J. M. (s.f.). *Universidad Carlos III de Madrid*. Obtenido de Universidad Carlos III de Madrid: <http://halweb.uc3m.es/esp/Personal/personas/jmmarin/esp/AMult/tema3am.pdf>
- Diazaraque, J. M. (s.f.). *Universidad Carlos III de Madrid*. Obtenido de Universidad Carlos III de Madrid: <http://halweb.uc3m.es/esp/Personal/personas/jmmarin/esp/AMult/tema6am.pdf>
- Ecuador en cifras*. (s.f.). Obtenido de [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/Estadistica%20de%20Transporte/2016/2016\\_AnuarioTransportes\\_Resumen%20Metodol%C3%B3gico.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Estadistica%20de%20Transporte/2016/2016_AnuarioTransportes_Resumen%20Metodol%C3%B3gico.pdf)
- Educalingo*. (s.f.). Obtenido de <https://educalingo.com/es/dic-es/repuesto>
- Estadística Universidad de Granada*. (s.f.). Obtenido de Estadística Universidad de Granada: <http://wpd.ugr.es/~bioestad/guia-spss/practica-8/>
- Experto. (12 de 04 de 2002). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/que-es-un-canal-de-distribucion/>
- exterior, C. t. (s.f.). Obtenido de <http://comunidad.todocomercioexterior.com.ec/profiles/blogs/cu-nto-se-debe-pagar-en-tributos-por-un-producto-importado>
- Gerencie.com*. (12 de Octubre de 2017). Obtenido de <https://www.gerencie.com/auditoria-financiera.html>
- Intrenetua*. (s.f.). Obtenido de <http://intranetua.uantof.cl/facultades/csbasicas/Matematicas/academicos/emartinez/economia/factorial/factorial.html>
- Jiménez, M. V. (s.f.). *Departamento de Estadística e Investigación Operativa*. Obtenido de Departamento de Estadística e Investigación Operativa: <https://www.ugr.es/~mvargas/2.RESUMENANLISISCLUSTER.pdf>
- Mendez Mendez, W. A. (s.f.). *Web del Profesor*. Obtenido de Web del Profesor: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20l/tabla%20de%20indicadores.pdf>

*Ministerio de Protección Social.* (s.f.). Obtenido de <http://mps1.minproteccionsocial.gov.co/evtmedica/linea%207/3.1estandares.html>

*MotorGiga.* (s.f.). Obtenido de <https://diccionario.motorgiga.com/diccionario/ensamblaje-definicion-significado/gmx-niv15-con194016.htm>

*orientlinkmexico.* (s.f.). Obtenido de <http://orientlinkmexico.com/cuales-son-los-principales-riesgos-en-importacion-y-exportacion-1ra-entrega/>

Servicio Nacional de Aduana del Ecuador. (s.f.). *Aduana.* Obtenido de <https://www.aduana.gob.ec/para-importar/>

Sevilla, A. (s.f.). *Economipedia.* Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/logistica.html>

*SRI.* (s.f.). Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/guest/impuesto-a-la-salida-de-divisas-isd#%C2%BFcu%C3%A1l-es>

*Surfear.* (s.f.). Obtenido de <http://www.surfear.com/?palabra=autopartes>

Torrijos, M. (2017). *MeetLogistics.* Obtenido de <https://meetlogistics.com/operadorlogistico-transporte/el-embalaje-en-la-logistica-de-automocion-ckd-mkd-y-skd/>

*Universidad de Valencia.* (s.f.). Obtenido de Universidad de Valencia: <https://www.uv.es/ceaces/multivari/cluster/CLUSTER2.htm>

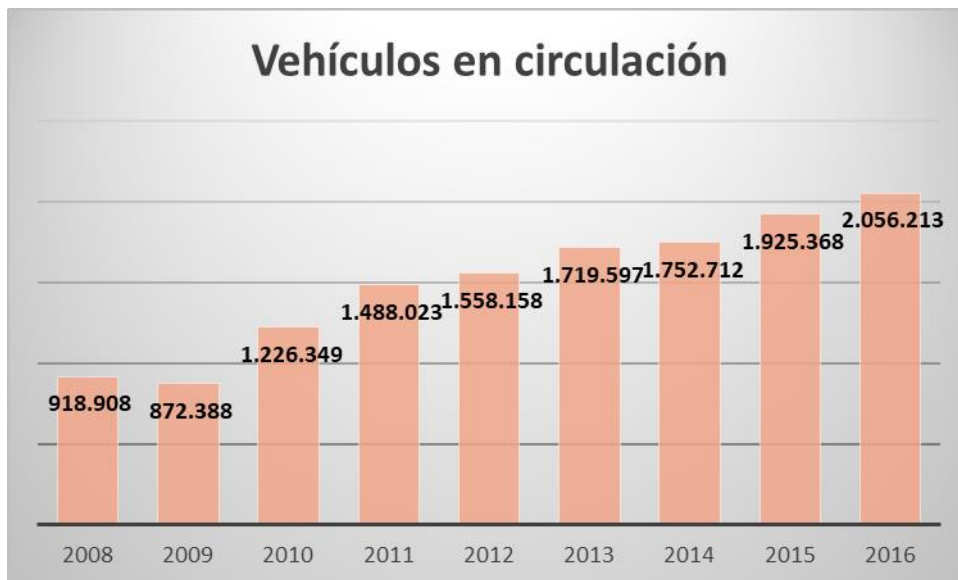


# Anexos

## ANEXO A - Conocimiento del sector

El sector de repuestos, partes y piezas de vehículos está estrechamente relacionado con el número de vehículos en Ecuador y su antigüedad.

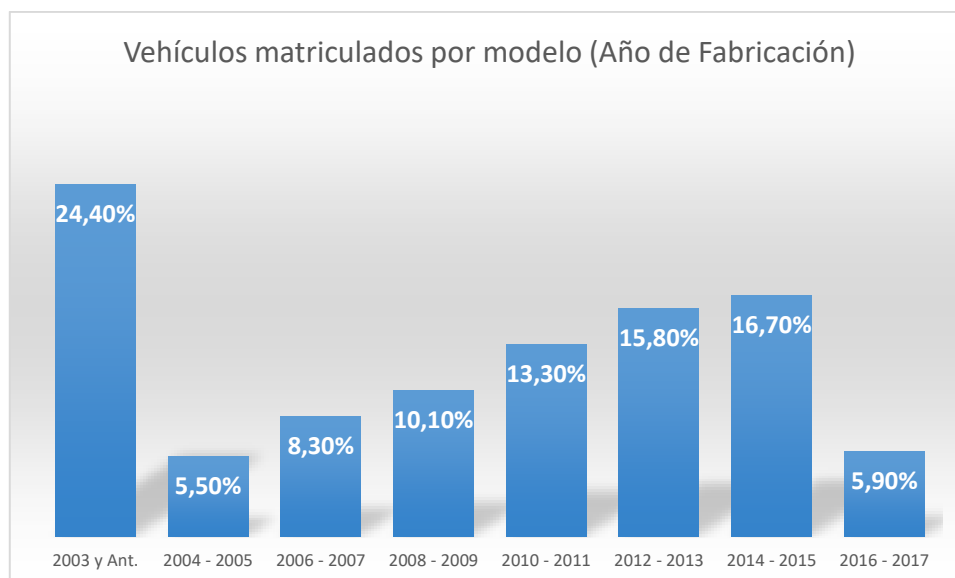
Según información del Anuario de Estadística de Transporte del INEC en el año 2016 Ecuador tuvo 2.056.213 automóviles en circulación, de los cuales un 45% tiene más de 10 años de antigüedad. Se evidencia una mayor concentración en las provincias de Guayas y Pichincha con el 59,1%.



### Vehículos en circulación

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo, 2016  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

El parque móvil en Ecuador es relativamente antiguo, esto se debe a los altos precios en relación con las bajas rentas que poseen los habitantes, además de las limitaciones a la oferta. Todo esto ocasiona que se alargue la vida útil de los vehículos; esto explica que el 25% de los automóviles en circulación tengan más de 20 años de antigüedad.



### **Vehículos matriculados por año de circulación**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo, 2016

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

La edad promedio de los automóviles ecuatorianos es de aproximadamente 13,7 años. Estos datos son positivos para nuestro sector, dado que al alargarse la vida útil de los vehículos, éstos van a utilizar más repuestos y recambios debido principalmente al uso, al desgaste y a la menor eficiencia de los mismos.

### **Factores económicos, políticos y societarios**

Según información tomada de la AEADE 2016, durante el 2016, la economía del país y del sector de repuestos de vehículos ha tenido uno de los desempeños más complejos de los últimos años. Debido a las dificultades macroeconómicas provenientes de los choques externos y las decisiones de política económica, que han ocasionado que una gran parte del peso de dicha crisis se traslade al sector privado.

A consecuencia de esto el sector vivió un panorama lleno de incertidumbre y varias medidas que afectaron la actividad empresarial, disminuyendo el mercado por los efectos recesivos de la economía y por la limitación a las importaciones, además de salvaguardias, incremento en los aranceles y el establecimiento por parte del gobierno de un sistema de cupos de importación para el año 2016.

Sin embargo, a finales del 2016 se evidencio una paulatina recuperación del mercado debido a la eliminación o atenuación de políticas restrictivas. El Gobierno anunció la eliminación de los cupos de importación a partir de enero del 2017; inició el desmonte de la salvaguardia por balanza de pagos; el 1 de enero de 2017 entró en vigencia el acuerdo comercial más importante de las últimas décadas para el país con beneficios directos e indirectos para el sector; se evitó la incorporación a la salvaguardia de determinados tipos de neumáticos; quedó eliminado el sistema de cupo de importaciones a través del Registro de Operadores para los repuestos; entre otros.

Según la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) 2016 del INEC, las 1271 comercializadoras e importadoras de repuestos, partes y piezas de vehículos emplearon a 13,971 personas.

Durante el 2017, la transición presidencial ha conducido al Ecuador a una nueva etapa política. El nuevo gobierno ha dado muestras de mayor apertura y tolerancia. La actividad empresarial en el sector a lo largo del 2017 y lo que va del 2018 ha tenido un desempeño positivo en relación a los años anteriores. Además de la recuperación económica, esto se debe al nuevo marco regulatorio comercial.

El Acuerdo Comercial con la Unión Europea aportó a la competitividad de los productos europeos y del sector en general.

### **Empresas que componen el sector**

El sector está compuesto por diversas empresas que se dedican a la producción o importación de repuestos, partes o piezas de vehículos para comercializarlos en el mercado interno o externo.

La situación económica del país y regulaciones realizadas han ocasionado que el número de empresas que se dedican a esta actividad hayan disminuido, por lo que actualmente se encuentran activas 985, distribuidas en las diferentes provincias como lo indica la siguiente tabla:

### Número de empresas del sector por provincias

Región	Provincia	# empresas Activas
Región Insular	Galápagos	0
Región Costa	Esmeraldas	3
	Manabí	28
	Los Ríos	7
	Santa Elena	5
	Guayas	459
	Santo Domingo de los Tsáchilas	22
	El Oro	21
Región Sierra	Azuay	68
	Bolívar	2
	Cañar	2
	Carchi	1
	Cotopaxi	8
	Chimborazo	4
	Imbabura	6
	Loja	9
	Pichincha	303
	Tungurahua	32
Región Amazónica	Morona Santiago	0
	Napo	1
	Orellana	1
	Pastaza	1
	Sucumbíos	2
	Zamora Chinchipe	0

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### ***Importaciones de repuestos, partes y piezas de vehículos.***

La importación de partes y repuestos se ve directamente afectada por las regulaciones establecidas por el Gobierno, es así como en el 2016 hubo una disminución considerable debido a las restricciones impuestas en cuanto a los límites en los cupos de importación, salvaguardias e incrementos arancelarios.

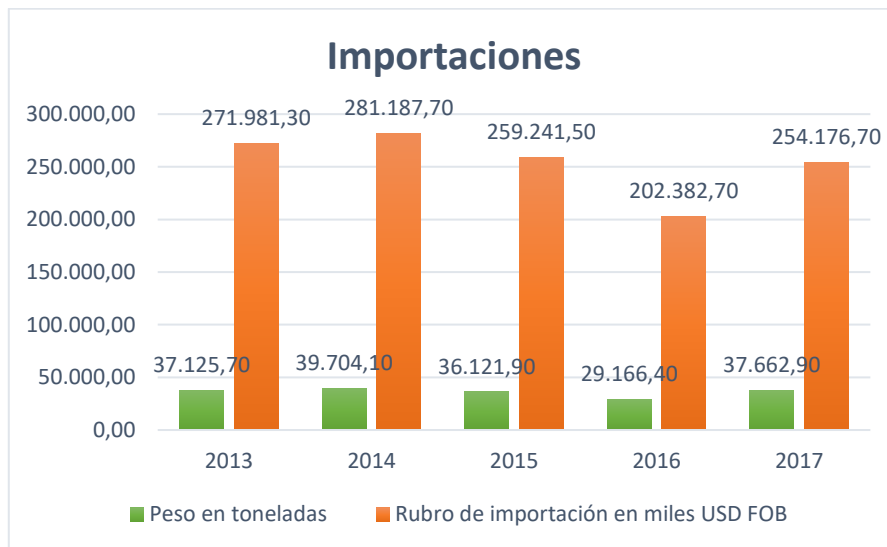
Estas cifras cambiaron en el año 2017, ya que se eliminó el sistema de cupos de importación, además de los cambios efectuados por el Gobierno actual.

## Importación de la partida Partes y accesorios de vehículos automóviles

Años	Peso en toneladas	Rubro de importación en miles USD FOB
2013	37.125,70	271.981,30
2014	39.704,10	281.187,70
2015	36.121,90	259.241,50
2016	29.166,40	202.382,70
2017	37.662,90	254.176,70

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger



## Importación de la partida Partes y accesorios de vehículos automóviles

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Principales importaciones

De los 49 ítems correspondientes a esta partida el mayor rubro corresponde a los neumáticos.

### Principales Importaciones

Partida	Producto	Porcentaje
8708701000	Ruedas y sus partes	8,92%
8708802010	Amortiguadores	7,05%
8708939100	Platos (prensas) y discos	6,95%
8708301000	Guarniciones de frenos montadas	5,17%
8708809000	Los demás	5,07%
8708999990	Los demás	4,80%
8708302900	Las demás partes	4,64%
8708299000	Los demás	4,49%
8708292000	Guardafangos, cubiertas de motor, flancos, puertas, y sus partes	4,43%
8708910000	Radiadores y sus partes	4,18%
8708939900	Las demás	4,15%
8708409000	Partes	4,03%
8708501900	Partes	3,71%
8708100000	Parachoques (paragolpes, defensas) y sus partes	3,44%
8708993900	Las demás partes	3,00%
	Otros	25,99%
	<b>Totales</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Actores

Se procedió a comparar la información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, realizando un ranking por ingresos de las empresas pertenecientes a este sector durante el ejercicio del 2017, y de las cuales se tomaron a aquellas que se dedicaban únicamente a la importación de la mercadería para su posterior venta, es decir, no son empresas productoras. Se eligieron a aquellas que obtuvieron las mejores posiciones en el ranking.

### Actores

#	Empresa	Ingresos por ventas 2017
1	ANTONIO PINO YCAZA CÍA LTDA.	26.264.633,07
2	ECONOMI S.A.	15.430.833,60
3	BRODMEN S.A	11.544.035,66
4	AVISAN CIA LTDA	9.838.005,13
5	TECFARONI S.A.	7.515.510,04
6	SERVIREPUESTOS S.A.	5.741.482,23
7	TRACTO PARTES S.A.	5.517.528,66
8	FIALLOS & GALLEGOS IMPORTADORES S.A. FIGAIMSA	3.281.969,45
9	ECUAPECAS S.A.	2.277.390,38
10	SERVICIO DE AUTOPARTES AUTODESER S.A.	1.587.151,33
Total de Ingresos		88.998.539,55

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Tamaño de las empresas seleccionadas

Mediana	Pequeñas
Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.	Avisan Cía. Ltda.
Economi S.A.	Servirepuestos S.A.
Brodmen S.A.	Fiallos & Gallegos Importadores S.A. Figaimsa
Tecfaroni S.A	Ecuapecas S.A.
Tracto Partes S.A	Servicio de Autopartes Autodeser S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## ANEXO B - Análisis de Indicadores

### Indicadores de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.

#### Indicadores de liquidez de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.

Indicadores de liquidez de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,7408	1,5883
<b>Prueba Acida</b>	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,9621	0,8264

*Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*

#### Análisis de Indicadores de liquidez de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Liquidez Corriente</b>	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,74 y 1,59 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,74 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,59 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
<b>Prueba Ácida</b>	La empresa mantuvo una prueba ácida de 0,96 y 0,83 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$0,96 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,83 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

*Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*

*Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger*



### Indicadores de solvencia de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.

Indicadores de solvencia de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,7444	0,8138
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	2,9129	4,3719
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	2,6674	2,3003
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	3,9129	5,3719
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	2,7832	4,4235

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,74 y 0,81 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 74% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 81% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 2,91 y 4,37 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 2,91 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 4,37 veces. En ambos años es mayor a 1, lo que significa que se están financiando más con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 2,67 y 2,30 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$2,67 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$2,30 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.
<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 3,91 y 5,37 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$3,91 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$2,91 (\$3,91 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$5,37 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$4,37 (\$5,37 - \$1,00) corresponde a deuda.

<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 2,78 y 4,42 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.
----------------------------------	--

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicadores de gestión de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	5,0258	4,3387
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	7,1116	9,5198
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	2,0095	1,6555
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	63,1630	77,2645
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	72,6256	84,1257
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,0092	0,0162

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 5,03 y 4,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 5,03 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,34 veces durante el año.
<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 7,11 y 9,52 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$7,11 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$9,52 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 7,11 veces en el 2016 y 9,52 veces en el 2017.

<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 2,01 y 1,66 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$2,01 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,66 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 2,01 veces en el 2016 y 1,66 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 63,16 y 77,26 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 63 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 77 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 72,63 y 84,13 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 72 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 84 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,01 y 0,02 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 1% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 2% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicadores de Rentabilidad de Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,0129	0,0369
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,2573	0,2218
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,0303	0,0547
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,0064	0,0223
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,2386	0,4864
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,0507	0,1982

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 1,29% y 3,69% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 1,29%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 3,69%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 25,73% y 22,18% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector durante el 2016, y estando por debajo de este durante el 2017, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 25,73%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 22,18%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 3,03% y 5,47% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 3,03%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,47%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0064 y 0,0223 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0064 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0223 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2386 y 0,4864 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,2386 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,4864 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,0507 y 0,1982 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0507 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1982 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicadores Tributarios de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0040	0,0073
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0101	0,0099
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,4447	0,1971

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0040 y 0,0073 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0040 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0073 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0101 y 0,0099 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 1,01% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,99% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,4447 y 0,1971 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 44,47% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es mayor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo sí afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 19,71% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Economi S.A.

### Indicadores de liquidez de Economi S.A.

Indicadores de liquidez de Economi S.A				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,9921	2,1073
Prueba Acida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	1,3181	1,4068

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Economi S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,99 y 2,11 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,99 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$2,11 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,32 y 1,41 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,32 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,41 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de solvencia de Economi S.A.

Indicadores de solvencia de Economi S.A				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,4823	0,4714
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	0,9318	0,8918
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	1,0077	1,1608
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	1,9318	1,8918
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	1,9318	1,8918

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvís y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Economi S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,48 y 0,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual es positivo para la empresa, dado que mientras bajo es el indicador, menor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una mejor capacidad de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 48% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 47% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 0,93 y 0,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante similar con el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,93 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,89 veces. En ambos años este índice es menor a 1, lo que significa que no están tan financiados con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 1,01 y 1,16 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$1,01 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$1,16 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.
<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 1,93 y 1,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, siendo bastante similar con el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$1,93 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,93 (\$1,93 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$1,89 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,89 (\$1,89 - \$1,00) corresponde a deuda.

<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 1,93 y 1,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.
----------------------------------	--

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Economi S.A.

Indicadores de gestión de Economi S.A				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	4,5583	4,4413
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	1,9193	2,0619
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	1,1151	1,0912
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	50,3080	58,5937
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	80,0743	82,1838
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,0007	0,0006

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Economi S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 4,56 y 4,44 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,56 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,44 veces durante el año.
<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 1,92 y 2,06 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,92 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$2,06 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 1,92 veces en el 2016 y 2,06 veces en el 2017.



<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,12 y 1,09 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,12 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,09 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,12 veces en el 2016 y 1,09 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 50,31 y 58,60 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 50 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 59 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 80,07 y 82,12 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 80 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 82 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0007 y 0,0006 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,07% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 0,06% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Economi S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Economi S.A				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,0686	0,0554
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,7962	0,7836
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,0959	0,0513
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,0615	0,0507
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,2066	0,1059
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,1325	0,1047

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Economi S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 6,86% y 5,54% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 6,86%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 5,54%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 79,62% y 78,36% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 76,62%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 78,36%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 9,59% y 5,13% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 9,59%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,13%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0615 y 0,0507 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0615 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0507 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2066 y 0,1059 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,2066 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,1059 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,1325 y 0,1047 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1325 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1047 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de Economi S.A.

Indicadores Tributarios de Economi S.A				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0190	0,0152
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0069	0,0067
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,1140	0,1241

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Economi S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0190 y 0,0152 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0190 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0152 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0069 y 0,0067 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,69% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,67% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,1140 y 0,1241 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 11,40% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 12,41% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Brodmen S.A.

### Indicadores de liquidez de Brodmen S.A.

Indicadores de liquidez de Brodmen S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,6584	1,4755
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	1,2096	0,9705

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Brodmen S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,65 y 1,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,65 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,47 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,21 y 0,97 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,21 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,97 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de solvencia de Brodmen S.A.

Indicadores de solvencia de Brodmen S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{Total\ Pasivo}{Total\ Activo}$	0,6435	0,7511	0,7696
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{Total\ Pasivo}{Patrimonio}$	0,9143	3,0178	3,3403
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{Patrimonio}{Neto\ Activo\ Fijo}$	0,2533	1,1249	1,0370
Apalancamiento	$\frac{Total\ Activo}{Patrimonio}$	1,9143	4,0178	4,3403
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{UAI}{Patrimonio}\right)}{\left(\frac{UAI}{Total\ Activo}\right)}$	1,2114	3,6604	3,98394

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Brodmen S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,75 y 0,77 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 75% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 77% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 3,02 y 3,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 3,02 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 3,34 veces. En ambos años es mayor a 1, lo que significa que se están financiando más con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 1,12 y 1,04 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$1,12 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$1,04 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.

<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 4,02 y 4,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$4,02 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$3,02 (\$4,02 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$4,34 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$3,34 (\$4,34 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 3,66 y 3,98 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Brodmen S.A.

Indicadores de gestión de Brodmen S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	3,4909	3,0313
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	5,3086	4,4352
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	1,6684	1,3963
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	73,9170	97,3105
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	104,5569	120,4119
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,0081	0,0106

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Brodmen S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 3,49 y 3,03 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,49 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,03 veces durante el año.

<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 5,31 y 4,44 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$5,31 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$4,44 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 5,31 veces en el 2016 y 4,44 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,67 y 1,40 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,67 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,40 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,67 veces en el 2016 y 1,40 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 73,92 y 97,31 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 73 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 97 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 104,56 y 120,41 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 105 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 120 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0081 y 0,0106 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,81% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 1,06% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Brodmen S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Brodmen S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,0384	0,0374
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,8563	0,8577
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,0318	0,0165
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,0230	0,0268
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,2134	0,1000
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,1544	0,1622

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Brodmen S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 3,84% y 3,74% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 3,84%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 3,74%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 85,36% y 85,77% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 85,36%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 85,77%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 3,18% y 1,65% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 3,18%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 1,65%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0230 y 0,0268 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0230 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0268 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2134 y 0,1000 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,21 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,10 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,1544 y 0,1622 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,15 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,16 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger



### Indicadores Tributarios de Brodmen S.A.

Indicadores Tributarios de Brodmen S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0091	0,0097
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0081	0,0075
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,1931	0,1731

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Brodmen S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0091 y 0,0097 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximada al índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0091 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0097 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0081 y 0,0075 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximado al índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,81% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,75% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,1931 y 0,1731 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximado al índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 19,31% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 17,31% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Avisan Cía. Ltda.

### Indicadores de liquidez de Avisan Cía. Ltda.

Indicadores de liquidez de Avisan Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	2,2353	2,4231
Prueba Acida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	1,4781	1,5292

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Avisan Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 2,24 y 2,42 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$2,24 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$2,42 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo. Sin embargo, el índice es un poco elevado por lo que podría existir un manejo inadecuado de los activos corrientes, pudiendo tener un exceso de liquidez poco productivo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,48 y 1,53 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,48 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,53 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de solvencia de Avisan Cía. Ltda.

Indicadores de solvencia de Avisan Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,5469	0,4687
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	1,2071	0,8822
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	5,5768	8,5480
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	2,2071	1,8822
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	2,1943	1,8384

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Avisan Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,55 y 0,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual es positivo para la empresa, dado que mientras más bajo es el indicador, menor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una aceptable capacidad de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 55% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 47% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 1,21 y 0,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector en 2016, el cual estuvo en 0,91, pero estando por debajo de éste en el 2017. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 1,21 veces, como es mayor a 1 significa que se están financiando más con deuda, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,88 veces, es decir que se encuentra menos comprometido el patrimonio con deuda en relación al año anterior
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 5,58 y 8,55 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$5,58 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$8,55 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.

<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 2,21 y 1,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector durante el 2016 el cual estuvo en 1,91, sin embargo en el 2017 estuvo bastante aproximado al índice del sector. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$2,21 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$1,21 (\$2,21 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$1,88 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,88 (\$1,88 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 2,19 y 1,84 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Avisan Cía. Ltda.

Indicadores de gestión de Avisan Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	5,8780	4,8822
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	11,0068	13,3318
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	1,3784	1,4753
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	80,8091	65,4660
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	62,0956	74,7619
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,0066	0,0061

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Avisan Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 5,88 y 4,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 5,88 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,88 veces durante el año.

<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 11,01 y 13,33 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$11,01 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$13,33 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 11,01 veces en el 2016 y 13,33 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,38 y 1,48 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,38 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,48 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,38 veces en el 2016 y 1,48 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 80,81 y 65,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 81 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 65 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 62,10 y 74,76 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 62 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 75 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0066 y 0,0061 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,66% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 0,61% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Avisan Cía. Ltda.

Indicadores de Rentabilidad de Avisan Cía Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,1111	0,1179
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,7382	0,7649
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,0961	0,0944
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,0806	0,0799
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,2923	0,2620
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,2453	0,2220

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Avisan Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 11,11% y 11,79% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 11,11%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 11,79%
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 73,82% y 76,49% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 73,82%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 73,49%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 9,61% y 9,44% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 9,61%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 9,44%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0806 y 0,0799 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 y 2017 la empresa generaba \$0,08 por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2923 y 0,2620 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,29 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,26 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,2453 y 0,2220 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,25 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,22 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de Avisan Cía. Ltda.

Indicadores Tributarios de Avisan Cía. Ltda.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0233	0,0245
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0062	0,0064
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,0727	0,0613

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Avisan Cía. Ltda.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0233 y 0,0245 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 y 2017 la empresa pagó \$0,02 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0062 y 0,0064 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,62% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,64% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,0727 y 0,0613 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 7,27% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 6,13% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Tecfaroni S.A.

### Indicadores de liquidez de Tecfaroni S.A.

Indicadores de liquidez de Tecfaroni S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,0268	0,7930
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,8880	0,6673

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Tecfaroni S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,03 y 0,79 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,03 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,79 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 0,89 y 0,67 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias en el 2016 ya que tuvo \$0,89 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, sin embargo, este disminuye en el año 2017 ya que tuvo \$0,67 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, por lo que podría tener un poco de dificultad para cumplir tales obligaciones.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger



### Indicadores de solvencia de Tecfaroni S.A.

Indicadores de solvencia de Tecfaroni S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,9143	0,9139
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	10,6733	10,6133
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	0,5353	0,2200
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	11,6733	11,6133
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	3,8217	1,7758

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Tecfaroni S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,91 y 0,91 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 y el 2017 el 91% de los activos están financiados por pasivos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 10,67 y 10,61 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 10,67 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 10,61 veces. En ambos años es mayor a 1 y bastante elevados, lo que significa que se están financiando más con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 0,53 y 0,22 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector en el 2016, el cual estuvo en 0,25, sin embargo en el 2017 estuvo bastante aproximado al índice del sector. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$0,53 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$0,22 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es menor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo no podía haberse financiado con el patrimonio de la empresa, por lo que tuvieron la necesidad de recurrir a préstamos con terceros.

<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 11,67 y 11,61 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$11,67 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$10,67 (\$11,67 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$11,61 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$10,61 (\$11,61 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 3,82 y 1,78 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Tecfaroni S.A.

Indicadores de gestión de Tecfaroni S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	2,0423	3,6798	4,5235
Rotación de Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	0,7642	5,0998	2,7855
Rotación de Ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	0,6861	1,7728	1,6452
Periodo Medio de Pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	0,0000	164,4566	158,0438
Periodo Medio de Cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$	41,0378	99,1901	80,6896
Impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$	0,0000	0,0374	0,0468

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Tecfaroni S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 3,68 y 4,52 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,68 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,52 veces durante el año.

<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 5,10 y 2,79 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$5,10 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$2,79 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 5,10 veces en el 2016 y 2,79 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,77 y 1,64 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,77 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,64 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,77 veces en el 2016 y 1,64 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 164,46 y 158,04 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 164 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 158 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 99,19 y 80,69 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 99 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 81 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0374 y 0,0468 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 3,74% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 4,68% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Tecfaroni S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Tecfaroni S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,0003	0,0006
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,6716	0,6467
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,0471	0,0527
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,0001	0,0003
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,9756	1,0067
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,0031	0,0066

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Tecfaroni S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 0,03% y 0,06% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 0,03%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 0,06%
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 67,16% y 64,67% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 67,16%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 64,67%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 4,71% y 5,27% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 4,71%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,27%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0001 y 0,0003 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0001 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0003 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,9756 y 1,0067 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,98 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$1,01 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,0031 y 0,0066 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0031 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0066 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de Tecfaroni S.A.

Indicadores Tributarios de Tecfaroni S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0025	0,0010
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0102	0,0097
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,7071	1,4110

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Tecfaroni S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0025 y 0,0010 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0025 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0010 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0102 y 0,0097 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 1,02% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,97% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,7071 y 1,410 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 70,71% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es mayor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo si afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 141% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es mayor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo si afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Servirepuestos S.A.

### Indicadores de liquidez de Servirepuestos S.A.

Indicadores de liquidez de Servirepuestos S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,06	1,05
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,81	0,71

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Servirepuestos S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,74 y 1,59 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,74 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,59 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 0,96 y 0,83 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$0,96 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,83 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de solvencia de Servirepuestos S.A.

Indicadores de solvencia de Servirepuestos S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,71	0,77
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	2,47	3,28
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	0,92	0,96
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	3,47	4,28
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	2,53	2,58

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Servirepuestos S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,74 y 0,81 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 74% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 81% de sus activos.</p>
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 2,91 y 4,37 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 2,91 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 4,37 veces. En ambos años es mayor a 1, lo que significa que se están financiando más con deuda.</p>
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 2,67 y 2,30 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$2,67 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$2,30 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.</p>

<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 3,91 y 5,37 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$3,91 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$2,91 (\$3,91 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$5,37 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$4,37 (\$5,37 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 2,78 y 4,42 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Servirepuestos S.A.

Indicadores de gestión de Servirepuestos S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	3,77	3,10
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	3,84	4,44
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	1,45	1,32
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	79,71	97,88
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	96,92	117,67
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,02	0,02

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Servirepuestos S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 5,03 y 4,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 5,03 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,34 veces durante el año.



<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 7,11 y 9,52 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$7,11 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$9,52 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 7,11 veces en el 2016 y 9,52 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 2,01 y 1,66 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$2,01 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,66 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 2,01 veces en el 2016 y 1,66 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 63,16 y 77,26 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 63 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 77 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 72,63 y 84,13 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 72 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 84 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,01 y 0,02 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 1% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 2% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yaqual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Servirepuestos S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Servirepuestos S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,062	0,049
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,316	0,311
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,092	0,062
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,043	0,037
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,463	0,348
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,22	0,21

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Servirepuestos S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 1,29% y 3,69% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 1,29%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 3,69%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 25,73% y 22,18% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector durante el 2016, y estando por debajo de este durante el 2017, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 25,73%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 22,18%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 3,03% y 5,47% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 3,03%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,47%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0064 y 0,0223 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0064 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0223 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2386 y 0,4864 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,2386 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,4864 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,0507 y 0,1982 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0507 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1982 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores Tributarios de Servirepuestos S.A.

Indicadores Tributarios de Servirepuestos S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,014	0,014
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,007	0,007
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,126	0,091

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores Tributarios de Servirepuestos S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0040 y 0,0073 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0040 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0073 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0101 y 0,0099 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 1,01% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,99% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,4447 y 0,1971 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 44,47% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es mayor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo si afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 19,71% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Tracto Partes S.A.

### Indicadores de liquidez de Tracto Partes S.A.

Indicadores de liquidez de Tracto Partes S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,76	1,69
Prueba Acida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,64	0,65

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Tracto Partes S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,99 y 2,11 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,99 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$2,11 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,32 y 1,41 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,32 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,41 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de solvencia de Tracto Partes S.A.

Indicadores de solvencia de Tracto Partes S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,80	0,82
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	4,07	4,51
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	8,40	6,19
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	5,07	5,51
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	2,78	2,52

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Tracto Partes S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,48 y 0,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual es positivo para la empresa, dado que mientras bajo es el indicador, menor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una mejor capacidad de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 48% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 47% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 0,93 y 0,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante similar con el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,93 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,89 veces. En ambos años este índice es menor a 1, lo que significa que no están tan financiados con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 1,01 y 1,16 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$1,01 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$1,16 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.
<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 1,93 y 1,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, siendo bastante similar con el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$1,93 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,93 (\$1,93 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$1,89 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,89 (\$1,89 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 1,93 y 1,89 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Tracto Partes S.A.

Indicadores de gestión de Tracto Partes S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	4,18	4,33
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	5,50	6,71
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	0,90	1,03
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	199,84	160,53
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	87,28	84,27
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,02	0,02

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Tracto Partes S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 4,56 y 4,44 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,56 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,44 veces durante el año.
<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 1,92 y 2,06 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,92 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$2,06 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 1,92 veces en el 2016 y 2,06 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,12 y 1,09 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,12 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,09 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,12 veces en el 2016 y 1,09 veces en el 2017.

<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 50,31 y 58,60 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 50 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 59 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 80,07 y 82,12 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 80 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 82 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0007 y 0,0006 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,07% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 0,06% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Tracto Partes S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Tracto Partes S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0,0010	0,004	0,008
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0,2395	0,45	0,44
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0,0031	0,04	0,02
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0,0014	0,004	0,008
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Patrimonio}$	0,0627	0,17	0,12
Rentabilidad Financiera	$\frac{Ventas}{Activo} \times \frac{UAI}{Ventas} \times \frac{Activo}{Patrimonio} \times \frac{UAI}{UAI} \times \frac{UN}{UAI}$	0,0013	0,02	0,04

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger



### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Tracto Partes S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 6,86% y 5,54% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 6,86%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 5,54%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 79,62% y 78,36% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 76,62%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 78,36%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 9,59% y 5,13% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 9,59%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,13%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0615 y 0,0507 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0615 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0507 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2066 y 0,1059 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,2066 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,1059 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,1325 y 0,1047 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1325 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,1047 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores Tributarios de Tracto Partes S.A.

Indicadores Tributarios de Tracto Partes S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,013	0,008
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,007	0,006
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,171	0,210

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores Tributarios de Tracto Partes S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0190 y 0,0152 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0190 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0152 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0069 y 0,0067 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,69% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,67% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,1140 y 0,1241 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 11,40% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 12,41% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Fiallos y Gallegos Importadores S.A.

### Indicadores de liquidez de FIGAIMSA

Indicadores de liquidez de Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,93	1,68
Prueba Acida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,119157579	0,526949217

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de FIGAIMSA

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,65 y 1,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,65 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,47 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,21 y 0,97 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,21 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,97 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de solvencia de FIGAIMSA

<b>Indicadores de solvencia de Fiallos &amp; Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA</b>				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,33	0,51
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	0,48	1,03
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	1,49	1,23
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	1,48	2,03
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{UAI}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{UAI}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	1,48	2,03

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvís y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de FIGAIMSA

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,75 y 0,77 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 75% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 77% de sus activos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 3,02 y 3,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 3,02 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 3,34 veces. En ambos años es mayor a 1, lo que significa que se están financiando más con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 1,12 y 1,04 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$1,12 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$1,04 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.
<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 4,02 y 4,34 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$4,02 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$3,02 (\$4,02 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$4,34 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$3,34 (\$4,34 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 3,66 y 3,98 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de gestión de FIGAIMSA

Indicadores de gestión de Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	279,44	10,88
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	4,73	3,62
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	2,48	1,67
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	43,73	61,57
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	1,31	33,56
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,00	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores de gestión de FIGAIMSA

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 3,49 y 3,03 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,49 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,03 veces durante el año.
<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 5,31 y 4,44 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$5,31 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$4,44 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 5,31 veces en el 2016 y 4,44 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,67 y 1,40 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,67 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,40 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,67 veces en el 2016 y 1,40 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 73,92 y 97,31 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 73 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 97 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 104,56 y 120,41 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 105 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 120 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0081 y 0,0106 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,81% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 1,06% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Rentabilidad de FIGAIMSA

<b>Indicadores de Rentabilidad de Fiallos &amp; Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA</b>				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,10	0,03
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,23	0,20
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,04	0,03
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,040	0,016
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,15	0,11
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,146	0,053

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores de Rentabilidad de FIGAIMSA

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 3,84% y 3,74% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 3,84%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 3,74%.
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 85,36% y 85,77% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 85,36%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 85,77%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 3,18% y 1,65% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 3,18%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 1,65%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0230 y 0,0268 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0230 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0268 de utilidad por cada \$1,00 de venta.

<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2134 y 0,1000 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,21 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,10 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,1544 y 0,1622 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,15 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,16 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de FIGAIMSA

Indicadores Tributarios de Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0074	0,0093
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0000	0,0062
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,1800	0,1426

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de FIGAIMSA

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0091 y 0,0097 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximada al índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,0091 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,0097 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0081 y 0,0075 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximado al índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,81% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,75% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.



<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,1931 y 0,1731 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando bastante aproximado al índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 19,31% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 17,31% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.</p>
---	--

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Ecuapecas

### Indicadores de liquidez de Ecuapecas

Indicadores de liquidez de Ecuapecas S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	1,95	2,09
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	1,019217897	1,456244352

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Ecuapecas

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	<p>La empresa mantuvo una liquidez corriente de 2,24 y 2,42 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$2,24 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$2,42 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo. Sin embargo, el índice es un poco elevado por lo que podría existir un manejo inadecuado de los activos corrientes, pudiendo tener un exceso de liquidez poco productivo.</p>
Prueba Ácida	<p>La empresa mantuvo una prueba ácida de 1,48 y 1,53 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias, dado que en el 2016 tuvo \$1,48 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$1,53 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.</p>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de solvencia de Ecuapecas

Indicadores de solvencia de Ecuapecas S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,55	0,64
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	4,07	4,51
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	1,20	0,85
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	2,20	2,75
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	2,20	2,75

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Ecuapecas

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,55 y 0,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual es positivo para la empresa, dado que mientras más bajo es el indicador, menor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una aceptable capacidad de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 el 55% de los activos están financiados por pasivos, mientras que en el 2017 este valor corresponde al 47% de sus activos.</p>
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 1,21 y 0,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector en 2016, el cual estuvo en 0,91, pero estando por debajo de éste en el 2017. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 1,21 veces, como es mayor a 1 significa que se están financiando más con deuda, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,88 veces, es decir que se encuentra menos comprometido el patrimonio con deuda en relación al año anterior.</p>
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	<p>La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 5,58 y 8,55 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,25. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$5,58 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$8,55 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es mayor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de recurrir a préstamos con terceros.</p>

<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 2,21 y 1,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector durante el 2016 el cual estuvo en 1,91, sin embargo en el 2017 estuvo bastante aproximado al índice del sector. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$2,21 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$1,21 (\$2,21 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$1,88 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$0,88 (\$1,88 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 2,19 y 1,84 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de gestión de Ecuapecas

Indicadores de gestión de Ecuapecas S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	11,02	7,30
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	5,66	4,23
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	2,71	2,20
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	32,02	40,21
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	33,11	50,01
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,00	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Ecuapecas

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 5,88 y 4,88 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 5,88 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,88 veces durante el año.

<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 11,01 y 13,33 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$11,01 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$13,33 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 11,01 veces en el 2016 y 13,33 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,38 y 1,48 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,38 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,48 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,38 veces en el 2016 y 1,48 veces en el 2017.
<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 80,81 y 65,47 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 81 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 65 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 62,10 y 74,76 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 62 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 75 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0066 y 0,0061 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 0,66% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 0,61% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Ecuapecas

Indicadores de Rentabilidad de Ecuapecas S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,027	0,027
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,068	0,096
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,019	0,031
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,010	0,012
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,11	0,19
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,060	0,075

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Ecuapecas

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 11,11% y 11,79% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 11,11%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 11,79%
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 73,82% y 76,49% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 73,82%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 73,49%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 9,61% y 9,44% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 9,61%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 9,44%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0806 y 0,0799 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 y 2017 la empresa generaba \$0,08 por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,2923 y 0,2620 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,29 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,26 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,2453 y 0,2220 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,25 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,22 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores Tributarios de Ecuapecas

Indicadores Tributarios de Ecuapecas S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0,0097	0,0038	0,0135
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0,0077	0,0083	0,0077
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0,1836	0,3509	0,1193

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Análisis de Indicadores Tributarios de Ecuapecas

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,0233 y 0,0245 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 y 2017 la empresa pagó \$0,02 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,0062 y 0,0064 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 0,62% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,64% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 0,0727 y 0,0613 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 7,27% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa, mientras que en el 2017 la empresa pagó el 6,13% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es menor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo no afectó a la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Indicadores de Autodeser S.A.

### Indicadores de liquidez de Autodeser S.A.

Indicadores de liquidez de Servicio de Autopartes AUTODESER S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,1445	0,90	0,88
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	0,6518	0,29	0,37

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de liquidez de Autodeser S.A.

Indicador	Análisis
Liquidez Corriente	La empresa mantuvo una liquidez corriente de 1,03 y 0,79 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,14. Se puede observar que la empresa tiene una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo, dado que en el 2016 tuvo \$1,03 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, mientras que en el año 2017 tuvo \$0,79 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo.
Prueba Ácida	La empresa mantuvo una prueba ácida de 0,89 y 0,67 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,65. Se puede observar que la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones que vencen al corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus existencias en el 2016 ya que tuvo \$0,89 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, sin embargo, este disminuye en el año 2017 ya que tuvo \$0,67 para pagar por cada \$1,00 de deuda a corto plazo, por lo que podría tener un poco de dificultad para cumplir tales obligaciones.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de solvencia de Autodeser S.A.

Indicadores de solvencia de Servicio de Autopartes AUTODESER S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0,6435	0,96	0,99
Endeudamiento del Patrimonio	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0,9143	22,37	70,01
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0,2533	0,15	0,06
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1,9143	23,37	71,01
Apalancamiento Financiero	$\frac{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}\right)}{\left(\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activo}}\right)}$	1,2114	11,30	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de solvencia de Autodeser S.A.

Indicador	Análisis
<b>Endeudamiento del activo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo de 0,91 y 0,91 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,64 lo cual no es positivo para la empresa, dado que mientras más alto es el indicador, mayor es el grado de dependencia frente a sus acreedores, además de poseer una capacidad limitada de endeudamiento. Se puede observar que durante el 2016 y el 2017 el 91% de los activos están financiados por pasivos.
<b>Endeudamiento del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del patrimonio de 10,67 y 10,61 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tiene comprometido su patrimonio 10,67 veces, mientras que en el 2017 la empresa tiene comprometido su patrimonio 10,61 veces. En ambos años es mayor a 1 y bastante elevados, lo que significa que se están financiando más con deuda.
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de endeudamiento del activo fijo de 0,53 y 0,22 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector en el 2016, el cual estuvo en 0,25, sin embargo en el 2017 estuvo bastante aproximado al índice del sector. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tenía \$0,53 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 tenía \$0,22 de patrimonio por cada \$1,00 invertido en activos fijos. En ambos años el índice es menor a 1, esto significa que la totalidad del activo fijo no podía haberse financiado con el patrimonio de la empresa, por lo que tuvieron la necesidad de recurrir a préstamos con terceros.
<b>Apalancamiento</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento de 11,67 y 11,61 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,91. Se puede observar que durante el 2016 la empresa obtuvo \$11,67 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$10,67 (\$11,67 - \$1,00) corresponde a deuda, mientras que en el 2017 obtuvo \$11,61 de activos por cada \$1,00 de patrimonio, es decir que \$10,61 (\$11,61 - \$1,00) corresponde a deuda.
<b>Apalancamiento Financiero</b>	La empresa obtuvo un índice de apalancamiento financiero de 3,82 y 1,78 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 1,21. Se puede observar que durante los 2 años el índice es mayor a 1, lo cual indica que los préstamos recibidos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger



### Indicadores de gestión de Autodeser S.A.

Indicadores de gestión de Servicio de Autopartes AUTODESER S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	2,0423	2,18	2,79
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0,7642	1,01	1,46
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0,6861	0,30	0,39
Periodo Medio de Pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	0,0000	87,52	259,91
Periodo Medio de Cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	41,0378	167,24	130,85
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0,0000	0,003	0,001

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de gestión de Autodeser S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rotación de cuentas por Cobrar</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de cuentas por cobrar de 3,68 y 4,52 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 2,04. Se puede observar que durante el 2016 las cuentas por cobrar giraron en promedio 3,68 veces durante el año, mientras que en el 2017 las cuentas por cobrar giraron en promedio 4,52 veces durante el año.
<b>Rotación de Activo Fijo</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de activo fijo de 5,10 y 2,79 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,76. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$5,10 por cada \$1,00 invertido en activos fijos, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$2,79 por cada \$1,00 invertido en activos fijos. También podemos decir que los activos fijos rotaron 5,10 veces en el 2016 y 2,79 veces en el 2017.
<b>Rotación de Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rotación de ventas de 1,77 y 1,64 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,69. Se puede observar que durante el 2016 la empresa vendió \$1,77 por cada \$1,00 invertido en activos totales, mientras que en el 2017 la empresa vendió \$1,64 por cada \$1,00 invertido en activos totales. También podemos decir que los activos totales rotaron 1,77 veces en el 2016 y 1,64 veces en el 2017.

<b>Periodo Medio de Pago</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de pago de 164,46 y 158,04 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 la empresa tardaba 164 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 la empresa tardaba 158 días en pagar las compras de inventario efectuadas a crédito.
<b>Periodo Medio de Cobro</b>	La empresa obtuvo un índice de periodo medio de cobro de 99,19 y 80,69 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 41,04. Se puede observar que durante el 2016 le tomaba 99 días a la empresa cobrar el dinero de las ventas efectuadas a crédito, mientras que en el 2017 le tomaba 81 días a la empresa cobrar dicho dinero.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto de la carga financiera de 0,0374 y 0,0468 durante los años 2016 y 2017 respectivamente. Se puede observar que durante el 2016 los gastos financieros correspondían al 3,74% de las ventas, mientras que en el 2017 los gastos financieros correspondían al 4,68% de las ventas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores de Rentabilidad de Autodeser S.A.

Indicadores de Rentabilidad de Servicio de Autopartes AUTODESER S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Rentabilidad Neta del Activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	0,0010	0,000	0,000
Margen Bruto	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	0,2395	0,270	0,152
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	0,0031	0,005	0,001
Rentabilidad Neta en Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0,0014	0,001	0,000
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	0,0627	0,03	0,04
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$	0,0013	0,01	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores de Rentabilidad de Autodeser S.A.

Indicador	Análisis
<b>Rentabilidad Neta del Activo</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta del 0,03% y 0,06% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,10%. Se puede observar que durante el 2016 los activos produjeron una utilidad neta del 0,03%, mientras que en el 2017 los activos produjeron una utilidad neta del 0,06%
<b>Margen Bruto</b>	La empresa obtuvo un índice de margen bruto del 67,16% y 64,67% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 23,95%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 67,16%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas fue del 64,67%.
<b>Margen Operacional</b>	La empresa obtuvo un margen operacional de 4,71% y 5,27% durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,31%. Se puede observar que durante el 2016 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos (ventas y administrativos) fue del 4,71%, mientras que en el 2017 la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y los gastos operativos fue del 5,27%.
<b>Rentabilidad Neta en Ventas</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad neta en ventas de 0,0001 y 0,0003 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0014. Se puede observar que durante el 2016 la empresa generaba \$0,0001 de utilidad por cada \$1,00 de venta, mientras que en el 2017 la empresa generaba \$0,0003 de utilidad por cada \$1,00 de venta.
<b>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</b>	La empresa obtuvo un índice rentabilidad operacional del patrimonio de 0,9756 y 1,0067 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0627. Se puede observar que durante el 2016 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$0,98 por cada \$1,00 invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores, mientras que en el 2017 la empresa le ofrecía a los socios o accionistas \$1,01 por cada \$1,00 invertido en la empresa.
<b>Rentabilidad Financiera</b>	La empresa obtuvo un índice de rentabilidad financiera de 0,0031 y 0,0066 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, superando el índice del sector, el cual estuvo en 0,0013. Se puede observar que durante el 2016 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0031 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa (tomando en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores), mientras que en el 2017 la empresa les ofrecía a los socios o accionistas \$0,0066 neto por cada \$1,00 invertido en la empresa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Indicadores Tributarios de Autodeser S.A.

Indicadores Tributarios de Servicio de Autopartes AUTODESER S.A.				
Indicador	Fórmula	Sector	2016	2017
Tasa de Impuesto Efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Ingresos}}$	0.0097	0.001	0.00
Optimización Tributaria	$\frac{\text{Retención en la Fuente}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.0077	0.01	0.01
Impacto del Anticipo del IR	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.1836	3.1173	0.0000

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Análisis de Indicadores Tributarios de Autodeser S.A.

Indicador	Análisis
<b>Tasa de Impuesto Efectiva</b>	La empresa obtuvo una tasa de impuesto efectiva de 0,001 y 0 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por debajo del índice del sector, el cual estuvo en 0,0097. Se puede observar que durante el 2016 la empresa pagó \$0,001 por cada \$1,00 de ingreso, mientras que en el 2017 la empresa pagó \$0,00 por cada \$1,00 de ingreso.
<b>Optimización Tributaria</b>	La empresa obtuvo un índice de optimización tributaria de 0,01 y 0,01 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector, el cual estuvo en 0,0077. Se puede observar que durante el 2016 el 1,01% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta, mientras que en el 2017 el 0,99% de los ingresos fue deducido del pago del impuesto a la renta.
<b>Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta</b>	La empresa obtuvo un índice de impacto del anticipo del impuesto a la renta de 3,117 y 0 durante los años 2016 y 2017 respectivamente, estando por encima del índice del sector en el año 2016, el cual estuvo en 0,1836. Se puede observar que en el 2016 la empresa pagó el 312% de la utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta, el cual es mayor al determinado por la Administración Tributaria, es decir que este pago del anticipo si afectó a la empresa, mientras que en el 2017 no obtuvo una utilidad gravable, ya que la empresa obtuvo pérdidas ese año.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## ANEXO C - Análisis del Estado de Flujo del Efectivo del sector

### Estado de Flujo de Efectivo de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	-\$104.712,87	\$224.337,39	\$329.050,26
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$128.689,57	-\$415.867,61	-\$544.557,18
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$23.431.461,79	\$25.253.678,78	\$1.822.216,99
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$23.026.452,80	\$25.253.678,78	\$2.227.225,98
Otros cobros por actividades de operación	95010105	\$405.008,99	\$0,00	-\$405.008,99
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$21.004.220,97	-\$23.959.497,00	-\$2.955.276,03
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$14.645.018,99	-\$23.900.768,00	-\$9.255.749,01
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-\$3.767.164,48	-\$58.729,00	\$3.708.435,48
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	95010204	-\$12.439,60	\$0,00	\$12.439,60
Otros pagos por actividades de operación	95010205	-\$2.579.597,90	\$0,00	\$2.579.597,90
Dividendos pagados	950103	-\$77.413,00	-\$106.742,96	-\$29.329,96
Dividendos recibidos	950104	\$0,00	\$84,44	\$84,44
Intereses pagados	950105	-\$180.090,76	-\$184.837,17	-\$4.746,41
Intereses recibidos	950106	\$0,00	\$57,76	\$57,76
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$192.545,71	-\$193.798,54	-\$1.252,83
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$1.848.501,78	-\$1.224.812,92	\$623.688,86
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$583.183,63	-\$517.557,00	\$65.626,63
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	\$0,00	\$38.374,00	\$38.374,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$430.969,00	-\$555.931,00	-\$124.962,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950221	-\$152.214,63	\$0,00	\$152.214,63
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$349.781,19	\$1.157.762,00	\$807.980,81
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$170.803,67	\$1.323.234,00	\$1.152.430,33
Dividendos pagados	950308	\$0,00	-\$106.742,96	-\$106.742,96
Intereses recibidos	950309	\$0,00	\$57,76	\$57,76
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$178.977,52	-\$58.786,80	-\$237.764,32
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	-\$104.712,87	\$224.337,39	\$329.050,26

Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$346.930,68	\$242.217,81	-\$104.712,87
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$242.217,81	\$466.555,20	\$224.337,39
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$440.861,25	\$886.071,15	\$445.209,90
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	-\$258.184,59	\$613.118,24	\$871.302,83
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$456.340,25	\$381.395,76	-\$74.944,49
Ajustes por gastos en provisiones	97005	\$238.287,96	\$363.667,23	\$125.379,27
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	-\$192.545,71	-\$193.798,54	-\$1.252,83
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	-\$66.129,19	-\$132.910,67	-\$66.781,48
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	-\$694.137,90	\$194.764,46	\$888.902,36
Cambios en activos y pasivos	980	-\$53.987,09	-\$1.915.057,00	-\$1.861.069,91
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$236.224,51	-\$1.010.954,30	-\$774.729,79
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	-\$34.984,70	-\$411.503,85	-\$376.519,15
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	98003	-\$15.037,70	-\$17.908,98	-\$2.871,28
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$1.282.400,74	-\$2.175.993,71	-\$3.458.394,45
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$1.157.417,49	-\$1.250,88	\$1.156.166,61
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$613.032,94	\$2.069.040,43	\$1.456.007,49
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	-\$593.648,62	\$211.539,13	\$805.187,75
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$81.345,84	\$102.316,10	\$183.661,94
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	98009	-\$180.543,10	\$176.730,07	\$357.273,17
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	\$349.781,19	-\$857.071,01	-\$1.206.852,20
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$128.689,57	-\$415.867,61	-\$544.557,18
Fuente: Superintendencia de Compañías Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron en el año 2017 debido a que se pagaron más dividendos, intereses e impuesto a las ganancias. También se pudo evidenciar que los cobros y pagos aumentaron en relación con el año 2016.

La salida de efectivo de las actividades de inversión disminuyó debido a importes por la venta de propiedades, planta y equipo aunque hubo un incremento en adquisiciones en el 2017.

Los flujos en las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017 debido a un préstamo a largo plazo que hizo la empresa.

**Estado de Flujo de Efectivo de Economi S.A.**

<b>Cuenta</b>	<b>Código</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$315.577,35	\$693.696,14	\$378.118,79
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$1.216.360,00	\$708.233,76	-\$508.126,24
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$14.076.418,58	\$15.648.665,09	\$1.572.246,51
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$13.884.432,52	\$15.648.665,09	\$1.764.232,57
Otros cobros por actividades de operación	95010105	\$191.986,06	\$538.775,50	\$346.789,44
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$12.738.884,22	-\$14.803.110,86	-\$2.064.226,64
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$10.415.933,64	-\$12.140.507,75	-\$1.724.574,11
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-\$1.466.333,63	-\$1.927.635,69	-\$461.302,06
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	95010204	-\$34.647,10	-\$35.587,31	-\$940,21
Otros pagos por actividades de operación	95010205	-\$821.969,85	-\$699.380,11	\$122.589,74
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$121.174,36	-\$137.320,47	-\$16.146,11
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$259.417,00	-\$14.537,62	\$244.879,38
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	\$10.789,47	\$0,00	-\$10.789,47
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$355.410,64	-\$14.537,62	\$340.873,02
Otras entradas (salidas) de efectivo	950221	\$85.204,17	\$0,00	-\$85.204,17
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	-\$641.365,65	\$0,00	\$641.365,65
Pagos de préstamos	950305	-\$298.638,45	\$0,00	\$298.638,45
Dividendos pagados	950308	-\$342.727,20	\$0,00	\$342.727,20
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$315.577,35	\$693.696,14	\$378.118,79
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$419.637,25	\$735.214,60	\$315.577,35
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$735.214,60	\$1.428.910,74	\$693.696,14
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$1.357.289,38	\$782.857,30	-\$574.432,08
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$114.409,62	\$692.074,40	\$577.664,78
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$140.765,55	\$139.336,42	-\$1.429,13
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	\$0,00	\$241.977,74	\$241.977,74
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	\$0,00	\$180.853,24	\$180.853,24
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	-\$26.355,93	\$129.907,00	\$156.262,93
Cambios en activos y pasivos	980	-\$255.339,00	-\$766.697,94	-\$511.358,94
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$379.025,00	-\$354.812,00	\$24.213,00

(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	98003	\$38.465,00	-\$38.480,00	-\$76.945,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$219.212,00	\$717.407,00	\$498.195,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$82.899,00	-\$11.855,00	\$71.044,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$300.007,00	-\$616.656,00	-\$916.663,00
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	-\$147.280,00	-\$298.594,00	-\$151.314,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$203.819,00	-\$163.707,94	\$40.111,06
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$1.216.360,00	\$708.233,76	-\$508.126,24
Fuente: Superintendencia de Compañías Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento en el pago de los empleados, pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas e impuestos a las ganancias.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue menor ya que hubo menos adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

No hubo flujo destinado a actividades de financiamiento en el 2017.

#### Estado de Flujo de Efectivo de Bromen S.A.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$3.015,00	\$2.788,00	-\$227,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$261.036,00	-\$1.038.574,00	-\$1.299.610,00
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$12.006.523,00	\$11.233.677,00	-\$772.846,00
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$12.006.523,00	\$11.233.677,00	-\$772.846,00
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$11.574.294,00	-\$12.213.177,00	-\$638.883,00
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$11.574.294,00	-\$12.213.177,00	-\$638.883,00
Intereses pagados	950105	-\$102.876,00	-\$122.930,00	-\$20.054,00
Intereses recibidos	950106	\$19.154,00	\$68.472,00	\$49.318,00



Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$94.584,00	-\$99.807,00	-\$5.223,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	\$7.113,00	\$95.191,00	\$88.078,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$344.848,00	\$600.244,00	\$945.092,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$77.928,00	-\$424.742,00	-\$346.814,00
Compras de otros activos a largo plazo	950213	-\$221.183,00	\$1.015.992,00	\$1.237.175,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950221	-\$45.737,00	\$8.994,00	\$54.731,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$86.827,00	\$441.118,00	\$354.291,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$277.397,00	\$998.000,00	\$720.603,00
Pagos de préstamos	950305	-\$284.933,00	-\$637.146,00	-\$352.213,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$94.363,00	\$80.264,00	-\$14.099,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$3.015,00	\$2.788,00	-\$227,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$9.111,00	\$12.126,00	\$3.015,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$12.126,00	\$14.914,00	\$2.788,00
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$269.105,00	\$308.957,37	\$39.852,37
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$168.479,00	\$86.193,00	-\$82.286,00
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$142.394,00	\$114.501,00	-\$27.893,00
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	97002	\$151.581,00	\$172.973,00	\$21.392,00
Ajustes por gastos en provisiones	97005	\$21.849,00	-\$30.948,00	-\$52.797,00
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	-\$106.979,00	-\$110.789,00	-\$3.810,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	-\$40.366,00	-\$59.544,00	-\$19.178,00
Cambios en activos y pasivos	980	-\$176.548,00	-\$1.521.725,00	-\$1.345.177,00
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	\$151.942,00	-\$1.426.599,00	-\$1.578.541,00
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	\$8.063,00	-\$12.921,00	-\$20.984,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	-\$283.554,00	-\$722.145,00	-\$438.591,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$2.575,00	-\$1.768,00	\$807,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	-\$45.469,00	\$663.430,00	\$708.899,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$10.618,00	\$26.783,00	\$37.401,00
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	\$5.663,00	-\$48.505,00	-\$54.168,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$261.036,00	-\$1.038.574,00	-\$1.299.610,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron considerablemente en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento en el pago de intereses y en el pago de impuestos a las ganancias. También se debe a que el pago a proveedores fue mayor y los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios disminuyeron en este año.

Los flujos en las actividades de inversión aumentaron en el 2017.

Los flujos en las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017 debido a un préstamo a largo plazo que hizo la empresa.

#### Estado de Flujo de Efectivo de Avisan Cía. Ltda.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$ 394.060,00	\$ 160.115,00	-\$ 233.945,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$ 629.833,00	\$ 21.930,00	-\$ 607.903,00
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$ 8.117.385,00	\$ 9.874.085,00	\$ 1.756.700,00
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$ 8.117.385,00	\$ 9.874.085,00	\$ 1.756.700,00
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$ 6.447.836,00	-\$ 9.381.798,00	-\$ 2.933.962,00
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$ 6.447.836,00	-\$ 9.381.798,00	-\$ 2.933.962,00
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$ 193.467,00	-\$ 244.168,00	-\$ 50.701,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$ 846.249,00	-\$ 226.189,00	\$ 620.060,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	\$ 572.930,00	-\$ 16.609,00	-\$ 589.539,00
Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	950201	\$ 621.710,00	\$ 0,00	-\$ 621.710,00
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	\$ 53.571,00	\$ 0,00	-\$ 53.571,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$ 102.351,00	-\$ 16.609,00	\$ 85.742,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	-\$ 808.703,00	\$ 154.794,00	\$ 963.497,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$ 250.000,00	\$ 250.000,00	\$ -
Pagos de préstamos	950305	-\$ 179.268,00	-\$ 95.206,00	\$ 84.062,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	-\$ 879.435,00	\$ 0,00	\$ 879.435,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$ 394.060,00	\$ 160.115,00	-\$ 233.945,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$ 920.464,00	\$ 1.314.524,00	\$ 394.060,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$ 1.314.524,00	\$ 1.474.639,00	\$ 160.115,00

Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$ 640.191,00	\$ 786.479,00	\$ 146.288,00
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$ 523.560,00	\$ 515.857,00	-\$ 7.703,00
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$ 53.822,00	\$ 70.086,00	\$ 16.264,00
Ajustes por gastos en provisiones	97005	\$ 127.924,00	\$ 20.121,00	-\$ 107.803,00
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	\$ 193.467,00	\$ 244.168,00	\$ 50.701,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	\$ 148.347,00	\$ 181.482,00	\$ 33.135,00
Cambios en activos y pasivos	980	-\$ 533.918,00	-\$ 1.280.406,00	-\$ 746.488,00
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$ 477.397,00	\$ 615.556,00	\$ 1.092.953,00
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	\$ 230.345,00	\$ 162.196,00	-\$ 68.149,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	-\$ 11.186,00	-\$ 864.295,00	-\$ 853.109,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$ 621.710,00	\$ 0,00	\$ 621.710,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$ 157.299,00	-\$ 131.841,00	-\$ 289.140,00
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	\$ 156.245,00	-\$ 1.098.979,00	-\$ 1.255.224,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	\$ 32.486,00	\$ 36.957,00	\$ 4.471,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$ 629.833,00	\$ 21.930,00	-\$ 607.903,00
Fuente: Superintendencia de Compañías				
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron considerablemente en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento el pago de impuestos a las ganancias. También se debe a que el pago a proveedores fue mayor y los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios aumentaron pero no lo suficiente en comparación con los pagos que se hicieron en este año.

En las actividades de inversión hubo una disminución en el 2017 debido a un desembolso por adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

En Las actividades de financiamiento hubo un aumento en el 2017 debido a un préstamo a largo plazo que hizo la empresa.

**Estado de Flujo de Efectivo de Tecfaroni S.A.**

<b>Cuenta</b>	<b>Código</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	-\$23.827,00	-\$34.944,00	-\$11.117,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	-\$489.637,00	\$735.284,00	\$1.224.921,00
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$6.940.008,00	\$7.604.609,00	\$664.601,00
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$6.940.008,00	\$7.515.510,00	\$575.502,00
Otros cobros por actividades de operación	95010105	\$0,00	\$89.099,00	\$89.099,00
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$7.089.412,00	-\$7.583.946,00	-\$494.534,00
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$7.064.689,00	-\$7.573.591,00	-\$508.902,00
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	\$0,00	-\$10.355,00	-\$10.355,00
Otros pagos por actividades de operación	95010205	-\$24.723,00	\$0,00	\$24.723,00
Intereses pagados	950105	-\$263.679,00	\$0,00	\$263.679,00
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$72.828,00	-\$58.675,00	\$14.153,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$3.726,00	\$773.296,00	\$777.022,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$13.696,00	-\$781.919,00	-\$768.223,00
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	950207	\$0,00	-\$781.919,00	-\$781.919,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$27.511,00	\$0,00	\$27.511,00
Intereses recibidos	950220	\$13.815,00	\$0,00	-\$13.815,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$479.506,00	\$11.691,00	-\$467.815,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$893.000,00	\$11.690,00	-\$881.310,00
Pagos de préstamos	950305	-\$668.207,00	\$0,00	\$668.207,00
Dividendos pagados	950308	-\$12.711,00	-\$1.063,00	\$11.648,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$267.424,00	\$1.064,00	-\$266.360,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	-\$23.827,00	-\$34.944,00	-\$11.117,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$125.344,00	\$101.517,00	-\$23.827,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$101.517,00	\$66.573,00	-\$34.944,00
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$69.030,00	\$38.662,00	-\$30.368,00
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	-\$19.125,00	-\$76.674,00	-\$57.549,00
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$103.337,00	\$48.030,00	-\$55.307,00
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	97002	-\$30.000,00	-\$55.674,00	-\$25.674,00
Ajustes por gastos en provisiones	97005	-\$15.695,00	\$0,00	\$15.695,00

Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	-\$57.613,00	-\$58.675,00	-\$1.062,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	-\$10.354,00	-\$10.365,00	-\$11,00
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	-\$8.800,00	\$0,00	\$8.800,00
<b>Cambios en activos y pasivos</b>	<b>980</b>	<b>-\$539.542,00</b>	<b>\$773.296,00</b>	<b>\$1.312.838,00</b>
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$308.546,00	\$287.280,00	\$595.826,00
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	-\$24.723,00	\$380.532,00	\$405.255,00
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	98003	-\$231.835,00	\$0,00	\$231.835,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$78.064,00	\$54.872,00	-\$23.192,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$4.684,00	\$54.208,00	\$58.892,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$0,00	\$126.405,00	\$126.405,00
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	\$1.503,00	\$8.300,00	\$6.797,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$31.236,00	-\$138.301,00	-\$107.065,00
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	98009	-\$18.085,00	\$0,00	\$18.085,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	-\$489.637,00	\$735.284,00	\$1.224.921,00
Fuente: Superintendencia de Compañías				
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos de las actividades de operación disminuyeron considerablemente en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, el pago por impuesto a las ganancias disminuyó y en el 2017 no hubo desembolsos por interés.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue mayor esto se debe a otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos.

Los flujos de las actividades de financiamiento disminuyeron en el 2017 debido a que la empresa hizo un préstamo a largo plazo menor al del 2016.

### Estado de Flujo de Efectivo de Servirepuestos S.A.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$13.489,00	-\$42.523,00	-\$56.012,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	-\$58.108,00	-\$250.047,00	-\$191.939,00
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$3.999.149,00	\$5.025.672,00	\$1.026.523,00
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$3.999.149,00	\$5.025.672,00	\$1.026.523,00
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$4.019.168,00	-\$5.275.719,00	-\$1.256.551,00
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$1.041.824,00	-\$4.420.357,00	-\$3.378.533,00
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-\$2.977.344,00	\$0,00	\$2.977.344,00
Otros pagos por actividades de operación	95010205	\$0,00	-\$844.210,00	-\$844.210,00
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$26.889,00	-\$38.893,00	-\$12.004,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$11.200,00	\$27.741,00	\$38.941,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$157.612,00	-\$231.160,00	-\$73.548,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$157.612,00	-\$231.160,00	-\$73.548,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$229.209,00	\$438.684,00	\$209.475,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$235.808,00	\$0,00	-\$235.808,00
Dividendos pagados	950308	-\$116.119,00	-\$40.012,00	\$76.107,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$109.520,00	\$478.696,00	\$369.176,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$13.489,00	-\$42.523,00	-\$56.012,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$110.378,00	\$123.867,00	\$13.489,00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$123.867,00	\$81.344,00	-\$42.523,00
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$280.626,00	\$213.459,00	-\$67.167,00
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$119.380,00	\$217.444,00	\$98.064,00
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$47.058,00	\$70.548,00	\$23.490,00
Ajustes por gastos en provisiones	97005	\$16.593,00	\$15.244,00	-\$1.349,00
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	\$58.907,00	\$79.885,00	\$20.978,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	\$42.094,00	\$51.767,00	\$9.673,00

Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	-\$45.272,00	\$0,00	\$45.272,00
<b>Cambios en activos y pasivos</b>	<b>980</b>	<b>-\$458.114,00</b>	<b>-\$680.950,00</b>	<b>-\$222.836,00</b>
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$186.665,00	-\$712.358,00	-\$525.693,00
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	-\$59.219,00	-\$13.652,00	\$45.567,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$206.315,00	-\$612.029,00	-\$818.344,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$43.781,00	\$0,00	\$43.781,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	-\$229.801,00	\$727.721,00	\$957.522,00
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$82.359,00	-\$31.739,00	\$50.620,00
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	-\$62.604,00	-\$38.893,00	\$23.711,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	-\$58.108,00	-\$250.047,00	-\$191.939,00
Fuente: Superintendencia de Compañías				
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los desembolsos en las actividades de operación aumentaron en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otras actividades de operación. También el pago por impuesto a las ganancias aumento en el 2017.

En las actividades de inversión el desembolso fue mayor que el 2016 debido al aumento en adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

Los flujos de las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017.

**Estado de Flujo de Efectivo de Tracto Partes S.A.**

<b>Cuenta</b>	<b>Código</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$ 267.942,35	-\$ 20.393,62	-\$ 288.335,97
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$ 261.711,79	-\$ 156.728,79	-\$ 418.440,58
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$ 4.218.128,75	\$ 5.197.919,46	\$ 979.790,71
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$ 4.218.128,75	\$ 5.197.919,46	\$ 979.790,71
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$ 3.791.413,27	-\$ 5.360.922,58	-\$ 1.569.509,31
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$ 3.013.416,46	-\$ 4.667.865,76	-\$ 1.654.449,30
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-\$ 777.996,81	-\$ 693.056,82	\$ 84.939,99
Intereses pagados	950105	-\$ 54.376,41	-\$ 70.991,98	-\$ 16.615,57
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$ 44.269,25	-\$ 2.218,24	\$ 42.051,01
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$ 66.358,03	\$ 79.484,55	\$ 145.842,58
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$ 23.019,43	-\$ 83.053,89	-\$ 60.034,46
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	\$ 5.357,14	\$ 4.464,29	-\$ 892,85
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$ 28.376,57	-\$ 87.518,18	-\$ 59.141,61
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$ 29.249,99	\$ 219.389,06	\$ 190.139,07
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$ 1.512.946,11	\$ 2.273.889,48	\$ 760.943,37
Pagos de préstamos	950305	-\$ 1.643.006,57	-\$ 1.915.678,19	-\$ 272.671,62
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$ 159.310,45	-\$ 138.822,23	-\$ 298.132,68
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$ 267.942,35	-\$ 20.393,62	-\$ 288.335,97
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$ 102.398,10	\$ 370.340,45	\$ 267.942,35
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$ 370.340,45	\$ 349.946,83	-\$ 20.393,62
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$ 89.110,86	\$ 102.215,67	\$ 13.104,81
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$ 256.619,04	\$ 179.630,00	-\$ 76.989,04
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$ 47.111,33	\$ 40.827,74	-\$ 6.283,59
Ajustes por gastos en provisiones	97005	\$ 7.719,12	\$ 67.212,07	\$ 59.492,95
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	\$ 56.983,57	\$ 43.378,15	-\$ 13.605,42
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	\$ 13.366,63	\$ 15.332,35	\$ 1.965,72
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	\$ 131.438,39	\$ 12.879,69	-\$ 118.558,70
Cambios en activos y pasivos	980	-\$ 84.018,11	-\$ 438.574,46	-\$ 354.556,35
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$ 232.409,19	-\$ 257.805,00	-\$ 25.395,81
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	98002	-\$ 13.206,93	\$ 7.295,26	\$ 20.502,19



(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	98003	-\$ 63.538,28	-\$ 72.500,04	-\$ 8.961,76
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$ 496.990,75	-\$ 305.010,80	-\$ 802.001,55
(Incremento) disminución en otros activos	98005	-\$ 289.396,52	-\$ 77.673,67	\$ 211.722,85
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	-\$ 3.191,07	\$ 441.675,78	\$ 444.866,85
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	-\$ 50.503,07	-\$ 45.318,29	\$ 5.184,78
Incremento (disminución) en beneficios empleados	98008	-\$ 6.037,03	-\$ 18.860,17	-\$ 12.823,14
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	98009	\$ 216.053,32	-\$ 61.239,99	-\$ 277.293,31
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	-\$ 138.780,09	-\$ 49.137,54	\$ 89.642,55
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$ 261.711,79	-\$ 156.728,79	-\$ 418.440,58
Fuente: Superintendencia de Compañías				
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger				

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron considerablemente en el año 2017 esto se debe a que hubo un aumento en el pago de intereses. También se debe a que los pagos procedentes de actividades de operación fueron mayores a los cobros por actividades de operación.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue mayor ya que hubo más adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

Los flujos en las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017 debido a un préstamo a largo plazo que hizo la empresa.

#### Estado de Flujo de Efectivo de Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$8.446,80	\$11.536,00	\$3.089,20
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$8.446,80	-\$82.176,00	-\$90.622,80
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$2.446.483,64	\$2.988.942,00	\$542.458,36
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$2.446.483,64	\$2.988.942,00	\$542.458,36

Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$1.960.672,91	-\$3.071.118,00	-\$1.110.445,09
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$1.872.067,79	-\$3.071.118,00	-\$1.199.050,21
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-\$88.605,12	\$0,00	\$88.605,12
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$477.363,93	\$0,00	\$477.363,93
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	\$0,00	-\$6.288,00	-\$6.288,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	\$0,00	-\$6.288,00	-\$6.288,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$0,00	\$100.000,00	\$100.000,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$0,00	\$100.000,00	\$100.000,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$8.446,80	\$11.536,00	\$3.089,20
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$16.053,20	\$24.500,00	\$8.446,80
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$24.500,00	\$36.036,00	\$11.536,00
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$0,00	\$52.446,00	\$52.446,00
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$0,00	-\$185.168,00	-\$185.168,00
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	\$0,00	-\$30.526,00	-\$30.526,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	\$0,00	-\$15.439,00	-\$15.439,00
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	97011	\$0,00	-\$139.203,00	-\$139.203,00
Cambios en activos y pasivos	980	\$8.446,80	-\$6.420,00	-\$14.866,80
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$115.395,00	-\$293.027,00	-\$177.632,00
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$251.380,45	-\$302.814,00	-\$554.194,45
(Incremento) disminución en otros activos	98005	\$0,00	-\$31.144,00	-\$31.144,00
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$0,00	\$10.931,00	\$10.931,00
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	-\$127.538,65	\$251.279,00	\$378.817,65
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	\$0,00	\$358.355,00	\$358.355,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$8.446,80	-\$82.176,00	-\$90.622,80

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos en las actividades de operación disminuyeron considerablemente en el año 2017 esto se debe a que los pagos procedentes de actividades de operación fueron mayores a los cobros por actividades de operación.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue mayor ya que hubo más adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

Los flujos en las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017 debido a un préstamo a largo plazo que hizo la empresa.

#### Estado de Flujo de Efectivo de Ecuapecas S.A.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$41.573,59	\$30.796,65	-\$10.776,94
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	\$25.623,74	\$140.612,42	\$114.988,68
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$2.218.009,82	\$2.250.756,63	\$32.746,81
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$2.218.009,82	\$2.250.756,63	\$32.746,81
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$2.161.024,21	-\$2.090.669,12	\$70.355,09
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$2.161.024,21	-\$2.090.669,12	\$70.355,09
Intereses pagados	950105	-\$5.602,41	\$0,00	\$5.602,41
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-\$20.303,35	-\$13.549,44	\$6.753,91
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-\$5.456,11	-\$6.325,65	-\$869,54
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	\$0,00	-\$170.969,11	-\$170.969,11
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	\$0,00	-\$170.969,11	-\$170.969,11
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$15.949,85	\$61.153,24	\$45.203,39
Pagos de préstamos	950305	\$0,00	\$61.153,24	\$61.153,24
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	\$15.949,85	\$0,00	-\$15.949,85
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$41.573,59	\$30.796,55	-\$10.777,04
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$61.461,68	\$41.158,19	-\$20.303,49
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$103.035,27	\$71.954,74	-\$31.080,53
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$42.170,99	\$69.515,65	\$27.344,66
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	-\$18.841,85	\$21.307,72	\$40.149,57
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$6.917,61	\$41.182,81	\$34.265,20
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	97009	-\$20.303,35	-\$13.549,44	\$6.753,91
Ajustes por gasto por participación trabajadores	97010	-\$5.456,11	-\$6.325,65	-\$869,54
Cambios en activos y pasivos	980	\$2.294,60	\$49.789,05	\$47.494,45

(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	-\$2.164,62	-\$26.633,75	-\$24.469,13
(Incremento) disminución en inventarios	98004	-\$92.010,13	\$61.459,49	\$153.469,62
(Incremento) disminución en otros activos	98005	\$1.443,61	-\$4.066,81	-\$5.510,42
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$89.885,96	\$22.325,14	-\$67.560,82
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	\$0,00	-\$3.295,02	-\$3.295,02
Incremento (disminución) en otros pasivos	98010	\$5.139,78	\$0,00	-\$5.139,78
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	\$25.623,74	\$140.612,42	\$114.988,68

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos de las actividades de operación aumentaron el año 2017 esto se debe a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios fueron mayores a los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue mayor ya que hubo más adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

Los flujos de las actividades de financiamiento aumentaron en el 2017.

#### Estado de Flujo de Efectivo de Servicio De Autopartes Autodeser S.A.

Cuenta	Código	2016	2017	Variación
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95	\$37.375,16	\$377.180,83	\$339.805,67
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9501	-\$775.998,41	\$378.759,83	\$1.154.758,24
Clases de cobros por actividades de operación	950101	\$694.194,27	\$1.520.573,89	\$826.379,62

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	\$694.185,25	\$1.510.211,73	\$816.026,48
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	95010102	\$0,00	\$10.362,16	\$10.362,16
Otros cobros por actividades de operación	95010105	\$9,02	\$0,00	-\$9,02
Clases de pagos por actividades de operación	950102	-\$1.470.192,68	\$0,00	\$1.470.192,68
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-\$1.470.192,68	-\$1.141.814,06	\$328.378,62
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	9502	-\$6.626,43	-\$1.579,00	\$5.047,43
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-\$6.626,43	-\$1.579,00	\$5.047,43
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9503	\$820.000,00	\$0,00	-\$820.000,00
Aporte en efectivo por aumento de capital	950301	\$210.000,00	\$0,00	-\$210.000,00
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	\$610.000,00	\$0,00	-\$610.000,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9505	\$37.375,16	\$377.180,83	\$339.805,67
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9506	\$100.488,59	\$137.863,75	\$37.375,16
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9507	\$137.863,75	\$515.044,58	\$377.180,83
Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	96	\$2.566,46	\$0,00	-\$2.566,46
Ajuste por partidas distintas al efectivo	970	\$0,00	\$348,29	\$348,29
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	97001	\$0,00	\$348,29	\$348,29
Cambios en activos y pasivos	980	\$0,00	\$378.759,83	\$378.759,83
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	98001	\$0,00	-\$76.939,62	-\$76.939,62
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	98003	\$0,00	\$1.210,37	\$1.210,37
(Incremento) disminución en inventarios	98004	\$0,00	\$75.000,00	\$75.000,00
(Incremento) disminución en otros activos	98005	\$0,00	\$36.370,67	\$36.370,67
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	98006	\$0,00	\$455.097,48	\$455.097,48
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	98007	\$0,00	-\$1.566,41	-\$1.566,41
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98020	-\$775.998,41	\$378.759,83	\$1.154.758,24

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Podemos destacar los siguientes movimientos del estado de flujo del efectivo:

Los flujos de las actividades de operación aumentaron considerablemente el año 2017 esto se debe a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios fueron mayores a los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

El desembolso en actividades de inversión en el año 2017 fue menor ya que hubo menos adquisiciones de propiedades, planta y equipo.

No hubo flujo destinado a actividades de financiamiento en el 2017.

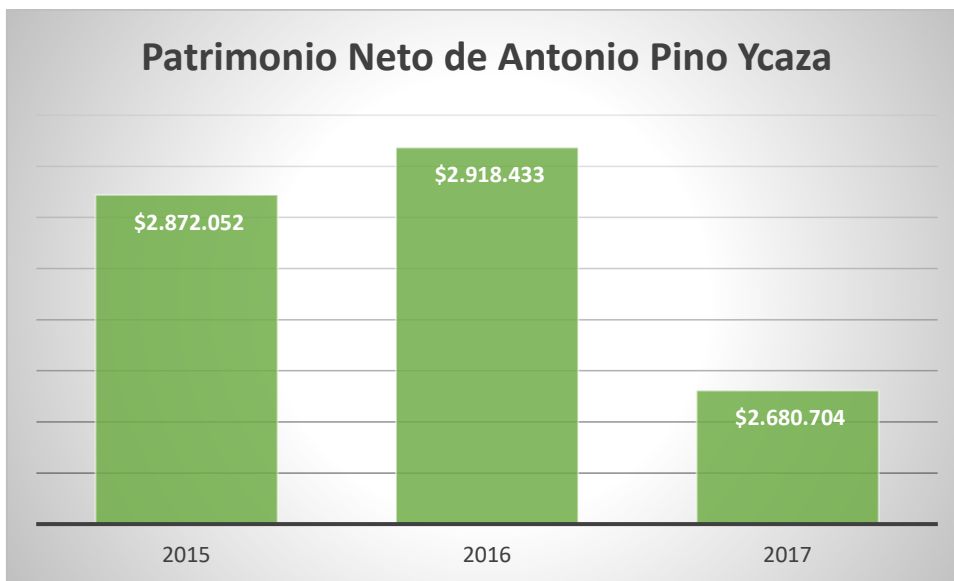
## ANEXO D - Análisis del Estado de Cambio de Patrimonio del Sector

ANTONIO PINO YCAZA CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	(-) Pérdidas acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 1.000.000	\$ 122.440	\$ -	\$ 1.605.876	\$ -	\$ 42.233	\$ 147.883	\$ 2.918.433
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 1.000.000	\$ 88.137	\$ -	\$ 1.605.876	\$ -	\$ 42.233	\$ -	\$ 2.736.246
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 1.000.000	\$ 88.137	\$ -	\$ 1.741.682	\$ -	\$ 42.233	\$ -	\$ 2.872.052
Corrección de errores	990103	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -135.806	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -135.806
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 34.303	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 147.883	\$ 182.186
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros cambios (detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ 34.303	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 147.883	\$ 182.186

ANTONIO PINO YCAZA CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	(-) Pérdidas acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 1.000.000	\$ 150.408	\$ -670.087	\$ 1.647.017	\$ -20.261	\$ 42.233	\$ 531.394	\$ 2.680.704
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 1.000.000	\$ 122.440	\$ -	\$ 1.753.760	\$ -	\$ 42.233	\$ -	\$ 2.918.433
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 1.000.000	\$ 122.440	\$ -	\$ 1.753.760	\$ -	\$ 42.233	\$ -	\$ 2.918.433
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 27.968	\$ -670.087	\$ -106.743	\$ -20.261	\$ -	\$ 531.394	\$ -237.729
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -106.743	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -106.743
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ 27.968	\$ -670.087	\$ -	\$ -20.261	\$ -	\$ -	\$ -662.380
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 531.394	\$ 531.394



Para Antonio Pino Ycaza se evidenció un aumento del 2% en su patrimonio neto del 2015 al 2016, sin embargo éste se redujo en un 8% del 2016 al 2017.

Durante el 2016 se realizó una corrección de errores, la misma que afectó a la utilidad acumulada del año anterior, disminuyéndola en \$135.806. Los incrementos del patrimonio se debieron a la utilidad neta del período que fue de \$147.883 y por la reserva legal de \$34.303.

En el 2017 a pesar de haber obtenido una utilidad neta de \$531.394, prácticamente el doble a la del período anterior y un incremento de la reserva legal de \$27.968, la misma que corresponde al 5% de su ganancia líquida anual; esta reducción del patrimonio se debe a que la empresa pagó \$106.743 en dividendos, se produjo una pérdida por \$20.261 y una pérdida actuarial por \$670.087 procedente de ajustes realizados para regularizar errores identificados que se originaron en años anteriores, con relación a la provisión por jubilación patronal y desahucio, cuyo efecto se reconoció en las cuentas patrimoniales de resultados acumulados y otros resultados integrales.

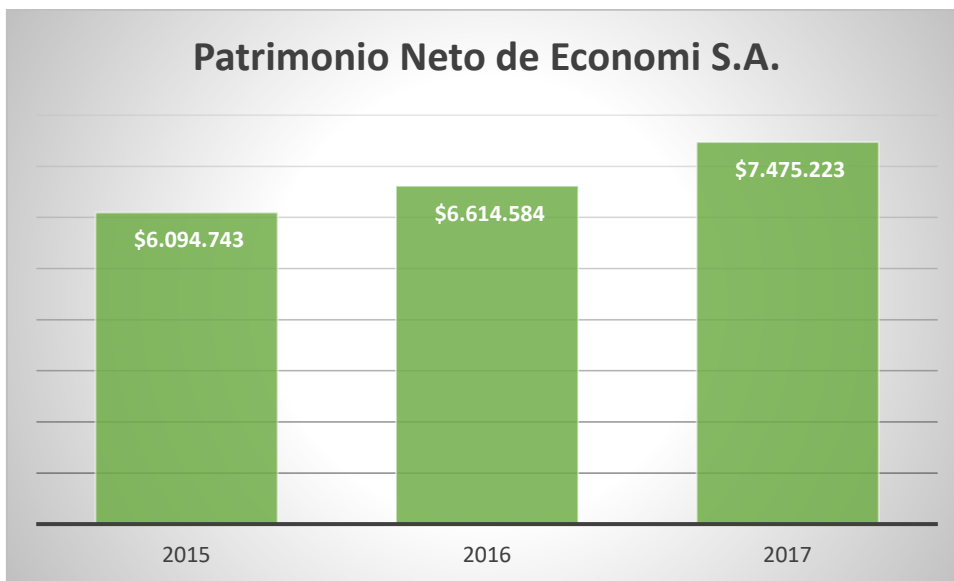


ECONOMI S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 100.000	\$ 51.687	\$ 1.636.839	\$ -27.967	\$ -	\$ 3.977.265	\$ 876.760	\$ 6.614.584
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 100.000	\$ 50.296	\$ 1.063.238	\$ -	\$ 903.944	\$ 3.977.265	\$ -	\$ 6.094.743
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 100.000	\$ 50.296	\$ 1.063.238	\$ -	\$ 903.944	\$ 3.977.265	\$ -	\$ 6.094.743
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 1.391	\$ 573.601	\$ -27.967	\$ -903.944	\$ -	\$ 876.760	\$ 519.841
Apropiación de reservas		\$ -	\$ -	\$ 903.944	\$ -	\$ -903.944	\$ -	\$ -	\$ -
Fusión por absorción Clemencopr S.A		\$ -	\$ 1.391	\$ 12.384	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13.775
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -342.727	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -342.727
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -			\$ -27.967	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -27.967
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 876.760	\$ 876.760

ECONOMI S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 100.000	\$ 51.687	\$ 1.636.839	\$ 49.815	\$ -	\$ 3.977.265	\$ 1.659.617	\$ 7.475.223
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 100.000	\$ 51.687	\$ 1.636.839	\$ -27.967	\$ -	\$ 3.977.265	\$ 876.760	\$ 6.614.584
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 100.000	\$ 51.687	\$ 1.636.839	\$ -27.967	\$ -	\$ 3.977.265	\$ 876.760	\$ 6.614.584
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77.782	\$ -	\$ -	\$ 782.857	\$ 860.639
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77.782	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77.782
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 782.857	\$ 782.857



Para Economi S.A. se evidenció un aumento del 9% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y un incremento de un 13% del 2016 al 2017. Durante el 2016 se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas a reservas facultativas y estatutarias, la misma que no afecta al valor neto del patrimonio, sin embargo éste se vio aumentado por la utilidad neta del período que fue \$876.760, por una reserva legal de \$1.391 y reserva facultativa y estatutaria de \$12.384 procedentes de la Fusión por absorción de Clemencorp S.A., el patrimonio neto disminuyó por el pago de dividendos de \$342.727 y se produjo un valor negativo de superávit por revaluó de \$27.967.

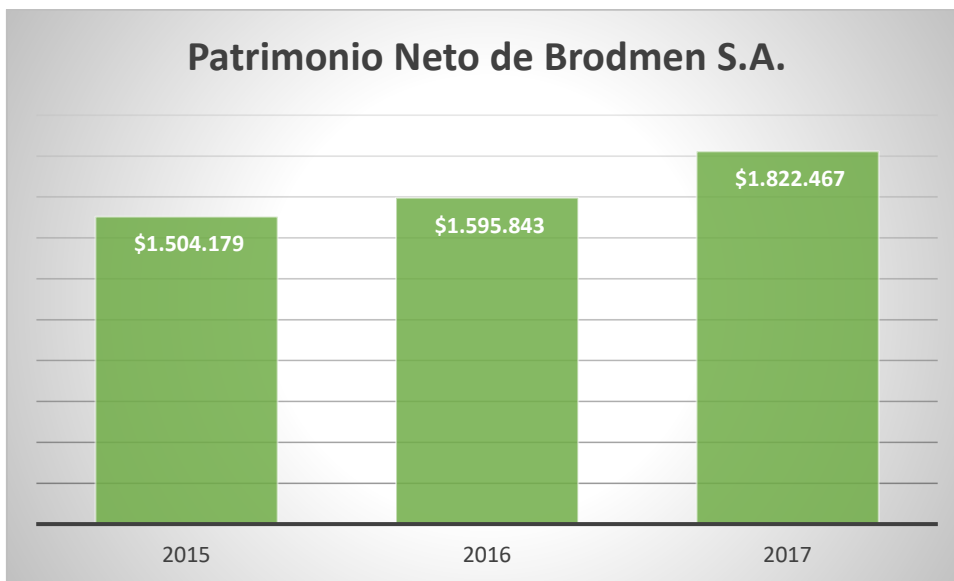
En el 2017 únicamente se produjeron cambios positivos en el patrimonio, el aumento por la utilidad neta del periodo de \$782.857 y un superávit por revaluó de \$77.782.

BRODMEN S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 250.800	\$ 81.242	\$ 166.684	\$ 989.341	\$ -13.985	\$ 121.760	\$ 1.595.843
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 250.800	\$ 58.737	\$ 166.684	\$ 1.041.943	\$ -13.985	\$ -	\$ 1.504.179
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 250.800	\$ 58.737	\$ 166.684	\$ 1.041.943	\$ -13.985	\$ -	\$ 1.504.179
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 22.505	\$ -	\$ -52.602	\$ -	\$ 121.760	\$ 91.663
Aportes para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ -	\$ -		\$ -	\$ -	\$ -
Transferencias de resultados a otras cuentas	990205	\$ -	\$ 22.505	\$ -	\$ -22.505	\$ -	\$ -	\$ -
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -30.097	\$ -	\$ -	\$ -30.097
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 121.760	\$ 121.760

BRODMEN S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 250.800	\$ 93.418	\$ 166.684	\$ 1.098.925	\$ -13.985	\$ 226.625	\$ 1.822.467
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 250.800	\$ 81.242	\$ 166.684	\$ 1.111.101	\$ -13.985	\$ -	\$ 1.595.843
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 250.800	\$ 81.242	\$ 166.684	\$ 1.111.101	\$ -13.985	\$ -	\$ 1.595.843
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 12.176	\$ -	\$ -12.176	\$ -	\$ 226.625	\$ 226.625
Aportes para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Transferencias de resultados a otras cuentas	990205	\$ -	\$ 12.176	\$ -	\$ -12.176	\$ -	\$ -	\$ -
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 226.625	\$ 226.625



Para Brodmen S.A. se evidenció un aumento del 6% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y un incremento de un 14% del 2016 al 2017. Durante el 2016 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$121.760 y se disminuyó la ganancia acumulada por \$30.097 correspondiente a una enmienda por la NIC 19. Además se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas a la reserva legal por un monto de \$22.505, la misma que incrementa el valor de la reserva legal, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

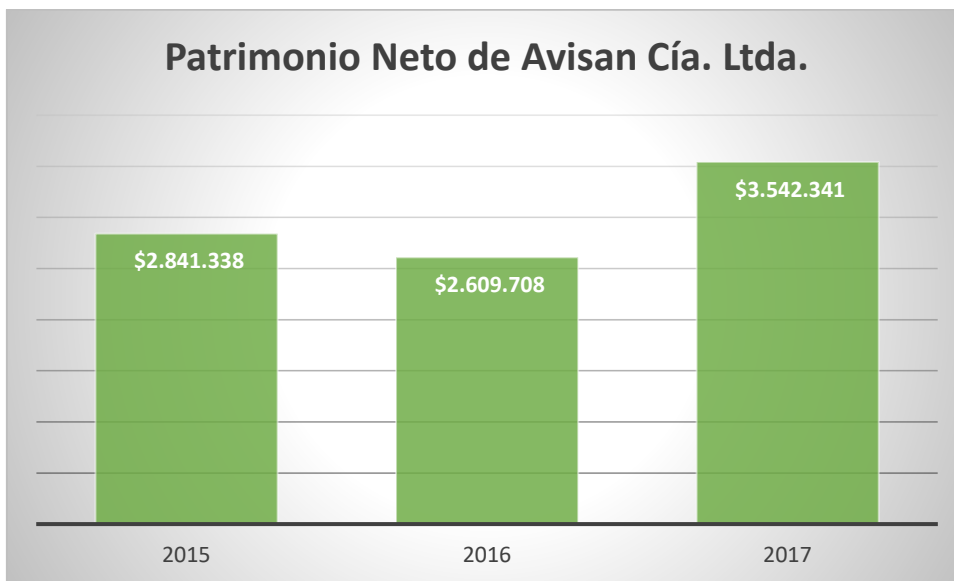
En el 2017 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$226.625 y se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas a la reserva legal por un monto de \$12.176, la misma que incrementa el valor de la reserva legal, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

AVISAN CÍA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 50.000	\$ -	\$ 32.431	\$ 135.103	\$ -127.924	\$ 1.898.401	\$ -18.494	\$ 640.191	\$ 2.609.708
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 50.000	\$ 26.786	\$ 10.108	\$ 135.103	\$ 133.625	\$ 1.760.313	\$ -18.494	\$ -	\$ 2.097.441
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 50.000	\$ 26.786	\$ 10.108	\$ 135.103	\$ 1.077.352	\$ 1.560.483	\$ -18.494	\$ -	\$ 2.841.338
Correcciones de errores (Ajuste reval. de Inmuebles y otros)	990103	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -943.727	\$ 199.830	\$ -	\$ -	\$ -743.897
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -26.786	\$ 22.323	\$ -	\$ -261.549	\$ 138.088	\$ -	\$ 640.191	\$ 512.267
Transferencias a otras cuentas		\$ -	\$ -26.786	\$ 22.323	\$ -	\$ -133.625	\$ 138.088	\$ -	\$ -	\$ 0
Ajustes obligaciones beneficios definidos		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -127.924	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -127.924
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 640.191	\$ 640.191

AVISAN CÍA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Otros superávit por revaluación	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 50.000	\$ -	\$ 32.431	\$ 135.103	\$ 18.230	\$ 2.538.592	\$ -18.494	\$ 786.479	\$ 3.542.342
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 50.000	\$ -	\$ 32.431	\$ 135.103	\$ -127.924	\$ 2.538.592	\$ -18.494	\$ -	\$ 2.609.708
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 50.000	\$ -	\$ 32.431	\$ 135.103	\$ -127.924	\$ 2.538.592	\$ -18.494	\$ -	\$ 2.609.708
Correcciones de errores	990103	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 146.154	\$ -	\$ -	\$ 786.479	\$ 932.633
Ajustes obligaciones beneficios definidos		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 146.154	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 146.154
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 786.479	\$ 786.479



Para Avisan Cía. Ltda. se evidenció una reducción del 8% en su patrimonio neto del 2015 al 2016, sin embargo este se incrementó en un 36% del 2016 al 2017.

Durante el 2016 se realizó una corrección de errores, la misma que disminuyó el superávit por reevalúo en \$943.727 e incrementó la ganancia acumulada en \$ 199.830 correspondientes a ajustes realizados en reevalúo de inmuebles y otros. El patrimonio se incrementó por la utilidad neta del periodo por un valor de \$640.191 y se disminuyó por ajustes realizados en las obligaciones de beneficios definidos \$127.924 afectando a la cuenta superávit por reevalúo. Además se transfirieron los valores totales del periodo anterior de las cuentas de aporte de socios para futuras capitalizaciones y otros superávit por reevalúo por los valores de \$26.786 y \$133.625 respectivamente, a las cuentas de Reserva legal y ganancias acumuladas por los montos de \$22.323 y \$138.088 respectivamente, la misma que incrementa el valor de la reserva legal y las ganancias acumuladas, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

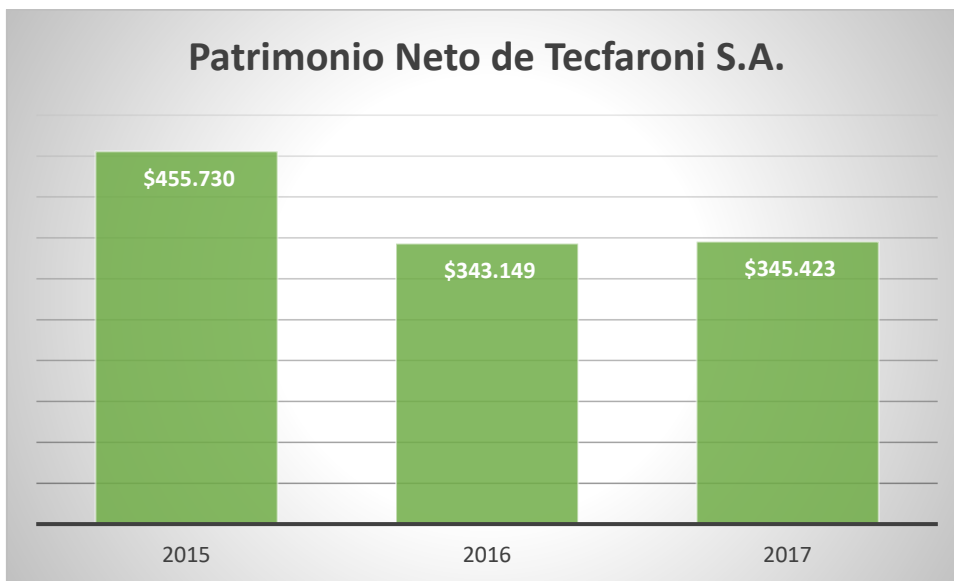
En el 2017 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$786.479 y la cuenta de otros superávit por reevalúo por un valor de \$146.154 debido a ajustes de obligaciones definidos

TECFARONI S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Reserva de capital	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 58.974	\$ -49.832	\$ 45.015	\$ 19.796	\$ 1.063	\$ 343.149
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 57.559	\$ 65.227	\$ 45.015	\$ 19.796	\$ -	\$ 455.730
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 57.559	\$ 65.227	\$ 45.015	\$ 19.796	\$ -	\$ 455.730
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ 1.415	\$ -115.059	\$ -	\$ -	\$ 1.063	\$ -112.581
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -63.812	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -63.812
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ 1.415	\$ -1.415	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Enmienda NIC 19		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -49.832	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -49.832
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.063	\$ 1.063

TECFARONI S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Reserva de capital	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 58.974	\$ -3.754	\$ -	\$ 19.796	\$ 2.275	\$ 345.423
Saldo reexpresado del período inmediato	990101	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 58.974	\$ -48.769	\$ 45.015	\$ 19.796	\$ -	\$ 343.148
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 178.683	\$ 89.449	\$ 58.974	\$ -48.769	\$ 45.015	\$ 19.796	\$ -	\$ 343.149
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 45.015	\$ -45.015	\$ -	\$ 2.275	\$ 2.275
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 45.015	\$ -45.015	\$ -	\$ -	\$ -
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.275	\$ 2.275



Para Tecfaroni S.A. se evidenció una reducción del 25% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y del 2016 al 2017 éste tuvo un incremento solamente del 1%.

Durante el 2016 el patrimonio únicamente se vio incrementado en \$2.275 correspondiente a la utilidad neta del periodo y se redujo debido al pago de dividendos por \$63.812 y por la disminución de las ganancias acumuladas debido a una enmienda de la NIC 19 por \$49.832. Además se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas a las reservas facultativas y estatutarias por un monto de \$1.415, la misma que incrementa el valor de las reservas facultativas y estatutarias, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

En el 2017 únicamente se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$2.275 y se realizó una transferencia de la totalidad de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por un monto de \$45.015 a las ganancias acumuladas, la misma que incrementa el valor de ganancias acumuladas, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

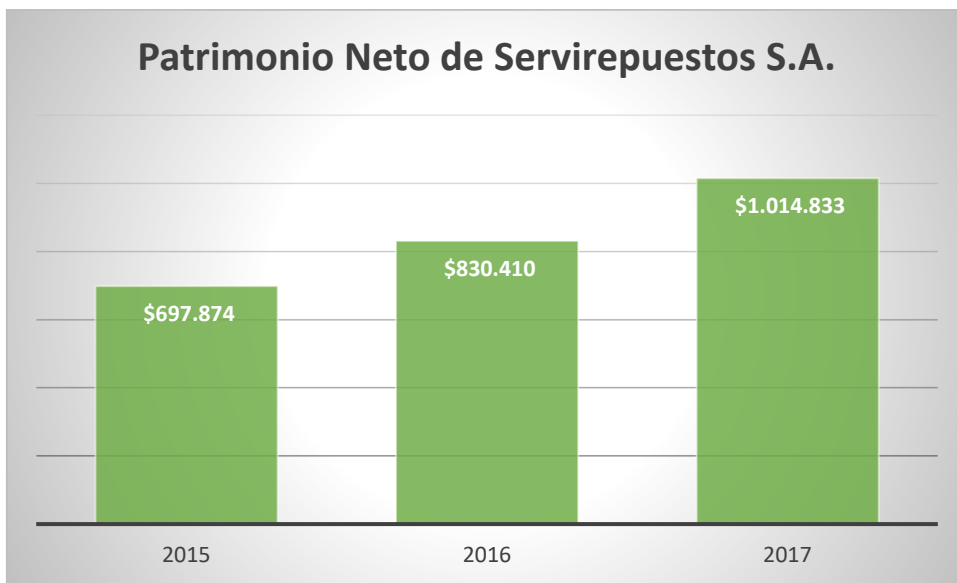


SERVIREPUESTOS S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Superávit de activos financieros disponibles para la venta	Ganancias acumuladas	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 100.000	\$ 50.000	\$ 9.510	\$ 491.275	\$ 179.625	\$ 830.410
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 40.480	\$ 50.000	\$ -	\$ 607.394	\$ -	\$ 697.874
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 40.480	\$ 50.000	\$ -	\$ 607.394	\$ -	\$ 697.874
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ 59.520	\$ -	\$ 9.510	\$ -116.119	\$ 179.625	\$ 132.536
Aumento (disminución) de capital social	990201	\$ 59.520	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 59.520
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -116.119	\$ -	\$ -116.119
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ 9.510	\$ -	\$ -	\$ 9.510
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 179.625	\$ 179.625

SERVIREPUESTOS S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Reserva Legal	Superávit de activos financieros disponibles para la venta	Ganancias acumuladas	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 100.000	\$ 50.000	\$ 20.486	\$ 630.888	\$ 213.459	\$ 1.014.833
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 100.000	\$ 50.000	\$ 9.510	\$ 670.900	\$ -	\$ 830.410
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 100.000	\$ 50.000	\$ 9.510	\$ 670.900	\$ -	\$ 830.410
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ 10.976	\$ -40.012	\$ 213.459	\$ 184.423
Aumento (disminución) de capital social	990201	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Dividendos	990204	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -40.012	\$ -	\$ -40.012
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ 10.976	\$ -	\$ -	\$ 10.976
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 213.459	\$ 213.459



Para Servirepuestos S.A. se evidenció un incremento del 19% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y un aumento del 22% en su patrimonio del 2016 al 2017.

Durante el 2016 el patrimonio se vio incrementado por la aportación de capital social por un monto de \$59.520, por la utilidad neta del periodo por un valor de \$179.625 y por un superávit de activos financieros disponibles para la venta por un importe de \$9.510. Únicamente se vio disminuido por \$116.119 correspondiente al pago de dividendos.

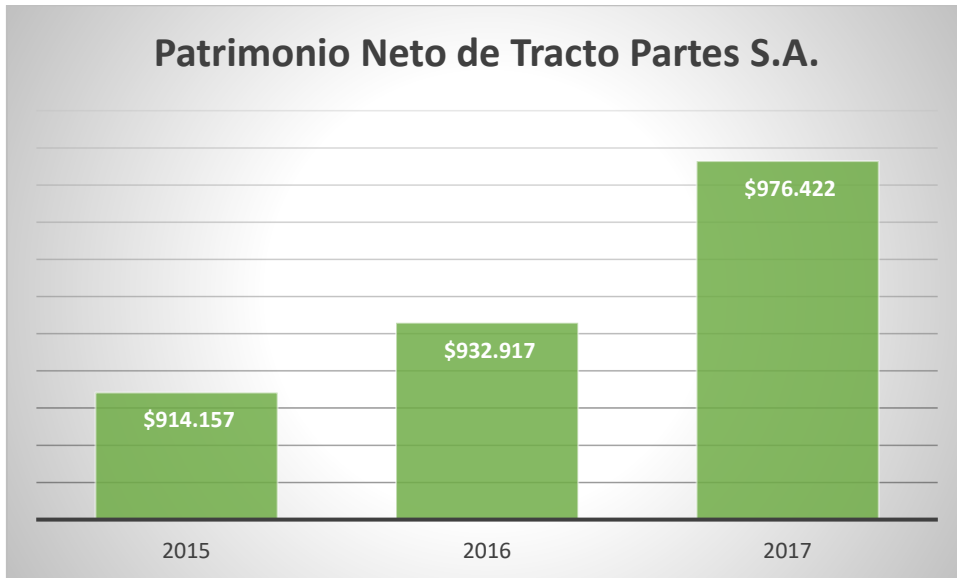
En el 2017 el patrimonio se vio incrementado por la utilidad neta del periodo por un valor de \$213.459 y por un superávit de activos financieros disponibles para la venta por un importe de \$10.976 y únicamente se vio disminuido por \$40.012 correspondiente al pago de dividendos.

TRACTO PARTES S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Reserva de capital	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 248.440	\$ 93.545	\$ 18.761	\$ 932.917
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 223.922	\$ 93.545	\$ 24.518	\$ 914.157
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 223.922	\$ 93.545	\$ 24.518	\$ 914.157
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.518	\$ -	\$ -5.757	\$ 18.761
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.518	\$ -	\$ -24.518	\$ -
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 18.761	\$ 18.761

TRACTO PARTES S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Reservas facultativas y estatutaria	Ganancias acumuladas	Reserva de capital	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 267.201	\$ 93.545	\$ 43.505	\$ 976.422
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 248.440	\$ 93.545	\$ 18.761	\$ 932.917
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ 14.000	\$ 11.435	\$ 545.937	\$ 248.440	\$ 93.545	\$ 18.761	\$ 932.917
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 18.761	\$ -	\$ 24.745	\$ 43.505
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 18.761	\$ -	\$ -18.761	\$ -
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 43.505	\$ 43.505



Para Tracto Partes S.A. se evidenció un aumento del 2% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y un aumento del 5% en su patrimonio del 2016 al 2017.

Durante el 2016 el patrimonio únicamente se vio incrementado en \$18.761 correspondiente a la utilidad neta del periodo.

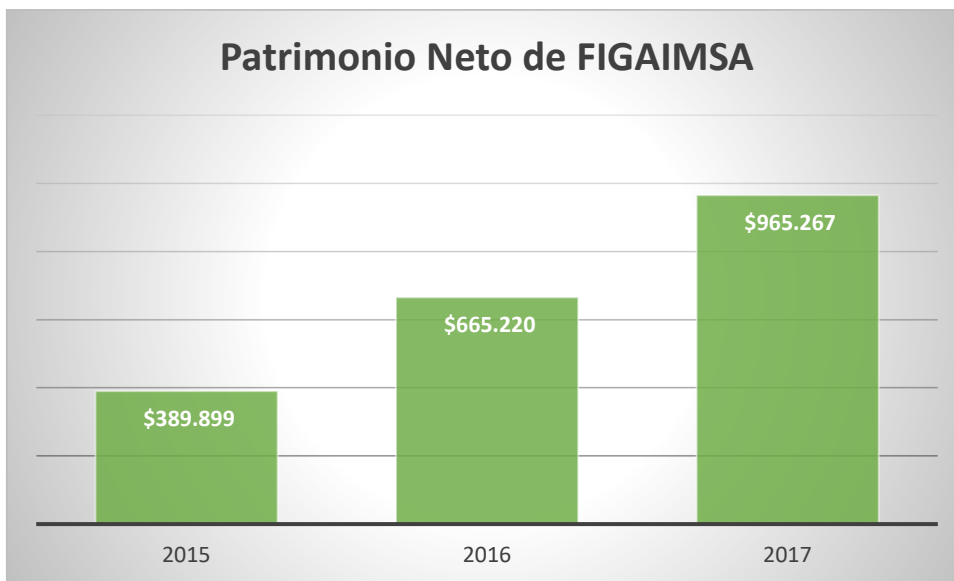
En el 2017 únicamente se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$43.505.

FIALLOS & GALLEGOS IMPORTADORES S.A. FIGAIMSA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 1.000	\$ 544.617	\$ 22.551	\$ 97.052	\$ 665.220
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 1.000	\$ 301.918	\$ 22.551	\$ 64.430	\$ 389.899
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 1.000	\$ 301.918	\$ 22.551	\$ 64.430	\$ 389.899
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 242.699	\$ -	\$ 32.622	\$ 275.321
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ 64.430	\$ -	\$ -64.430	\$ -
Aporte para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ 178.269	\$ -	\$ -	\$ 178.269
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 97.052	\$ 97.052

FIALLOS & GALLEGOS IMPORTADORES S.A. FIGAIMSA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 1.000	\$ 884.750	\$ 28.248	\$ 51.269	\$ 965.267
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 1.000	\$ 544.617	\$ 22.551	\$ 97.052	\$ 665.220
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 1.000	\$ 544.617	\$ 22.551	\$ 97.052	\$ 665.220
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 340.133	\$ 5.697	\$ -45.783	\$ 300.047
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ 97.052	\$ -	\$ -97.052	\$ -
Aportes para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ 243.081	\$ -	\$ -	\$ 243.081
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 56.966	\$ 56.966
Apropiación de reserva legal		\$ -	\$ -	\$ 5.697	\$ -5.697	\$ -



Para FIGAIMSA se evidenció un aumento del 71% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y del 2016 al 2017 éste se incrementó en un 41%.

Durante el 2016 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$97.052, se recibió \$178.269 de aporte de los socios o accionistas para futuras capitalizaciones. Además, se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas como aporte de los socios o accionistas para futuras capitalizaciones por un monto de \$64.430, la misma que incrementa el valor del aporte para futuras capitalizaciones, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

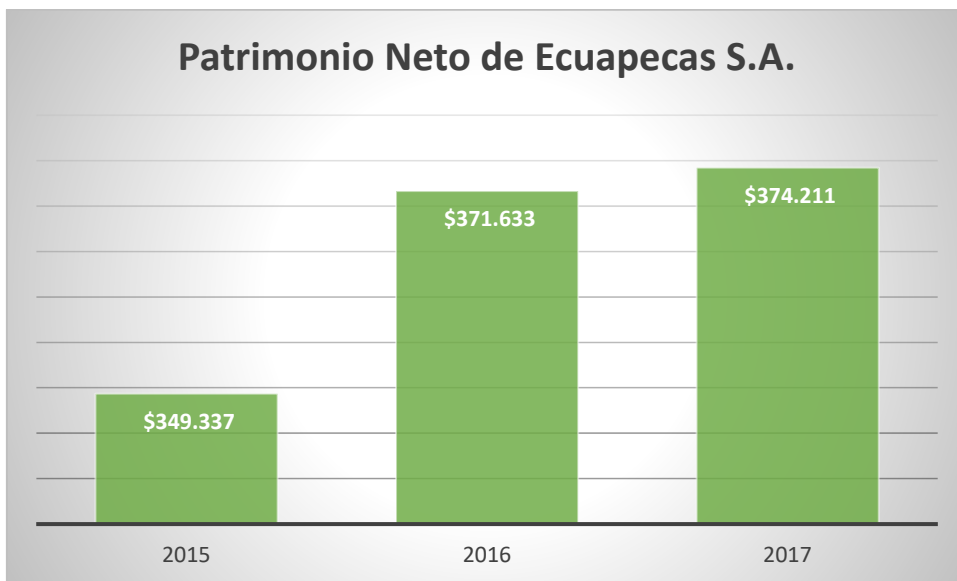
En el 2017 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$56.966, se recibió \$243.081 de aporte de los socios o accionistas para futuras capitalizaciones. Además, se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas como aporte de los socios o accionistas para futuras capitalizaciones y a reserva legal por un monto de \$97.052 y \$5.697 respectivamente, la misma que incrementa el valor del aporte para futuras capitalizaciones y la reserva, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

ECUAPECAS S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Otro resultado Integral	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 174.792	\$ 91.086	\$ 10.369	\$ 22.296	\$ 371.633
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 174.792	\$ 91.086	\$ 10.369	\$ -	\$ 349.337
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 174.792	\$ 91.086	\$ 10.369	\$ -	\$ 349.337
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 22.296	\$ 22.296
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 22.296	\$ 22.296

ECUAPECAS S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Otro resultado Integral	Ganancias acumuladas	Resultados acum. provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF	Ganancia neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 150.410	\$ 113.382	\$ 10.369	\$ 26.960	\$ 374.211
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 174.792	\$ 113.382	\$ 10.369	\$ -	\$ 371.633
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ 71.890	\$ 400	\$ 174.792	\$ 113.382	\$ 10.369	\$ -	\$ 371.633
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -24.382	\$ -	\$ -	\$ 26.960	\$ 2.578
Ajuste en otro resultado integral		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -24.382	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -24.382
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26.960	\$ 26.960



Para Ecuapecas S.A. se evidenció un aumento del 6% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y un aumento del 1% en su patrimonio del 2016 al 2017.

Durante el 2016 el patrimonio únicamente se vio incrementado en \$22.296 correspondiente a la utilidad neta del periodo.

En el 2017 se incrementó el patrimonio por la utilidad neta del periodo por un valor de \$26.960 y se redujo por \$24.382 correspondiente a un ajuste en otro resultado integral.

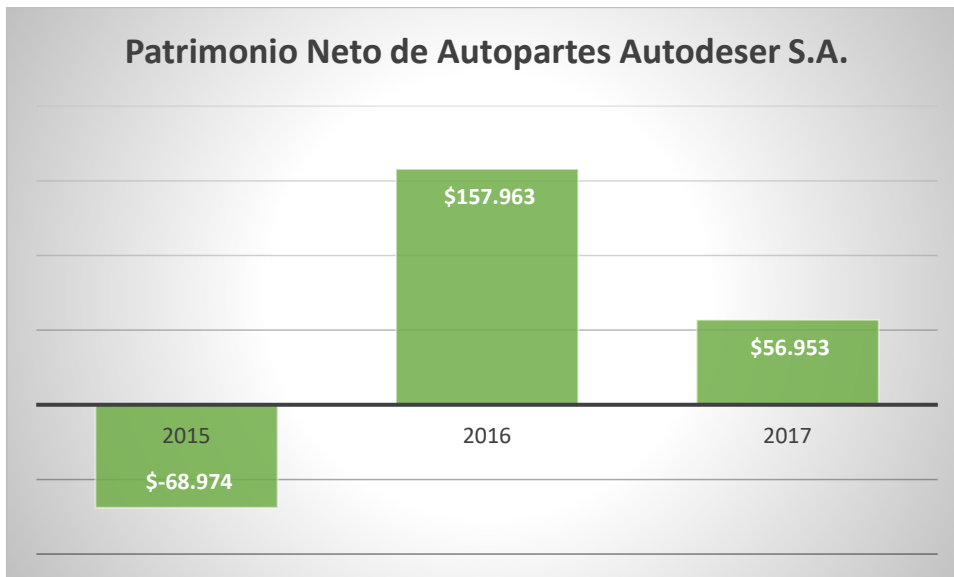


SERVICIO DE AUTOPARTES AUTODESER S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Ganancias acumuladas	Pérdidas acumuladas	Ganancia neta del período	Pérdida neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 210.000	\$ -	\$ -	\$ -54.424	\$ 1.587	\$ -	\$ 157.963
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -69.775	\$ -68.975
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -69.775	\$ -68.975
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ 210.000	\$ -	\$ -	\$ -54.424	\$ 1.587	\$ 69.775	\$ 226.938
Aportes para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ 210.000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 210.000
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -54.424	\$ -	\$ 54.424	\$ -
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 15.350	\$ 15.350
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.587	\$ -	\$ 1.587

SERVICIO DE AUTOPARTES AUTODESER S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Descripción	Código	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva Legal	Ganancias acumuladas	Pérdidas acumuladas	Ganancia neta del período	Pérdida neta del período	Total Patrimonio
Saldo al final del período	99	\$ 800	\$ 210.000	\$ 159	\$ 1.429	\$ -52.758	\$ -	\$ -102.676	\$ 56.954
Saldo reexpresado del período inmediato	9901	\$ 800	\$ 210.000	\$ -	\$ -	\$ -54.424	\$ 1.587	\$ -	\$ 157.963
Saldo del período inmediato anterior	990101	\$ 800	\$ 210.000	\$ -	\$ -	\$ -54.424	\$ 1.587	\$ -	\$ 157.963
Cambios del año en el patrimonio	9902	\$ -	\$ -	\$ 159	\$ 1.429	\$ 1.666	\$ -1.587	\$ -102.676	\$ -101.009
Apropiación de reserva legal		\$ -	\$ -	\$ 159	\$ -159	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Aportes para futuras capitalizaciones	990202	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Transferencia de resultados a otra cuenta	990205	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.587	\$ -	\$ -1.587	\$ -	\$ -
Imp. a la renta (anticipo imp a la Renta)		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -16.282	\$ -16.282
Amortización de pérdida del 2017		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24.367	\$ 24.367
Otros cambios (Detallar)	990209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.666	\$ -	\$ -	\$ 1.666
Resultado Integral total del año (Ganancia o Pérdida)	990210	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -110.761	\$ -110.761



Para Autodeser S.A. se evidenció un incremento del 329% en su patrimonio neto del 2015 al 2016 y una reducción del 64% en su patrimonio del 2016 al 2017.

Al 31 de diciembre del 2015 Autodeser S.A finalizó con un patrimonio negativo de (\$68.974) debido a la pérdida del ejercicio de (\$69.775) y durante el 2016 el patrimonio se vio incrementado por la aportación de capital de los socios o accionistas para futuras capitalizaciones por un valor de \$210.000, por la utilidad neta del periodo por un valor de \$1.587 y por la amortización de la pérdida del período 2016 por \$15.350, la misma que disminuye la pérdida acumulada e incrementa el patrimonio.

En el 2017 el patrimonio se vio incrementado por la amortización de la pérdida del período 2017 por \$24.367 y por un ajuste realizado por la compañía de \$1.666, los mismos que disminuyen la pérdida acumulada e incrementan el patrimonio. El patrimonio disminuyó debido a la pérdida del ejercicio de (\$110.761) y por el cálculo del anticipo por (\$16.282). Además, se realizó una transferencia de las ganancias acumuladas a reserva legal por un monto de \$159, la misma que incrementa el valor de la reserva legal, pero no afecta al valor del patrimonio neto.

## ANEXO E - Impacto del Anticipo del Impuesto a la Renta de las Empresas del Sector

### Cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

ANTONIO PINO YCAZA CIA. LTDA.			
	Total	%	Calculo del Anticipo
<b>Activo</b>	\$ 6.436.788	0,4%	\$ 25.747
<b>Patrimonio</b>	\$ 2.918.433	0,2%	\$ 5.837
<b>Ingresos Gravados</b>	\$ 23.819.620	0,4%	\$ 95.278
<b>Costos y Gastos</b>	\$ 23.386.625	0,2%	\$ 46.773
<b>Anticipo Determinado Año 2017</b>			<b>\$ 173.636</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Impacto del Anticipo de Impuesto a la Renta de Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.

<b>Impuesto a la renta causado 2017</b>	\$ 193,799
<b>Utilidad</b>	\$ 880,902
<b>Impuesto Definitivo</b>	2.29%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Antonio Pino Ycaza no fue afectada por el pago del anticipo del Impuesto a la Renta ya que el impuesto causado fue mayor al anticipo pagado, la empresa solo tuvo que pagar la diferencia en abril del 2018.

### Cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta de Brodmén S.A.

BRODMEN S.A.			
	Total	%	Cálculo del Anticipo
<b>Activo</b>	\$ 4.166.228	0,4%	\$ 16.665
<b>Patrimonio</b>	\$ 1.743.186	0,2%	\$ 3.486
<b>Ingresos Gravados</b>	\$ 11.711.021	0,4%	\$ 46.844
<b>Costos y Gastos</b>	\$ 11.224.754	0,2%	\$ 22.450
<b>Anticipo Determinado Año 2017</b>			<b>\$ 89.445</b>

### Impacto del Anticipo de Impuesto a la Renta de Brodmén S.A.

<b>Impuesto a la renta causado 2017</b>	\$ 113.693
<b>Utilidad</b>	\$ 516.786
<b>Impuesto Definitivo</b>	4,69%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Brodmen S.A. no fue afectada por el pago del anticipo del Impuesto a la Renta ya que el impuesto causado fue mayor al anticipo pagado, la empresa solo tuvo que pagar la diferencia en abril del 2018.

#### **Cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta de Autodeser S.A.**

<b>SERVICIO DE AUTOPARTES AUTODESER S.A.</b>			
	<b>Total</b>	<b>%</b>	<b>Calculo del Anticipo</b>
<b>Activo</b>	\$ 2.972.537	0,4%	\$ 11.890
<b>Patrimonio</b>	\$ 157.963	0,2%	\$ 316
<b>Ingresos Gravados</b>	\$ 1.089.842	0,4%	\$ 4.359
<b>Costos y Gastos</b>	\$ 1.087.141	0,2%	\$ 2.174
<b>Anticipo Determinado Año 2017</b>			\$ 18.740

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

#### **Impacto del Anticipo de Impuesto a la Renta de Autodeser S.A.**

<b>Impuesto a la renta causado 2017</b>	\$0,00
<b>Pérdida</b>	\$ 102.676

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Autodeser S.A. obtuvo perdidas por \$102.676 en el año 2017. El anticipo del Impuesto a la Renta afectó de manera significativa a esta empresa ya que tuvo que pagar el impuesto aunque no haya generado rentas en ese año.

## ANEXO F - Análisis Multivariado

### Matriz de Proximidad

#### Proximity Matrix

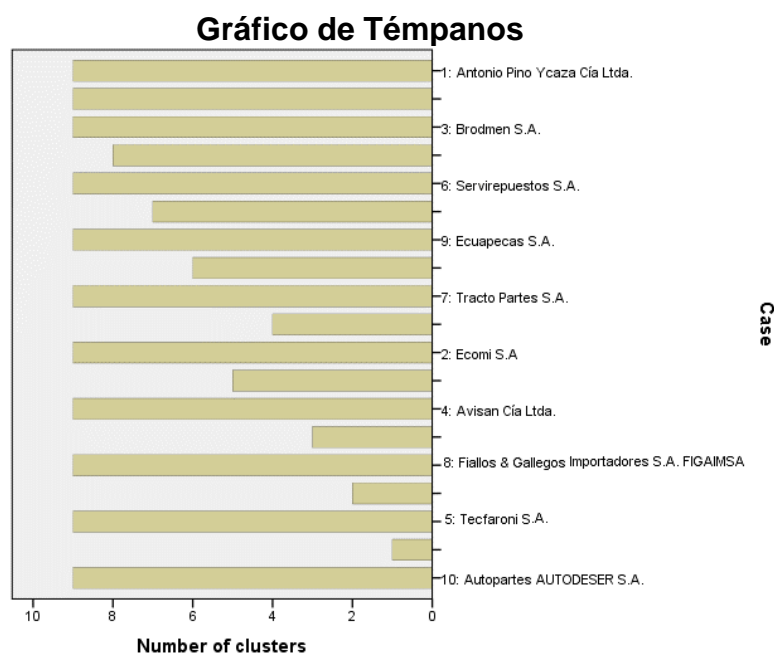
Case	Squared Euclidean Distance									
	1:Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.	2:Ecomi S.A	3:Brodmen S. A.	4:Avisan Cía Ltda.	5:Tecfaroni S. A.	6: Servirepuestos S.A.	7:Tracto Partes S.A.	8:Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA	9:Ecuapecas S.A.	10:Autopartes AUTODESER S.A.
1:Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.	.000	25.677	9.521	38.237	29.627	12.232	14.427	36.631	9.653	61.302
2:Ecomi S.A	25.677	.000	17.161	22.904	62.050	20.310	34.658	41.670	23.919	97.364
3:Brodmen S.A.	9.521	17.161	.000	38.894	34.381	13.336	18.985	45.599	19.759	59.303
4:Avisan Cía Ltda.	38.237	22.904	38.894	.000	89.015	34.885	48.524	62.762	47.420	144.507
5:Tecfaroni S.A.	29.627	62.050	34.381	89.015	.000	31.486	30.998	75.239	49.673	57.072
6:Servirepuestos S.A.	12.232	20.310	13.336	34.885	31.486	.000	24.144	42.145	26.198	70.628
7:Tracto Partes S.A.	14.427	34.658	18.985	48.524	30.998	24.144	.000	50.328	29.302	57.090
8:Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA	36.631	41.670	45.599	62.762	75.239	42.145	50.328	.000	29.101	109.921
9:Ecuapecas S.A.	9.653	23.919	19.759	47.420	49.673	26.198	29.302	29.101	.000	81.960
10:Autopartes AUTODESER S.A.	61.302	97.364	59.303	144.507	57.072	70.628	57.090	109.921	81.960	.000

This is a dissimilarity matrix

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Por lo general, en una matriz existirá la diagonal principal la misma que representa 100% de correlación entre las variables. Éste método nos ayudará a formar grupos, de acuerdo al nivel de homogeneidad o similitud que tengan, mientras más fuerte sea la relación lineal más similares serán, por el contrario si la correlación es negativa o indirecta serán no similares.



Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Témpano Horizontal es la representación gráfica del historial de conglomeración, el eje X representa los conglomerados realizados entre las empresas y el eje Y, representa las 10 principales empresas del sector y se va desplazando según el número de clústeres que se desea obtener.

**Clúster de Pertenencia**

Caso	Empresa	2 Cluster
1	Antonio Pino Ycaza Cía Ltda.	Grupo 1
3	Brodmen S.A.	
6	Servirepuestos S.A.	
9	Ecuapecas S.A.	
7	Tracto Partes S.A.	
2	Ecomi S.A	
4	Avisan Cía Ltda.	
8	Fiallos & Gallegos Importadores S.A. FIGAIMSA	
5	Tecfaroni S.A.	
10	Autopartes AUTODESER S.A.	Grupo 2

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Finalmente, la tabla muestra el estudio dividido en dos grupos teniendo en cuenta que la empresa Autopartes AUTODESER S.A. es la última en incluirse para formar un solo grupo.

## Análisis Factorial

### Análisis Descriptivo de los Indicadores.

	Media	Desviación típica	N del análisis
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1.602	0.4996	10
PRUEBA_ÁCIDA	0.892	0.4056	10
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVIVO	0.697	0.1873	10
ENDEUDAMIENTO_DEL_PATRIMONIO	7.781	13.7928	10
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVIVO_FIJO	2.281	2.6570	10
APALANCAMIENTO	8.5	13.9001	10
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2.925	1.1696	10
ROTACIÓN_DE_CARTERA	18.642	44.4906	10
ROTACIÓN_DE_ACTIVIVO_FIJO	5.189	3.1466	10
ROTACIÓN_DE_VENTAS	1.483	0.5984	10
PERÍODO_MEDIO_DE_PAGO	97.612	53.6402	10
PERÍODO_MEDIO_DE_COBRO	83.146	36.7119	10
IMPACT_DE_CARGA_FINANCIERA	0.011	0.0129	10
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVIVO	0.039	0.0345	10
MARGEN_BRUTO	0.456	0.2845	10
MARGEN_OPERACIONAL	0.045	0.0306	10
RENTABILIDAD_NETA_EN_VENTAS	0.026	0.0267	10
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	0.283	0.2728	10
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0.105	0.0796	10

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

En el cuadro de estadísticos descriptivos muestra la media y desviaciones típicas de cada variable utilizada en este estudio.

### Varianza Total explicada

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	8.506	44.768	44.768	8.506	44.768	44.768
2	3.292	17.328	62.096	3.292	17.328	62.096
3	2.612	13.746	75.842	2.612	13.746	75.842
4	1.472	7.748	83.590	1.472	7.748	83.590
5	1.250	6.579	90.170	1.250	6.579	90.170
6	.879	4.626	94.796			
7	.498	2.620	97.416			
8	.415	2.187	99.603			
9	.075	.397	100.000			
10	1.283E-015	6.755E-015	100.000			
11	4.984E-016	2.623E-015	100.000			
12	3.825E-016	2.013E-015	100.000			
13	2.322E-016	1.222E-015	100.000			
14	1.073E-016	5.648E-016	100.000			
15	5.772E-018	3.038E-017	100.000			
16	-5.909E-017	-3.110E-016	100.000			
17	-1.244E-016	-6.548E-016	100.000			
18	-3.918E-016	-2.062E-015	100.000			
19	-6.889E-016	-3.626E-015	100.000			

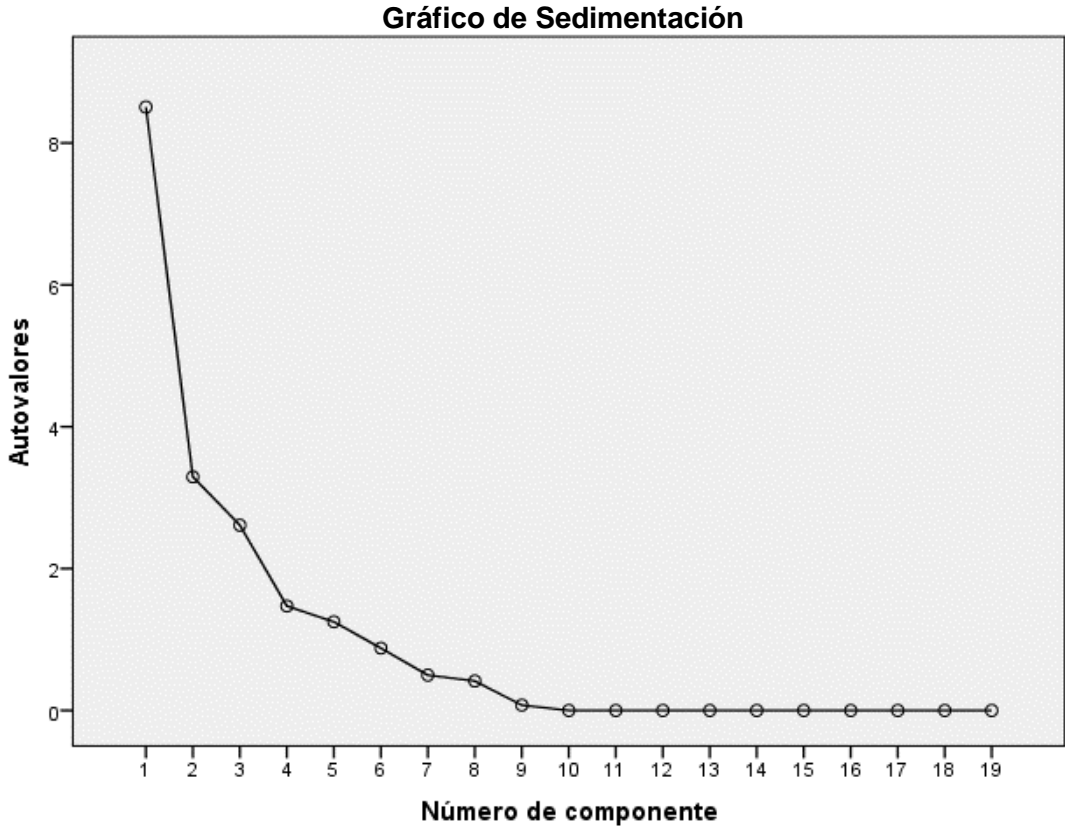
Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

En el cuadro del total de varianza explicada se muestra que del total de componentes, hasta el quinto componente existirá un 90,17% de explicación de la varianza total de las variables originales; lo mismo que representa un porcentaje aceptable de información acerca del total de variables.

**Gráfico de Sedimentación**



Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Este gráfico de sedimentación nos indica la cantidad de componentes a utilizar conforme al tamaño de los valores propios. Como se puede observar en el gráfico, los tres primeros componentes son mayores a 2 y el resto de los componentes menores, esto nos demuestra que los 3 primeros componentes son totalmente variables.



### Matriz de Componentes

	Componente	
	1	2
LIQUIDEZ_CORRIENTE	.836	-.157
PRUEBA_ÁCIDA	.657	.408
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO	-.881	.375
ENDEUDAMIENTO_DEL_PATRIMONIO	-.848	-.057
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_FIJO	.404	.383
APALANCAMIENTO	-.847	-.028
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	-.839	.039
ROTACIÓN_DE_CARTERA	.255	-.713
ROTACIÓN_DE_ACTIVADO_FIJO	.589	.358
ROTACIÓN_DE_VENTAS	.528	-.414
PERÍODO_MEDIO_DE_PAGO	-.770	.416
PERÍODO_MEDIO_DE_COBRO	-.698	.528
IMPACTO_DE_CARGA_FINANCIERA	-.213	.653
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO	.860	.122
MARGEN_BRUTO	.283	.674
MARGEN_OPERACIONAL	.706	.511
RENTABILIDAD_NETA_EN_VENTAS	.796	.284
RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO	-.103	.497
RENTABILIDAD_FINANCIERA	.722	.258

Método de extracción: Análisis de componentes principales.

a. 2 componentes extraídos

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

En esta matriz se puede observar el peso que tiene cada variable para cada componente, obteniendo así para la Liquidez Corriente, un peso de 0,836 en el Factor 1 y de -0,157 en el Factor 2, por lo cual la Liquidez Corriente corresponderá Factor 1 ya que se encuentra fuertemente correlacionado con el Componente 1.

### Agrupación de los Indicadores en sus Respectivos Factores.

Nombre del Componente	Componente	
	RENTABILIDAD	GESTIÓN
Indicadores que definen el componente	MARGEN_OPERACIONAL	PERÍODO_MEDIO_DE_COBRO
	RENTABILIDAD_NETA_EN_VENTAS	ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO
	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIVADO	PERÍODO_MEDIO_DE_PAGO
	PRUEBA_ÁCIDA	IMPACTO_DE_CARGA_FINANCIERA
	RENTABILIDAD_FINANCIERA	RENTABILIDAD_OPERACIONAL_DEL_PATRIMONIO
	ROTACIÓN_DE_ACTIVADO_FIJO	
	LIQUIDEZ_CORRIENTE	
	MARGEN_BRUTO	
	ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIVADO_FIJO	

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Para agrupar los indicadores en cada factor, tomamos en consideración el peso que tiene cada variable. Se consideró a las variables que tenían una correlación positiva moderada y fuerte para poder seleccionarlas. La variable con mayor peso en el factor pertenecerá al mismo. El indicador con mayor peso representará a cada componente.

## Análisis Discriminante

### Criterios de Clasificación

Se usarán los siguientes criterios para la clasificación de las empresas del sector:

- No riesgosas. – La empresa debe tener un nivel bajo de endeudamiento, tener una rentabilidad aceptable y una buena situación de liquidez.
- Riesgosas. – Aquellas empresas que incumplen con los criterios de clasificación aceptables.

#### Componentes de selección para clasificación

	Factor 1	Factor 2	Factor 3	Factor 4	Factor 5
Nombre	Riesgo de endeudamiento	Riesgo de rentabilidad	Riesgo de rentabilidad accionaria	Riesgo de endeudamiento en inversiones fijas	Riesgo de Liquidez
Indicador de mayor peso	Apalancamiento	Rentabilidad Neta en Ventas	Impacto de Carga Financiera	Endeudamiento del Activo Fijo	Prueba Ácida
Peso dentro del factor	0,83	0,94	0,98	0,98	0,73

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

### Procesamiento de los casos

La siguiente tabla muestra el total de casos excluidos y los casos válidos para esta prueba:

#### Resumen de procesamiento de casos

Casos no ponderados		N	Porcentaje
Válidos		10	100.0
Excluidos	Códigos de grupo para perdidos o fuera de rango	0	0.0
	Perdida al menos una variable discriminante	0	0.0
	Perdidos o fuera de rango ambos, el código de grupo y al menos una de las variables discriminantes.	0	0.0
	Total excluidos	0	0.0
Casos Totales		10	100.0

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Estadísticas Descriptivas de Grupo

En la siguiente tabla se puede observar que las empresas riesgosas tiene en promedio un Endeudamiento del Activo más alto que el promedio de las empresas no riesgosas, así mismo se puede observar que el promedio de la Rentabilidad Neta del Activo es mayor en las empresas no riesgosas.

## Estadísticas Descriptivas de Grupo

TIPO_DE_EMPRESAS		Media	Desv. típ.	N válido (según lista)	
				No ponderados	Ponderados
No Riesgosa	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV	.0542857143	.02935821456	7	7.000
	ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV	.6114285714	.14814728836	7	7.000
Riesgosa	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV	.0033333333	.00577350269	3	3.000
	ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV	.8966666667	.08082903769	3	3.000
Total	RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV	.0390000000	.03446415207	10	10.000
	ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV	.6970000000	.18726392546	10	10.000

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

## Resumen de funciones discriminantes canónicas

### Autovalores

Función	Autovalor	% de varianza	% acumulado	Correlación canónica
1	1.441 <sup>a</sup>	100.0	100.0	.768

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger

Se ha obtenido una función discriminante que explica las diferencias que existe entre los grupos, autovalor es mayor a cero, lo que permite tomar valores grandes, esto quiere decir que mientras mayor sea el valor, mejor se explicara el modelo discriminativo, obteniendo un autovalor de 1,441 y una correlación fuerte de 0,786, se puede concluir que las variables seleccionadas discriminan muy bien los dos grupos.

### **Coeficientes estandarizados de las funciones discriminantes canónicas**

En la siguiente tabla se observa que la variable Endeudamiento del Activo tiene un mayor peso para identificar a que grupo pertenece un contribuyente.

#### **Coeficientes de Función Discriminante Canónico Estandarizados**

Indicador	Función
	1
RENTABILIDAD_NETA_DEL_ACTIV0	-.507
ENDEUDAMIENTO_DEL_ACTIV0	.629

Fuente: SPSS

Elaborado por: León Elvis y Yagual Roger