



! POSGRADOS !

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

RPC-S0-42-No.716-2018

OPCIÓN DE
TITULACIÓN:

ARTÍCULOS PROFESIONALES DE ALTO NIVEL

TEMA:

IMPACTO TRIBUTARIO EN LA APLICACIÓN DE NIC 2,
NIC 16 Y NIC 36 EN EMPRESAS DE LA CIUDAD DE
CUENCA QUE COTIZAN EN EL MERCADO DE VALORES

AUTOR:

MARÍA DANIELA VEGA IÑIGUEZ

DIRECTOR:

MIGUEL ALEJANDRO PULLA PIEDRA

CUENCA - ECUADOR
2021

Autora:



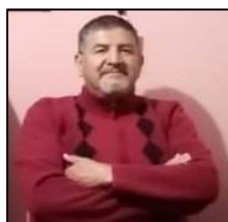
María Daniela Vega Iñiguez

Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Candidata a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la Universidad
Politécnica Salesiana – Sede Cuenca.

mvegai@est.ups.edu.ec

Dirigido por:



Miguel Alejandro Pulla Piedra

Ingeniero Comercial, Master en Contabilidad y Finanzas, Master en
Educación Superior, docente catedrático de la universidad Politécnica
Salesiana, Departamento Contabilidad y auditoría

mpulla@est.ups.edu.ec

Todos los derechos reservados.

Queda prohibida, salvo excepción prevista en la Ley, cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública y transformación de esta obra para fines comerciales, sin contar con autorización de los titulares de propiedad intelectual. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual. Se permite la libre difusión de este texto con fines académicos investigativos por cualquier medio, con la debida notificación a los autores.

DERECHOS RESERVADOS

©2021 Universidad Politécnica Salesiana.

CUENCA – ECUADOR – SUDAMÉRICA

VEGA IÑIGUEZ MARÍA D.

***IMPACTO TRIBUTARIO EN LA APLICACIÓN DE NIC 2, NIC 16 Y NIC 36 EN
EMPRESAS DE LA CIUDAD DE CUENCA QUE COTIZAN EN EL MERCADO DE
VALORES***

Impacto tributario en la aplicación de NIC 2, NIC 16 y NIC 36 en empresas de la ciudad de Cuenca que cotizan en el Mercado de Valores

Tax impact on the application of IAS 2, IAS 16 and IAS 36 in companies of the city of Cuenca that are listed on the Stock Market

María Daniela Vega Iñiguez

Resumen

Actualmente, el grupo de empresas que tienen mayor obligatoriedad de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son las reguladas por la Ley de Mercado de Valores, para lograr transparencia y formalidad en la información. El objetivo de este trabajo es demostrar el impacto tributario con la aplicación de la NIC 2, NIC 16 y NIC 36 en las empresas de la ciudad de Cuenca que cotizan en la Bolsa de Valores del Ecuador. Por lo que se realizó el levantamiento de estados financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como encuestas a 12 empresas de este grupo. Se aplicó el método explicativo – correlacional, mediante la valoración de rubros de los estados financieros. Se evaluó el impacto producido, mediante análisis estadísticos y financieros de sus valores anuales. Se determinó que el 58% de las empresas analizadas, obtuvieron resultados positivos en la adopción de NIIF. El 50% de las empresas que presentan inventario, evidencian un impacto favorable en sus balances. Los resultados del análisis vertical y horizontal muestran bajas implicaciones contables y tributarias, coincidiendo con el 58.33% que no reportaron afectaciones en sus balances. En conclusión, a pesar de la falta de información contable anterior a la adopción de las normas, existen beneficios económicos con la utilización de NIIF. Su aplicación conlleva a una mayor agilidad en los procesos contables, resultando empresas económicamente más eficientes.

Abstract

Currently, the group of companies with the highest obligation of adopting the International Financial Reporting Standards (IFRS) are those regulated by the Stock Exchange Law, in order to achieve transparency and formality in the information. The objective of this work is to demonstrate the tax impact with the application of the IAS 2, IAS 16 and IAS 36 in companies of the city of Cuenca that are listed on the Ecuador Stock Exchange. Therefore, the financial statements were obtained from Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, as well as 12 surveys from companies in this group. The explanatory - correlational method was applied, through the valuation of items in the financial statements. The impact produced was evaluated through statistical and financial analysis of its annual values. It was determined that the 58% of the analyzed companies obtained positive results by the adoption of IFRS. The 50% of the companies that presented inventories, evidence a favorable impact into their financial statements. The results of the vertical and horizontal analysis showed low accounting and tax implications, coinciding with the 58.33% that does not reported affectations into their financial statements. In conclusion, despite the lack of accounting information prior to the adoption of the standards, there are economic benefits with the use of IFRS. Its application leads to a greater agility into the accounting processes, resulting into more economically efficient companies.

Palabras clave

NIIF, inventarios, propiedad planta y equipo, modelo de revaluación, estados financieros, mercado de valores, ratios financieras, normas contables

Keywords

IFRS, inventories, plant and equipment property, revaluation model, financial statements, stock exchange, financial ratios, accounting standards

1. Introducción

Díaz Becerra (2010) afirma que la contabilidad es una fuente de información tanto para las compañías como para los usuarios externos y grupos de interés, para la correcta toma de decisiones.

De acuerdo con Restrepo & Muñoz (2011) las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF reconocen, miden y revelan la información financiera en los estados financieros de propósito general, con la finalidad de satisfacer las necesidades de las partes interesadas.

De igual manera, Filgueira (2017) expresa que las Normas Internacionales de Contabilidad, tienen como objetivo establecer pautas para la elaboración de los Estados Financieros transparentes, con un marco de referencia internacional, para la correcta toma de decisiones por parte de los inversionistas.

En la actualidad, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board IASB, han tomado gran importancia debido a la necesidad de las empresas de preparar información contable que sea transparente y comparable para un mercado globalizado. En diferentes países, la aplicación de éstas normas, conllevan un gran reto para las empresas, pues es necesario tener un alto grado de conocimiento y formación, especialmente en los rubros de patrimonio neto, valoración de activos y pasivos financieros, entre otros (Cuenca, González, Higuerey, & Villanueva, 2017).

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a través de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 de 21 de agosto de 2006, dispuso la obligatoriedad de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera y estableció un cronograma para su implementación, mediante la Resolución 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 (Bucheli, 2015).

Uno de los grupos de empresas que han tenido mayor obligatoriedad de adopción de las NIIF desde el mencionado año, son los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, pues según la Resolución N° 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores están aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera desde el año 2010 (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2008). Sin embargo, en el mundo de la Bolsa de Valores, las empresas del Ecuador tienen una presencia limitada, pues de alrededor de 50.000 empresas constituidas en el país, solo se cuentan 391 que buscan financiamiento en el Mercado de Valores, debido a que uno de los puntos claves es la transparencia y formalidad de la información (Líderes, 2019).

Según Bohórquez (2015) como efecto de la aplicación de las NIIF, éstas han ocasionado un incremento del valor bursátil de las empresas, ya que los estados financieros de estas compañías son más transparentes y comparables, por lo tanto de esta manera se logra incrementar la demanda de sus acciones en el mercado.

Sin embargo, Chávez, Campuzano, & Romero (2017) aseguran que en el Ecuador existe un desconocimiento al momento de reconocer y registrar correctamente los rubros de propiedad, planta y equipo según la NIC 16, además a pesar de ser obligatoria su implementación, no se logra establecer por completo debido a su costo e implicaciones tributarias que tiene para diferentes agentes económicos.

Como afirman Maza, Chávez, & Herrera (2017) “la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 16, permite medir y registrar los activos no financieros de la empresa bajo dos métodos: el del costo histórico y el de revaluación”(p. 185). Dentro de esta norma, se establece el modelo de revaluación para propiedad, planta y equipo, el cual se contabilizará por su valor revaluado, que se define como su valor razonable menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor (IASB, 2008).

Como lo explica Silva (2011) el concepto de valor razonable es el precio que se recibe en la venta de un activo o el pago efectuado por la compra de un pasivo, en la fecha de medición que se produce en el mercado.

Maza et al. (2017) afirman que existen varios métodos de revalorización de los activos, según la medición de valor razonable o reevaluó, mencionando a la Resolución N° SC.ICI.CPAIIFRS.G.11.015, emitido por la Superintendencia de Compañías, la cual indica que se puede utilizar el avalúo comercial del impuesto predial o basarse en un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. No obstante, según el Art. 10, numeral 7 de la Ley de Régimen Tributario Interno (2021), la depreciación correspondiente a la revaluación de activos, no será deducible para efectos tributarios.

Por consiguiente, según la NIC 36 se reconoce la pérdida por deterioro de valor de un activo dentro del Estado de Resultados, cuando el importe que se espera recuperar es inferior al importe en libros de dicho activo (IASB, 2013),

La NIC 12 permite la conciliación entre contabilidad y fiscalidad, mediante la aplicación del método del efecto impositivo, el cual permite el reconocimiento de diferencias temporarias y de los activos y pasivos por impuestos diferidos (Molina, 2013). Por ende, según se expresa en el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (2014) se permite el registro de impuestos diferidos por el reconociendo de pérdidas por deterioro de activos, que al no ser considerado como deducible en la conciliación tributaria en el período a declarar, se reconocerá el impuesto diferido al momento que termine la vida útil del activo o sean transferidos.

Otro tema importante, es la medición del costo de los inventarios, el mismo que al comparar su valor en libros contra el valor neto realizable, siendo éste último el menor valor, se debe reconocer un deterioro del valor de los inventarios, afectando de esta manera al resultado del periodo (Bohórquez, 2015).

Fuertes (2019) afirma que la valuación de los inventarios también afectan al rendimiento financiero de la entidad, pues según la NIC 2 los inventarios se miden al costo o al valor

razonable, dependiendo cuál sea el menor valor, de modo que su importe en libros no exceda a su importe recuperable cuando éste sea vendido.

Según la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB , 2008) cuando los inventarios se vendan, la entidad reconocerá el importe en libros de éstos como un gasto en el periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de actividades ordinarias. La NIC 2 requiere además que se reconozca al final de cada período la pérdida por deterioro de valor de los inventarios, en el caso que aplique, es decir si el importe en libros no es totalmente recuperable (IASB , 2008).

Alvarado, Ampudia, & Prado (2009) investigan el impacto de las NIIF, aplicando el método de investigación inductivo en el marco de la Teoría Positiva de la Contabilidad, la misma que se origina a partir del paradigma de la utilidad, a través del cual se orienta a las necesidades de los usuarios interesados de la información financiera.

Por otro lado, Cuenca Jiménez et al. (2017) investigan el efecto de la adopción de las NIIF en las empresas cotizadas ecuatorianas, a través de un análisis de las variables contables del balance antes y después de la aplicación de las NIIF, utilizando ratios financieros y pruebas estadísticas.

2. Materiales y método

2.1. Materiales

2.1.1. Información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Se realizó un levantamiento de la información de Estados Financieros obtenidos en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en el Ecuador.

2.1.2. Encuestas realizadas a las empresas

Se realizaron encuestas a una muestra de 12 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en el Ecuador de la ciudad de Cuenca, según base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2.2. Métodos

2.2.1. Selección de las empresas

La selección de las empresas se realizó empleando una selección no probabilística por conveniencia, ya que éstas cotizan en la Bolsa de Valores y las mismas están sujetas a la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera, cuya base de datos dispone de 426 empresas a nivel nacional en el año 2019, tomando como muestra las 12 empresas pertenecientes a la ciudad de Cuenca. Es decir, la muestra tomada, cumplió los

requisitos de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2.2. Obtención de información financiera

Se recopiló la información proporcionada dentro de los estados financieros por las empresas tomadas como muestra para verificar la aplicación de la norma. Además, se aplicaron encuestas a las empresas de la ciudad de Cuenca, para verificar la aplicabilidad de la NIC 2, NIC 16 y NIC 36.

2.2.3. Análisis financiero

Se aplicó un método descriptivo, mediante el estudio de las diferentes metodologías de deterioro establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); así como las de revalorización de activos autorizados por la normativa contable y tributaria nacional vigente, dependiente del peso económico de los activos de cada empresa.

Se aplicó un método explicativo – correlacional, mediante la comparativa de los rubros pertenecientes a los Estados Financieros del sector sujeto a investigación y la valoración de índices de rentabilidad y rotación de inventarios. Esta comparación se la realiza a través de un análisis horizontal de los cuatro últimos años en el cual sus variables directas son los rubros mencionados anteriormente tales como: inventario, activos fijos, patrimonio, costo de ventas, utilidad neta, impuesto a la renta; y como variable indirecta las transacciones pertenecientes a cada rubro.

2.2.4. Evaluación del impacto financiero.

Una vez analizada la aplicación de la metodología más adecuada para cada empresa de la ciudad de Cuenca que cotizan en la Bolsa de Valores, se evaluó el impacto producido en éstas.

La correlación se llevó a cabo mediante el análisis de la covarianza, la desviación típica y el coeficiente de variación, en base a la diferencia absoluta entre los valores anuales de los índices de rentabilidad y rotación de inventarios.

3. Resultados

De la información publicada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de las 12 empresas que se tomaron como muestra, se realizó la verificación y análisis de los rubros: inventario, activos fijos, patrimonio, costo de ventas, utilidad neta e impuesto a la renta.

Al mismo tiempo, se realizaron cálculos de los ratios financieros de rentabilidad para evaluar el beneficio obtenido con relación al patrimonio, el cual indica que cuanto más alto es este rendimiento, más rendimiento obtienen los propietarios de la empresa. Otro cálculo es el de rotación de inventarios para medir el número de veces que el inventario se convierte en ventas, el cual indica que al obtener como resultado una proporción alta, el inventario se está vendiendo rápidamente y con poco almacenamiento, mientras que cifras más bajas sugieren exceso de existencias, deterioro de inventarios o problemas del desempeño comercial.

3.1. Resultado de la encuesta

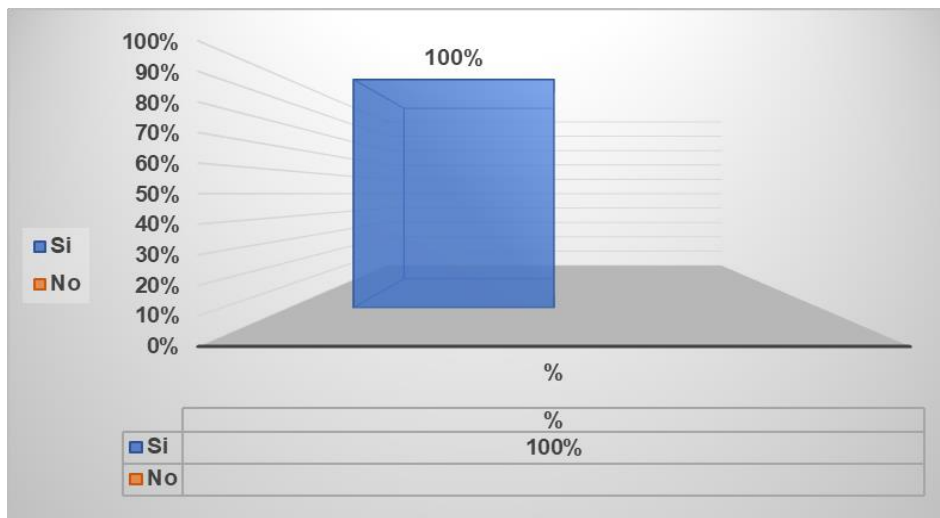


Figura 1. ¿Usted aplica NIIF en su empresa?
Elaborado por: La autora

Al cuestionar a la muestra si en su empresa aplican las NIIF, el 100% refiere aplicarlas.

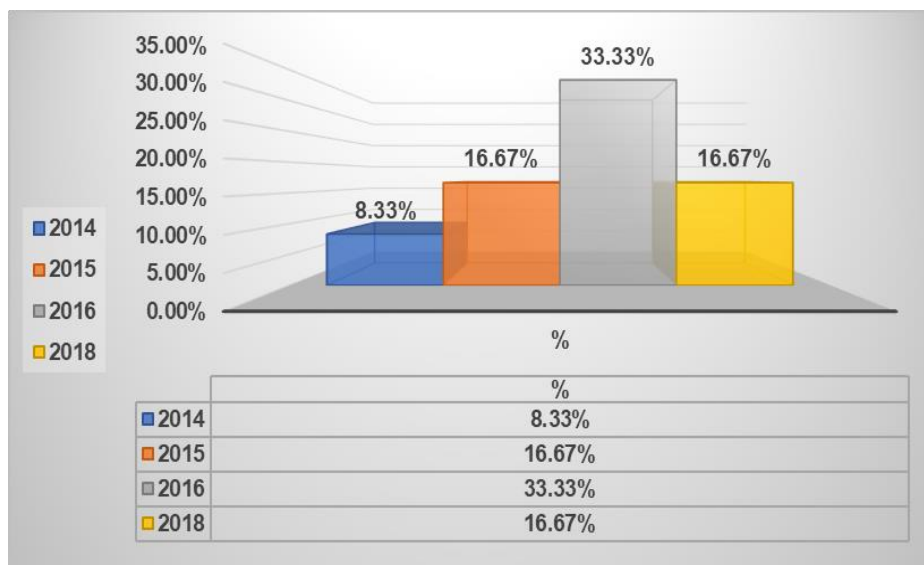


Figura 2. Año de inicio de aplicación de las NIIF en su empresa.
Elaborado por: La autora

Respecto al año que las empresas de estudio iniciaron sus operaciones utilizando las normas internacionales de contabilidad, se aprecia que la mayoría inicia en el 2016.

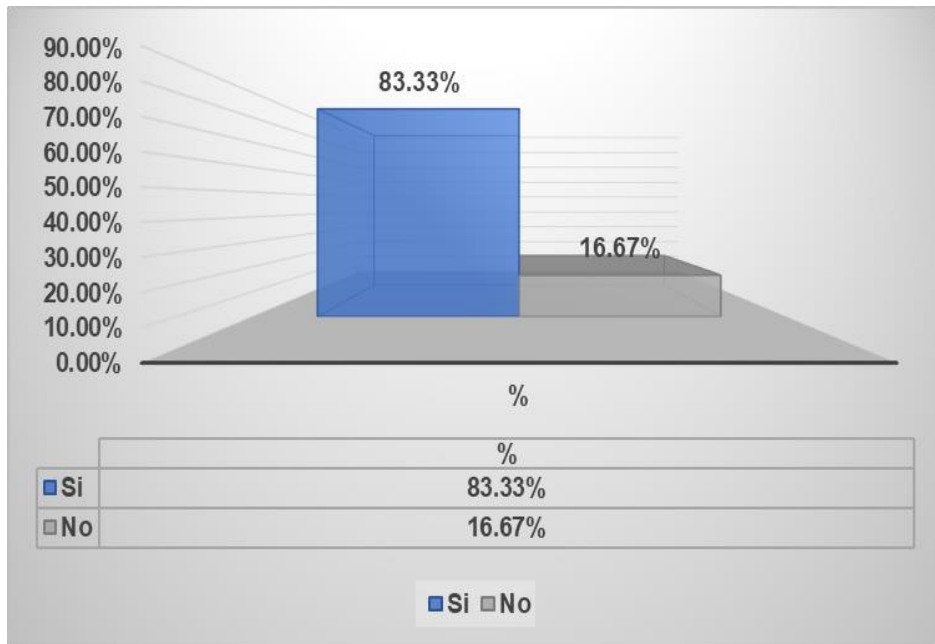


Figura 3. ¿Aplica NIC 2?

Elaborado por: La autora

De un total de 12 empresas que se le cuestionaron, las que no aplican la NIC 2 son entidades de servicio que no cuentan con inventario.

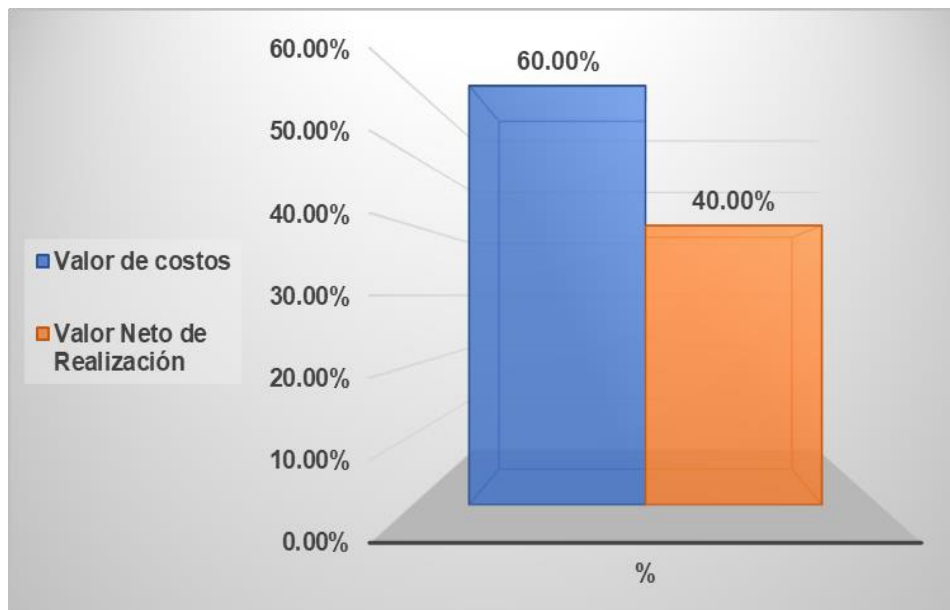


Figura 4. ¿Cuál método considera usted que le afectaría menos al valorizar sus inventarios?

Elaborado por: La autora

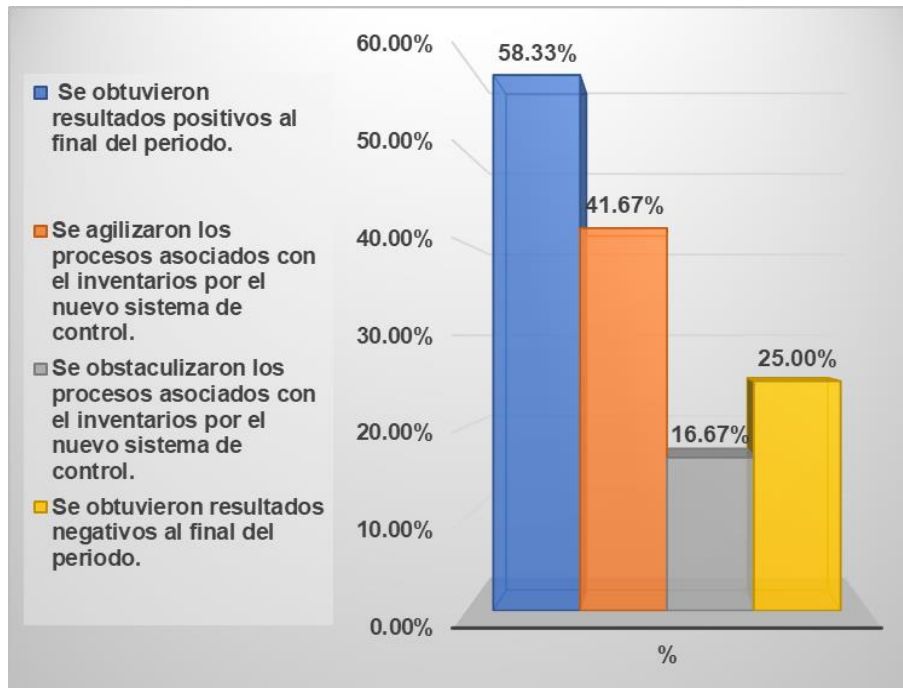


Figura 5. ¿Qué implicaciones contables y fiscales ha desarrollado la empresa posterior a la implementación de la NIC 2? Puede seleccionar las que corresponda.
Elaborado por: La autora

Al cuestionar qué implicaciones contables y fiscales han desarrollado las empresas posteriores a la implementación de la NIC 2, la mayoría de las empresas obtuvieron resultados positivos en sus operaciones contables, ya que al estar mejor organizada la contabilidad se agiliza los procesos contables. Sin embargo, la menor parte de la muestra, no encontró beneficio relevante, al contrario, refieren que se entorpecieron sus operaciones.

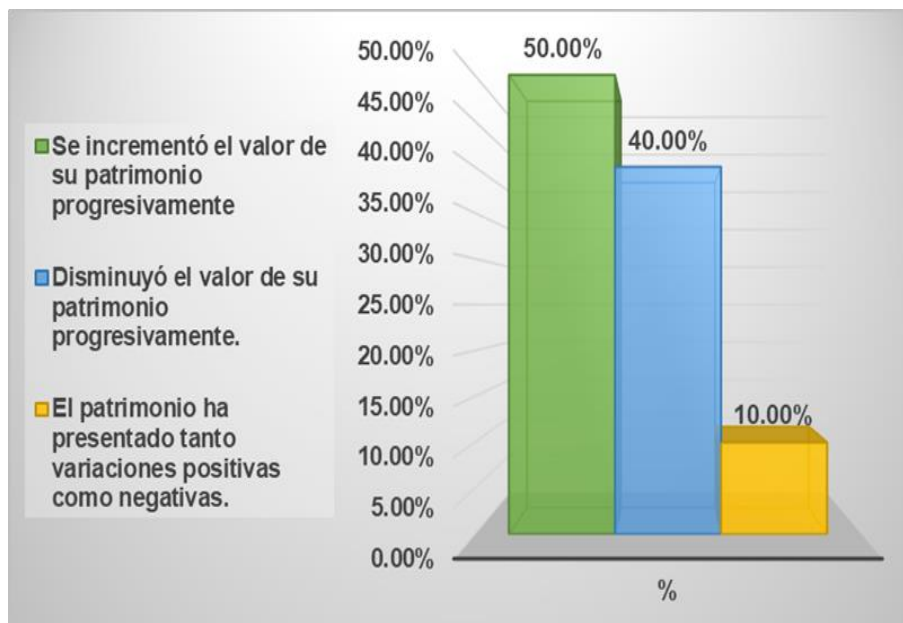


Figura 6. Considera usted que al aplicar la NIC 2 en su empresa.
Elaborado por: La autora

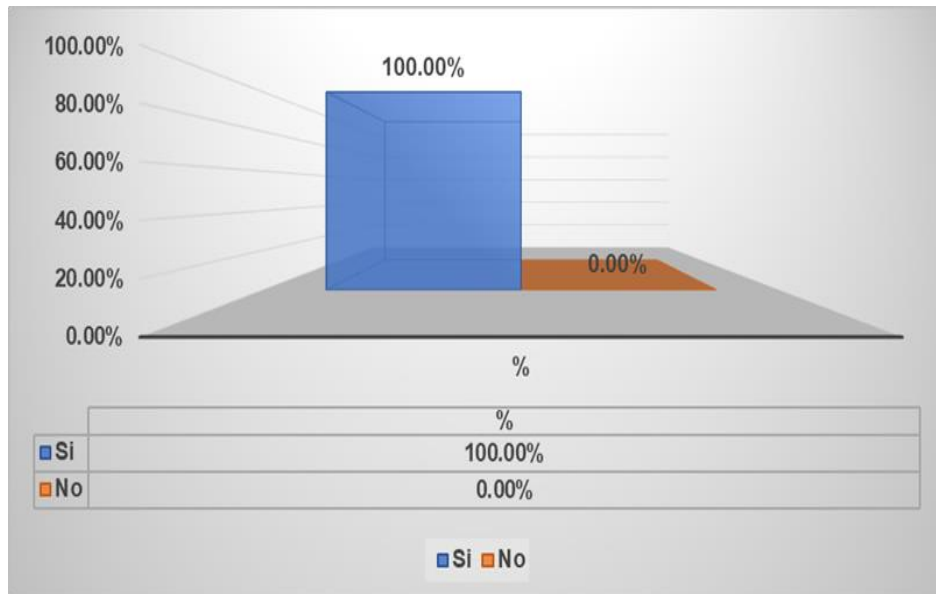


Figura 7. ¿Aplica NIC 16?
Elaborado por: La autora

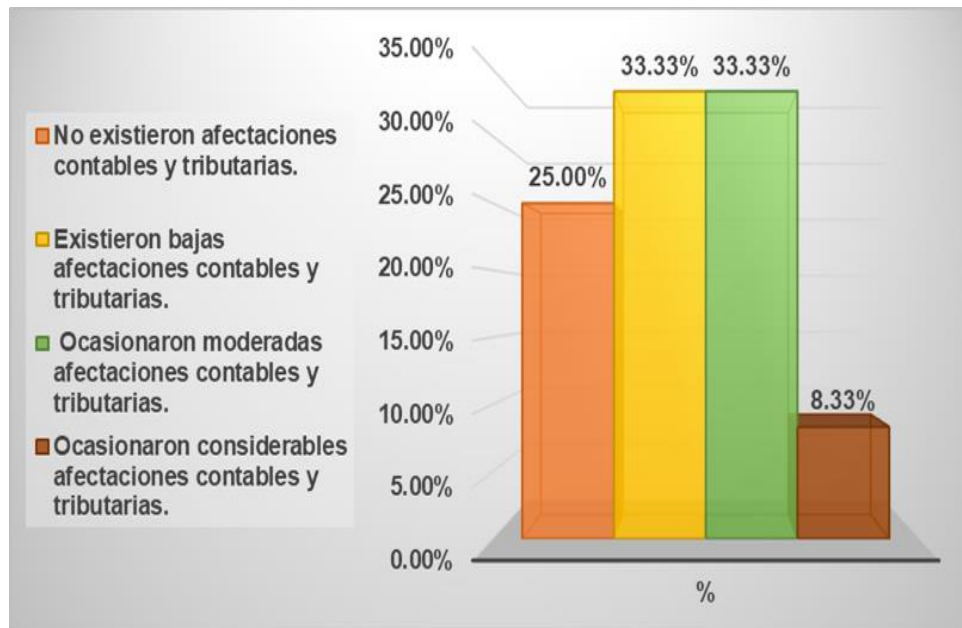


Figura 8. De acuerdo con la aplicación de la NIC 16 en su empresa, escoja cual fue el nivel de afectación contables y tributarias que corresponda.
Elaborado por: La autora

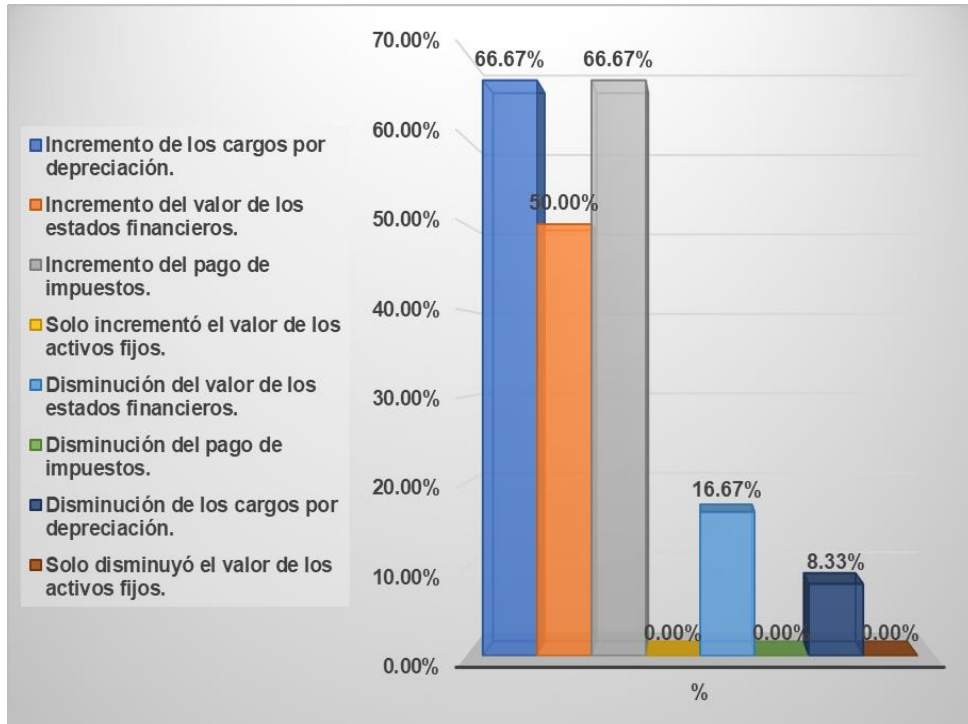


Figura 9. Por favor escoja según corresponda ¿Qué implicaciones contables y fiscales ha desarrollado la empresa posterior a la implementación de la NIC 16? Puede seleccionar tantas como considere sea su caso.

Elaborado por: La autora

Referente al nivel afectación contable y tributaria con la aplicación de la NIC 16 en las empresas, existieron bajas y moderadas afectaciones. Entre las principales dificultades refieren un incremento en los cargos por depreciación e impuestos, además el incremento del valor de los estados financieros.

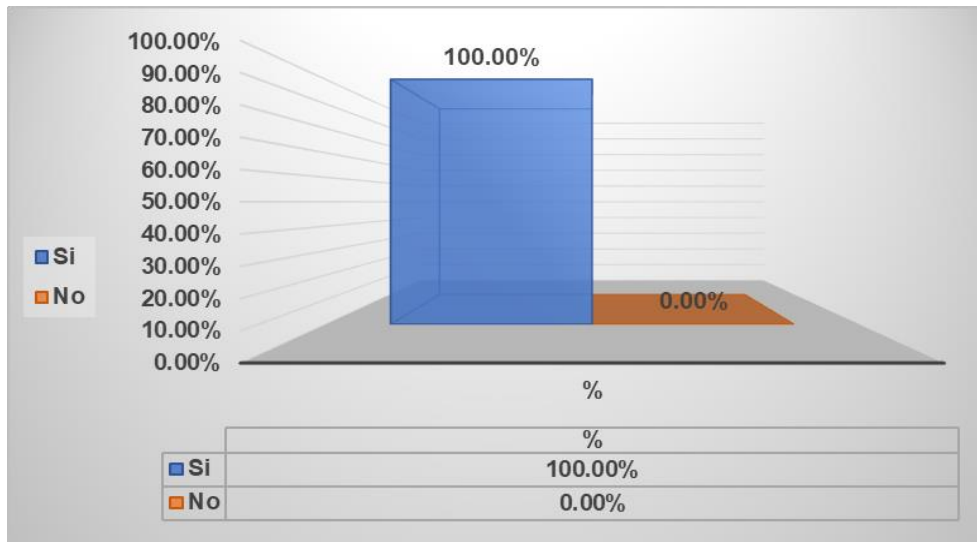


Figura 10. ¿Aplica NIC 36?

Elaborado por: La autora

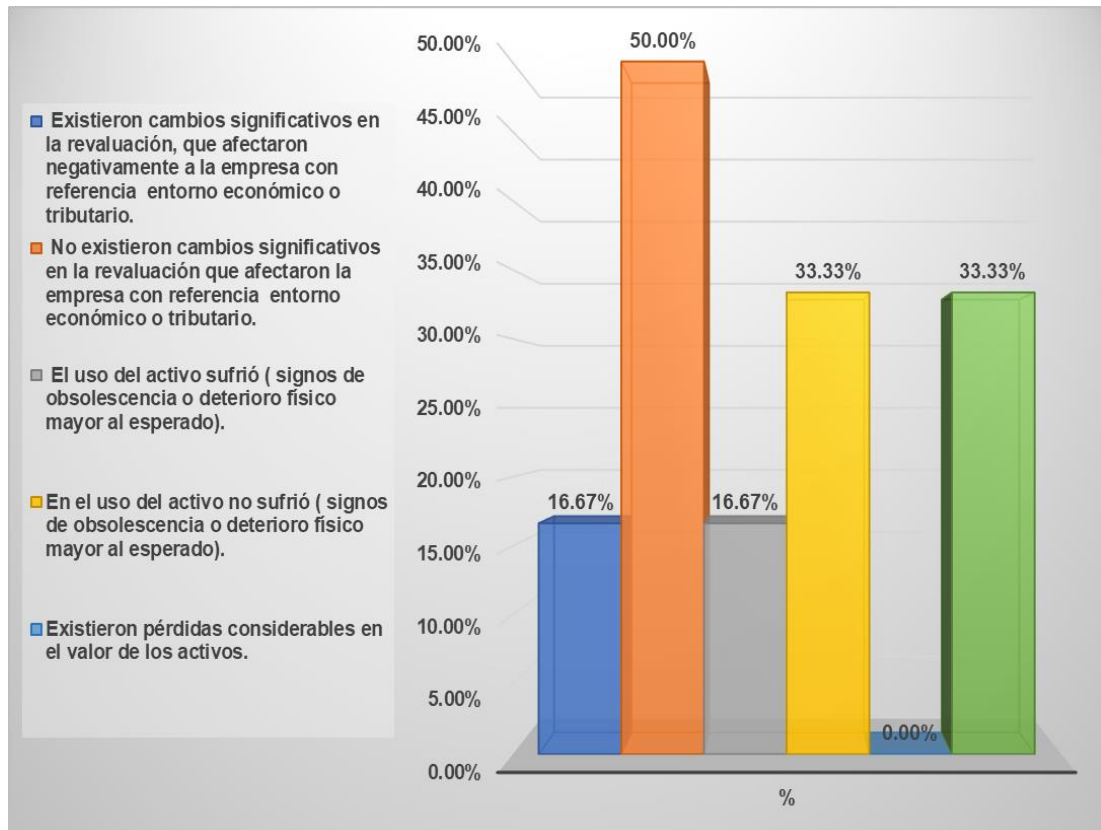


Figura 11. Posterior a la aplicación de la NIC 36 en su empresa usted considera que:
Elaborado por: La autora

Posterior a la implementación de la NIC 36 en las empresas, un alto índice de la muestra considera que no existieron cambios significativos en la revaluación que pudieran afectar el entorno económico o tributario, al no variar el deterioro del uso de los activos ni existir pérdida de valor en los mismos.

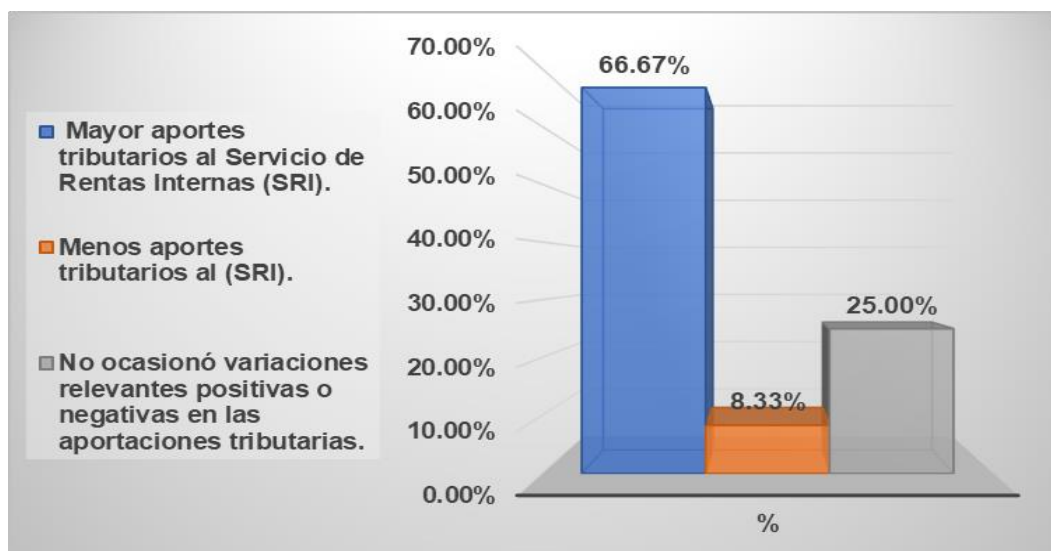


Figura 12. Considera usted que la aplicación de las NIIF ha generado para su empresa
Elaborado por: La autora

Como se aprecia en la figura 12, posterior a la implementación de las NIIF las empresas sufrieron un incremento en sus aportes tributarios, ello se debe a los controles de los registros contables que impone las normas internacionales. Es decir, al aplicarlas es obligatorio una disciplina de asientos y su secuencia en los libros correspondientes que deriva en Estados Financieros más fiables y mejor estructurados.

3.2. Análisis Vertical- Horizontal y análisis estadístico

La Tabla 1 correspondiente a la empresa BESTPOINT CIA. LTDA., muestra que la mayor distribución de los activos de la compañía se encuentra en las propiedades, plantas y equipo con variación negativa en los últimos años de análisis. Ello ha provocado, que en ese mismo periodo se incremente el circulante. Otro de los factores que se destaca, es el pago del tributo, no existiendo desembolso durante la primera etapa de examen al no presentar utilidad, no siendo así en el período 2018 donde la compañía incurre en gastos elevados por tributo.

Por otra parte, la Figura 13 que representa los ratios financieros de la misma entidad, exhibe índices elevados de endeudamiento con un margen de utilidad por debajo de los parámetros aceptables. De igual forma ocurre con la rentabilidad, estos elementos se encuentran afectados por los elevados gastos a los que se encuentra sujeto la compañía, disminuyendo sus utilidades y por ende los resultados esperados de la misma. Asimismo, los estadísticos descriptivos muestran que las variables más dispersas son el ROE y el ROI, sin embargo, al medir el coeficiente de variación se comprueba que el margen de utilidad presenta mayor variabilidad. Al analizar la correlación entre las variables, se puede decir que existe relación tanto positiva como negativa entre las variables correlacionadas.

La Tabla 3 muestra una síntesis de los resultados del análisis vertical y horizontal efectuado a la empresa CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A. La mayor distribución de activos corporativos se puede encontrar en propiedades, planta y equipo con cambios negativos en los últimos años del análisis, esto ha llevado a un aumento de la oferta monetaria durante el mismo período. Otro factor relevante, son los costos y gastos que presenta la corporación, que en conjunto superan el 95% del total de los ingresos, por tanto, los márgenes de utilidad y la rentabilidad son limitados, aun presentando niveles medios de endeudamiento. Por otra parte, los ratios de actividad exponen lenta rotación en los inventarios, incrementándose los costos de almacenamiento.

Referente a los estadísticos descriptivos de la propia empresa, se puede decir que la variable más dispersa es la rotación de inventario con un pico de 0.42, sin embargo, las variables asociadas a la rentabilidad son las que mayor variabilidad sufren, de acuerdo con su coeficiente de variación. Por otra parte, respecto a la correlación se observa una asociación lineal positiva tanto en peso como en dirección entre las cuatro variables empleadas para el cálculo.

Según los datos del Estado de Situación Financiera de la empresa CORPORACION JCEVCORP CIA. LTDA., la mayor concentración de activos se encuentra en el circulante. Por otro lado, el costo de venta es elevado los cuatro años, lo que significa que la empresa presenta problemas para optimizar sus resultados y su margen de utilidad mínimo como se aprecia en la Figura 14. El análisis estadístico, expone que la variable más dispersa es la rotación de inventario, además el coeficiente de variación muestra alta variabilidad en los ratios de rentabilidad sobre el patrimonio y la propia de actividad. Asimismo, se obtuvo correlación positiva en todas las variables de examen.

En la Tabla 7 se muestra una síntesis de los resultados del análisis vertical y horizontal realizado a la empresa CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CIA. LTDA. En ella se aprecia que, aunque la mayor distribución de los activos se concentra en el activo fijo, la empresa cuenta con un inventario reducido, lo que le puede ocasionar costos adicionales por falta de existencia y posibles incumplimientos. Sin embargo, a pesar de ello, existe un incremento en las ventas, sobre todo en los dos últimos periodos de examen. Asimismo, aun cuando los ratios de actividad son móviles, es decir, rotan su mercancía frecuentemente, los índices de rentabilidad y el margen útil no alcanzan la eficiencia, por tanto, existe bajas contribuciones y un nivel elevado de endeudamiento al existir bajos índices de retorno.

Por otra parte, los estadísticos descriptivos muestran que, la variable con más datos dispersos es el ratio de actividad correspondiente a la rotación de inventarios, además del ROE entre los ratios de rentabilidad. Por otra parte, el coeficiente de variación describe que las variables de rentabilidad exhiben una conducta muy volátil, sobre todo el margen de utilidad. Referente a la correlación, se aprecia una asociación lineal positiva con resultado 1 entre todas las variables relacionadas.

En la Tabla 9 se registran los estados financieros de la empresa VAZFIDUCIARIA S.A., la cual se puede apreciar que no cuenta con inventario por ser una compañía que presta servicios. Además, no presenta costo de venta, solo gastos de operaciones elevados durante los cuatro años. Asimismo, la compañía ha alcanzado utilidades durante todos los periodos, aunque solo en el periodo 2016 presentó gastos de contribución. De forma general es una empresa estable, con lento crecimiento, pero bajos niveles de endeudamiento. Por otra parte, el análisis expone que la variable más dispersa es el margen de utilidad, además el coeficiente de variación muestra alta variabilidad en los ratios de Rentabilidad, sobre todo en el margen de beneficio. Asimismo, se obtuvo correlación positiva muy cercana a 1 entre todas las variables de examen.

La empresa INDUGLOB S.A. cuenta con un inventario que representa las tres cuartas partes del circulante de la empresa, casi en la misma proporción que los activos fijos con que cuenta la misma. En el año 2016, presentaron problemas para obtener rentabilidad, mientras que los próximos años se vieron favorecidos con elevadas ventas y una reducción progresiva de los costos y gastos, que les permitió beneficios cuantiosos los últimos tres años.

De forma general, los estadísticos descriptivos muestran que, la variable con más datos dispersos es el ratio de actividad, correspondiente a la rotación de inventarios, conjuntamente con el ROE entre los ratios de rentabilidad. Por otra parte, el coeficiente de variación describe que las variables de rentabilidad exhiben una conducta muy etérea, sin embargo, la de actividad supera en volatilidad a los ratios de eficiencia. Referente a la correlación, se aprecia una asociación lineal positiva con resultado 1 o muy cercano en todas las variables relacionadas.

En la Tabla 13, se aprecia un resumen de los resultados del análisis vertical y horizontal efectuado a la empresa MARCIMEX S.A., siendo ésta una compañía que goza de estabilidad económica, con altos indicadores de liquides o activos que se pueden convertir en efectivo de forma rápida. Se valora que en el año 2019 presentó disminución en sus ventas y por ende en los resultados finales del periodo. Hasta el momento, es una de las entidades estudiadas con tributación más estable, además de presentar niveles medios de endeudamiento, sin embargo, no cuenta con un alto margen de utilidad.

A pesar de ser una empresa establemente constituida, los estadísticos descriptivos muestran que la variable más dispersa es la rotación de inventario. Asimismo, el coeficiente de variación exhibe alta variabilidad en los ratios de rentabilidad sobre el patrimonio y la actividad. Además, se obtuvo correlación positiva en todas las variables de examen.

La Tabla 15 representa los resultados del análisis horizontal y vertical de la empresa MOTDIS S.A., pues muestran una empresa sana, sobre todo en la capacidad para enfrentar las deudas a corto plazo. Se puede destacar que, aunque la empresa cuenta con índices elevados de endeudamiento, los dos últimos periodos han obtenido mayores márgenes de utilidad y rentabilidad. Además, producto de las ventas, las existencias se han rotado con mayor frecuencia e incurrieron en menores costos.

Adicional a ello, se observa que la variable más dispersa es la de actividad, sin embargo, el coeficiente de variación refleja alta variabilidad en los ratios de rentabilidad. Por otra parte, se obtuvo correlación positiva muy cercana a 1 en todas las variables de rentabilidad sobre el patrimonio, asociada con la rotación de inventario y con el margen de utilidad. El resto de las variables presentan correlación lineal positiva con peso 1.

La Tabla 17 resume los Estados Financieros de la empresa NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDA S.A., el cual se puede observar que, el elemento detonante entre los resultados de la compañía son los elevados costos y gastos de operaciones, sobre todo los últimos periodos de examen. Ello justifica la poca rentabilidad que obtuvo en los cuatro años y su elevado índice de endeudamiento. Asimismo, la empresa presenta una disminución en sus ventas y, por ende, lento movimiento en sus existencias.

En general, en los estadísticos descriptivos la variable con más datos dispersos es el ratio de actividad. Por otra parte, el coeficiente de variación representa que las variables de rentabilidad exhiben una conducta muy volátil. Concerniente a la correlación, se aprecia una asociación lineal positiva con resultado 1 en todas las variables relacionadas.

La síntesis de las operaciones de la empresa PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA., muestra que la compañía presenta una distribución estable en sus cuentas, sobre todo para solventar las deudas a corto plazo. Aunque en el 2019 presentó una disminución en sus ventas, alcanzó los mismos niveles de rentabilidad que en años anteriores. En el análisis estadístico se aprecia que la variable más dispersa es la de actividad, sin embargo, el coeficiente de variación refleja baja variabilidad en los cuatro ratios financieros. Por otra parte, se obtuvo asociación positiva con peso 1 en todas variables correlacionadas.

Los resultados económicos de la empresa VECTORQUIM CIA. LTDA. expone una compañía que, aunque presenta elevados índices de endeudamiento, se puede notar que posterior al período 2016 ha logrado incrementar sus ganancias y obtener rentabilidad sobre los parámetros de la eficiencia. Esto lo logró gracias a un aumento en la rotación de inventario y crecimiento en las ventas de los períodos 2018 y 2019. Cabe destacar que, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio en los períodos 2016 y 2017 exhiben parámetros elevados, pero ello se debe a la negatividad de la cuenta de patrimonio y las pérdidas de que se presentan en el año 2016.

Por tanto, se obtuvo que la variable más dispersa es la rotación de inventario con un pico de 1.36, sin embargo, las variables asociadas a la rentabilidad son las que mayor variabilidad sufren, de acuerdo con su coeficiente de variación, sobre todo el margen de utilidad y la rentabilidad sobre la inversión. Por otra parte, respecto a la correlación se observa una asociación lineal

positiva tanto en peso como en dirección entre las cuatro variables empleadas para el cálculo.

La empresa SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA., es una compañía con un Estado de Situación Financiera equilibrado durante los cuatro periodos de estudio. Al no presentar inventario, la actividad relacionada con el mismo se mantiene en 0. Por otra parte, no existe variación significativa en el nivel de endeudamiento durante los cuatro años, aunque es elevado, con un promedio de 86% comprometido del total de sus activos. Esto se debe al bajo retorno de la inversión, sobre todo en el año 2018 donde no logra beneficios. La compañía no registra altos costos de operación, sin embargo, los gastos financieros están incidiendo negativamente en el margen de utilidad y los beneficios logrados.

Por otra parte, los estadísticos descriptivos muestran que el ROE es la variable más dispersa dentro de la muestra. Sin embargo, el coeficiente de variación señala que la muestra no es representativa. Asimismo, solo se obtuvo correlación positiva entre las variables de actividad y margen de utilidad, el resto se asoció linealmente, pero con dirección inversa con peso de -1.

Tabla 1 Análisis vertical -horizontal empresa BESTPOINT CIA. LTDA.

RESUMEN BALANCE GENERAL					Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
									Variación absoluta			Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	284299.03	335102.48	492839.27	383325.86	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	50803.45	157736.79	-109513.41	17.87%	32.01%	-22.22%
<i>Activo Corriente</i>	54908.28	102302.04	262752.04	154555.30	19.31%	30.53%	53.31%	40.32%	47393.76	160450.00	-108196.74	86.31%	61.07%	-41.18%
Inventarios	0.00	0	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Activo No Corriente</i>	229390.75	232800.44	230087.23	228770.56	80.69%	69.47%	46.69%	59.68%	3409.69	-2713.21	-1316.67	1.49%	-1.18%	-0.57%
Propiedades, plantas y equipos	220902.64	224312.33	209879.20	224200.94	77.70%	66.94%	42.59%	58.49%	3409.69	-14433.13	14321.74	1.54%	-6.88%	6.82%
Depreciación acumulada	-16986	-23070.5	-20782.15	-28541.38	-5.97%	-6.88%	-4.22%	-7.45%	-6084.50	2288.35	-7759.23	35.82%	-11.01%	37.34%
Otros Activos	25474.11	31558.61	40990.18	33111.00	8.96%	9.42%	8.32%	8.64%	6084.50	9431.57	-7879.18	23.89%	23.01%	-19.22%
PASIVO	218615.28	208992.41	344213.95	229236.92	76.90%	62.37%	69.84%	59.80%	-9622.87	135221.54	-114977.03	-4.40%	39.28%	-33.40%
<i>Pasivo Corriente</i>	139014.17	144184.99	276885.89	197520.51	48.90%	43.03%	56.18%	51.53%	5170.82	132700.90	-79365.38	3.72%	47.93%	-28.66%
<i>Pasivo No Corriente</i>	79601.11	64807.42	67328.06	31716.41	28.00%	19.34%	13.66%	8.27%	-14793.69	2520.64	-35611.65	-18.58%	3.74%	-52.89%
PATRIMONIO	65683.75	126110.07	148625.32	154088.94	23.10%	37.63%	30.16%	40.20%	60426.32	22515.25	5463.62	92.00%	15.15%	3.68%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	284299.03	335102.48	492839.27	383325.86	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	50803.45	157736.79	-109513.41	17.87%	32.01%	-22.22%
ESTADO DE RESULTADO					Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
									Variación absoluta			Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	357540.75	323518.49	648482.09	470838.75	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-34022.26	324963.60	-177643.34	-9.52%	100.45%	-27.39%
Costo de venta	23.78	0.00	0.00	0.00	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.78	0.00	0.00	-100.00%	0.00%	0.00%
Utilidad Bruta	357516.97	323518.49	648482.09	470838.75	99.99%	100.00%	100.00%	100.00%	-33998.48	324963.60	-177643.34	-9.51%	100.45%	-27.39%
Gastos de Operación	386764.42	309733.62	510629.40	458960.95	108.17%	95.74%	78.74%	97.48%	-77030.80	200895.78	-51668.45	-19.92%	64.86%	-10.12%
Utilidad Operativa	-29247.45	13784.87	137852.69	11877.80	-8.18%	4.26%	21.26%	2.52%	43032.32	124067.82	-125974.89	-147.13%	900.03%	-91.38%
Ingresos no Operacionales	0.00	0.00	1661.28	1967.31	0.00%	0.00%	0.26%	0.42%	0.00	1661.28	306.03	0.00%	100.00%	18.42%
Gastos Financieros	13401.17	11329.18	10328.62	9876.63	3.75%	3.50%	1.59%	2.10%	-2071.99	-1000.56	-451.99	-15.46%	-8.83%	-4.38%
Utilidad antes de impto. y Trabajo	-42648.62	2455.69	129185.35	3968.48	-11.93%	0.76%	19.92%	0.84%	45104.31	126729.66	-125216.87	-105.76%	5160.65%	-96.93%
Participación de los Trabajadores	0.00	420.10	19377.80	588.52	0.00%	0.13%	2.99%	0.12%	420.10	18957.70	-18789.28	0.00%	0.00%	-96.96%
Impuesto a la renta	0.00	1966.86	30930.80	0.00	0.00%	0.61%	4.77%	0.00%	1966.86	28963.94	-30930.80	0.00%	0.00%	-100.00%
Utilidad Neta	-42648.62	68.73	78876.75	3379.96	-11.93%	0.02%	12.16%	0.72%	42717.35	78808.02	-75496.79	-100.16%	114663.20%	-95.71%

Elaborado por: La autora

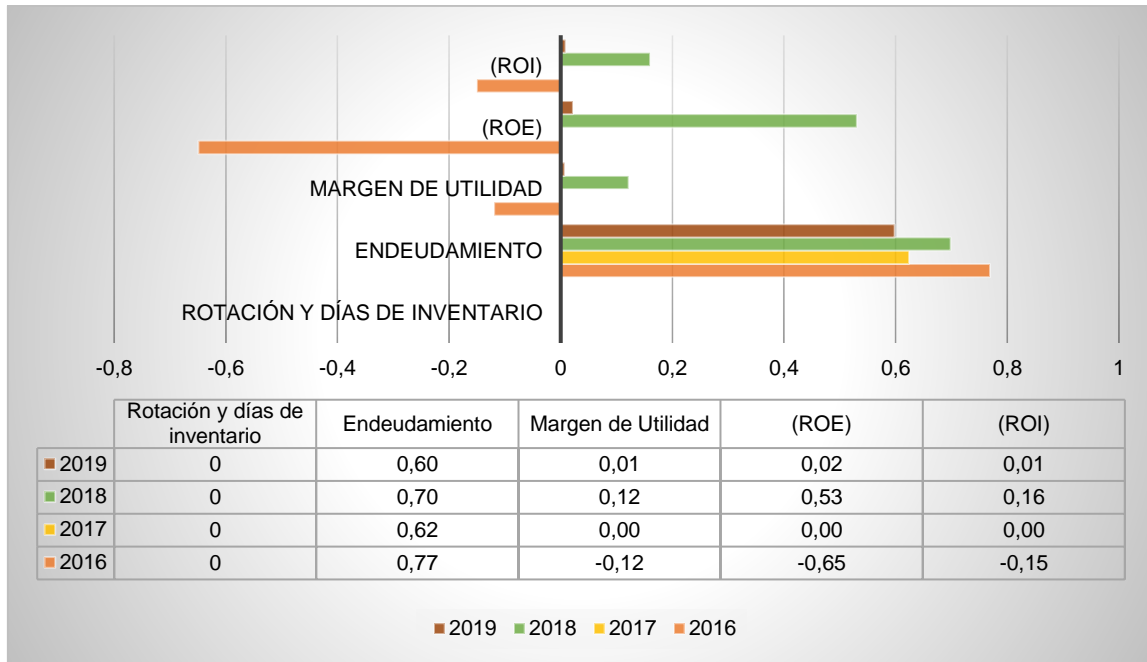


Figura 13 Ratios de Rentabilidad BESTPOINT CIA. LTDA.
Elaborado por: La autora

Tabla 2 Análisis estadístico empresa BESTPOINT CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	0.00	0.00	0.00
Margen de Utilidad	0.00	0.10	40.41
(ROE)	-0.02	0.48	-20.12
(ROI)	0.00	0.13	26.58

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	0.08			
V3 Correlación de Pearson	-0.97	1		
Sig. (bilateral)	0.03			
Covarianza	0.00	0.00		
V4 Correlación de Pearson	-1.00	0.98	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.02		
Covarianza	-0.07	0.00	0.05	
V5 Correlación de Pearson	-0.98	1.00	0.99	1
Sig. (bilateral)	0.02	0.00	0.01	
Covarianza	0.00	0.00	0.00	0.000

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 3 Análisis vertical -horizontal empresa CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

RESUMEN BALANCE GENERAL	Análisis Vertical								Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	ACTIVO	156687961.67	163895015.41	163400657.35	162654541.58	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	7207053.74	-494358.06	-746115.77	4.60%	0.00
<i>Activo Corriente</i>	84096356.31	94146553.39	93429174.27	90062287.08	53.67%	57.44%	57.18%	55.37%	10050197.08	-717379.12	-3366887.19	11.95%	-0.01	-3.60%
Inventarios	32084499.07	38150055.8	38143300.55	38561168.81	20.48%	23.28%	23.34%	23.71%	6065556.73	-6755.25	417868.26	18.90%	0.00	1.10%
<i>Activo No Corriente</i>	72591605.36	69748462.02	69971483.08	72592254.50	46.33%	42.56%	42.82%	44.63%	-2843143.34	223021.06	2620771.42	-3.92%	0.00	3.75%
Propiedades, plantas y equipos	66711010.05	62911532.62	61660107.36	64466436.43	42.58%	38.39%	37.74%	39.63%	-3799477.43	-1251425.26	2806329.07	-5.70%	-0.02	4.55%
Depreciación acumulada	-47202060.16	-51833852.53	-56516629.28	-61199406.03	-30.12%	-31.63%	-34.59%	-37.63%	-4631792.37	-4682776.75	-4682776.75	9.81%	0.08	8.29%
Otros Activos	53082655.47	58670781.93	64828005.00	69325224.10	33.88%	35.80%	39.67%	42.62%	5588126.46	6157223.07	4497219.10	10.53%	0.09	6.94%
PASIVO	74515627.66	73390326.41	72847451.21	72968106.34	47.56%	44.78%	44.58%	44.86%	-1125301.25	-542875.20	120655.13	-1.51%	-0.01	0.17%
<i>Pasivo Corriente</i>	46330751.92	45683082.53	46768457.75	46338936.04	29.57%	27.87%	28.62%	28.49%	-647669.39	1085375.22	-429521.71	-1.40%	0.02	-0.92%
<i>Pasivo No Corriente</i>	28184875.74	27707243.88	26078993.46	26629170.30	17.99%	16.91%	15.96%	16.37%	-477631.86	-1628250.42	550176.84	-1.69%	-0.06	2.11%
PATRIMONIO	82172334.01	90504689.00	90553206.14	89686435.24	52.44%	55.22%	55.42%	55.14%	8332354.99	48517.14	-866770.90	10.14%	0.00	-0.96%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	156687961.67	163895015.41	163400657.35	162654541.58	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	7207053.74	-494358.06	-746115.77	4.60%	0.00	-0.46%
ESTADO DE RESULTADO	Análisis Vertical								Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	Ventas	152879403.48	146945087.38	161873178.82	142679701.71	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-5934316.10	14928091.44	-19193477.11	-0.04	0.10
Costo de venta	122077575.76	109909893.38	128703215.27	114929985.20	79.85%	74.80%	79.51%	80.55%	-12167682.38	18793321.89	-13773230.07	-0.10	0.17	-0.11
Utilidad Bruta	30801827.72	37035194.00	33169963.55	27749716.51	20.15%	25.20%	20.49%	19.45%	6233366.28	-3865230.45	-5420247.04	0.20	-0.10	-0.16
Gastos de Operación	19091690.46	19827400.95	24778169.88	22730519.16	12.49%	13.49%	15.31%	15.93%	735710.49	4950768.93	-2047650.72	0.04	0.25	-0.08
Utilidad Operativa	11710137.26	17207793.05	8391793.67	5019197.35	7.66%	11.71%	5.18%	3.52%	5497655.79	-8815999.38	-3372596.32	0.47	-0.51	-0.40
Ingresos no Operacionales	422880.21	0.00	0.00	798013.36	0.28%	0.00%	0.00%	0.56%	-422880.21	0.00	798013.36	-1.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	4126114.79	3284425.52	659348.37	2933217.54	2.70%	2.24%	0.41%	2.06%	-841689.27	-2625077.15	2273869.17	-0.20	-0.80	3.45
Utilidad antes de impto. y Trabajo	8006902.68	13923367.53	7732445.30	2883993.17	5.24%	9.48%	4.78%	2.02%	5916464.85	-6190922.23	-4848452.13	0.74	-0.44	-0.63
Participación de los Trabajadores	1201152.40	2088505.13	1168233.58	432598.98	0.79%	1.42%	0.72%	0.30%	887352.73	-920271.55	-735634.60	0.74	-0.44	-0.63
Impuesto a la renta	3050350.11	3338063.77	2522804.25	1930612.20	2.00%	2.27%	1.56%	1.35%	287713.66	-815259.52	-592192.05	0.09	-0.24	-0.23
Utilidad Neta	3787258.81	9639712.00	4041407.47	520781.99	2.48%	6.56%	2.50%	0.37%	5852453.19	-5598304.53	-3520625.48	1.55	-0.58	-0.87

Elaborado por: La autora

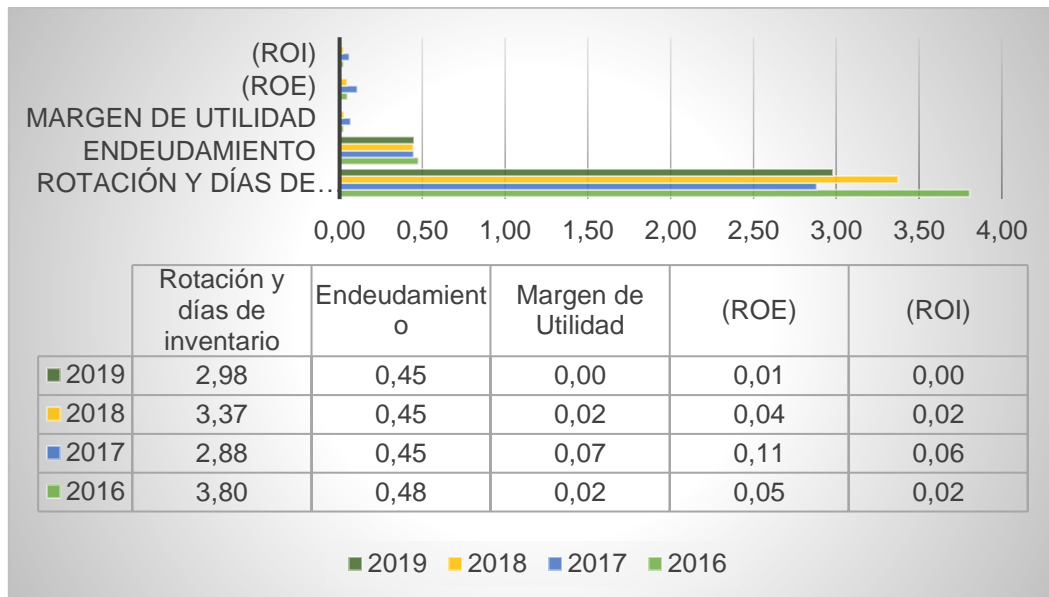


Figura 14 Ratios de Rentabilidad empresa CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.
Elaborado por: La autora

Tabla 4 Análisis estadístico empresa CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	2.69	0.42	15.64%
Margen de Utilidad	0.03	0.03	89.41%
(ROE)	0.05	0.04	85.00%
(ROI)	0.03	0.02	85.93%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	3.56			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	2.65	1.97		
V4 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
Covarianza	3.15	2.34	2.79	
V5 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00	1
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	2.81	2.09	2.49	2.21

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 5 Análisis vertical -horizontal CORPORACION JCEVCORP CIA. LTDA.

RESUMEN BALANCE GENERAL					Análisis Vertical			Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -			
								Variación absoluta			Variación relativa			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	18841272.62	21569454.53	28197901.60	24901270.93	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	2728181.91	6628447.07	-3296630.67	14.48%	0.24	-11.69%
<i>Activo Corriente</i>	16612042.60	19190454.33	25882264.68	22367384.28	88.17%	88.97%	91.79%	89.82%	2578411.73	6691810.35	-3514880.40	15.52%	0.26	-13.58%
Inventarios	6775547.92	9346099.67	15244472.31	10787381.55	35.96%	43.33%	54.06%	43.32%	2570551.75	5898372.64	-4457090.76	37.94%	0.39	-29.24%
<i>Activo No Corriente</i>	2229230.02	2379000.20	2315636.92	2533886.65	11.83%	11.03%	8.21%	10.18%	149770.18	-63363.28	218249.73	6.72%	-0.03	9.43%
Propiedades, plantas y equipos	1886397.18	1850580.87	1925967.36	2156134.26	10.01%	8.58%	6.83%	8.66%	-35816.31	75386.49	230166.90	-1.90%	0.04	11.95%
Depreciación acumulada	-820884.55	-811889.26	-928861.24	-1001582.13	-4.36%	-3.76%	-3.29%	-4.02%	8995.29	-116971.98	-72720.89	-1.10%	0.13	7.83%
Otros Activos	1163717.39	1340308.59	1318530.80	1379334.52	6.18%	6.21%	4.68%	5.54%	176591.20	-21777.79	60803.72	15.17%	-0.02	4.61%
PASIVO	9506207.09	11315042.72	17963677.41	13277673.31	50.45%	52.46%	63.71%	53.32%	1808835.63	6648634.69	-4686004.10	19.03%	0.37	-26.09%
<i>Pasivo Corriente</i>	8976073.23	10936375.13	13853686.94	9936373.78	47.64%	50.70%	49.13%	39.90%	1960301.90	2917311.81	-3917313.16	21.84%	0.21	-28.28%
<i>Pasivo No Corriente</i>	530133.86	378667.59	4109990.47	3341299.53	2.81%	1.76%	14.58%	13.42%	-151466.27	3731322.88	-768690.94	-28.57%	0.91	-18.70%
PATRIMONIO	9335065.53	10254411.81	10234224.19	11623597.62	49.55%	47.54%	36.29%	46.68%	919346.28	-20187.62	1389373.43	9.85%	0.00	13.58%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	18841272.62	21569454.53	28197901.60	24901270.93	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	2728181.91	6628447.07	-3296630.67	14.48%	0.24	-11.69%
ESTADO DE RESULTADO					Análisis Vertical			Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -			
								Variación absoluta			Variación relativa			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	35559555.99	40314222.62	51498191.71	47511148.29	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4754666.63	11183969.09	-3987043.42	0.13	0.28	-0.08
Costo de venta	30488636.77	33736248.40	43164840.14	39026323.80	85.74%	83.68%	83.82%	82.14%	3247611.63	9428591.74	-4138516.34	0.11	0.28	-0.10
<i>Utilidad Bruta</i>	5070919.22	6577974.22	8333351.57	8484824.49	14.26%	16.32%	16.18%	17.86%	1507055.00	1755377.35	151472.92	0.30	0.27	0.02
Gastos de Operación	4111925.58	5282660.41	6072982.10	6600238.50	11.56%	13.10%	11.79%	13.89%	1170734.83	790321.69	527256.40	0.28	0.15	0.09
<i>Utilidad Operativa</i>	958993.64	1295313.81	2260369.47	1884585.99	2.70%	3.21%	4.39%	3.97%	336320.17	965055.66	-375783.48	0.35	0.75	-0.17
Ingresos no Operacionales	0.00	195938.79	0.00	0.00	0.00%	0.49%	0.00%	0.00%	195938.79	-195938.79	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	0.00	285524.08	569010.73	611858.19	0.00%	0.71%	1.10%	1.29%	285524.08	283486.65	42847.46	0.00	0.99	0.08
<i>Utilidad antes de impuestos y Trabajadores</i>	958993.64	1205728.52	1691358.74	1272727.80	2.70%	2.99%	3.28%	2.68%	246734.88	485630.22	-418630.94	0.26	0.40	-0.25
<i>Utilidad Neta</i>	958993.64	1205728.52	1691358.74	1272727.80	2.70%	2.99%	3.28%	2.68%	246734.88	485630.22	-418630.94	0.26	0.40	-0.25

Elaborado por: La autora

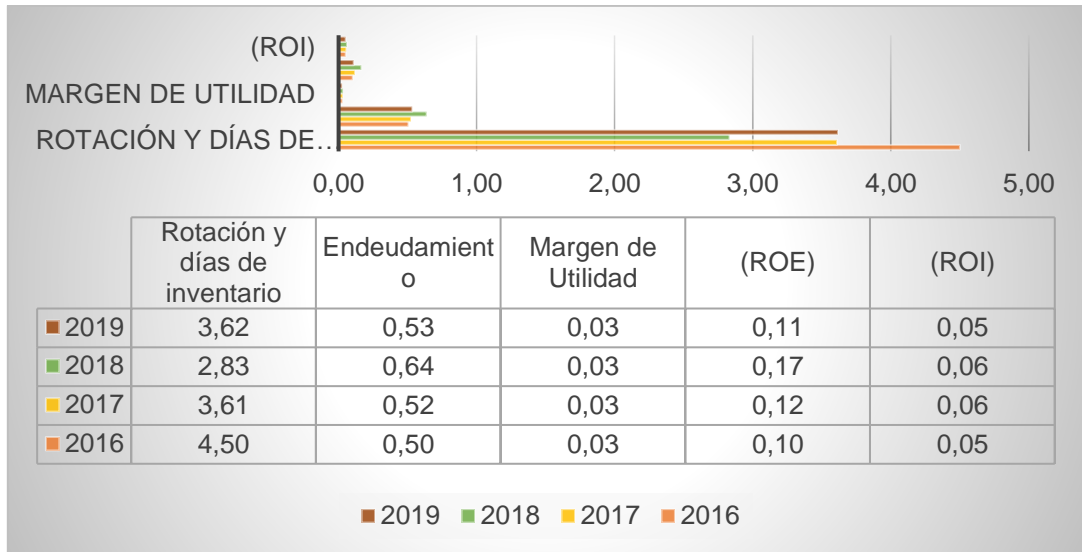


Figura 15 Ratios de Rentabilidad CORPORACION JCEVCORP CIA. LTDA.

Elaborado por: La autora

Tabla 6 Análisis estadístico CORPORACION JCEVCORP CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	3.05	0.68	22.37%
Margen de Utilidad	0.02	0.00	11.98%
(ROE)	0.10	0.03	27.06%
(ROI)	0.04	0.00	9.76%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	4.93			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	3.93	3.14		
V4 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
N	4.00	4.00	4	
V5 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00	1
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	3.95	3.15	2.44	3.16

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 7 Análisis vertical -horizontal CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CIA. LTDA.

	Resumen Balance General				Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	ACTIVO	58858161.25	62861199.86	76384241.46	80224436.15	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4003038.61	13523041.60	3840194.69	6.80%	17.70%
<i>Activo Corriente</i>	48455693.34	55459351.95	62621981.33	65100567.13	82.33%	88.23%	81.98%	81.15%	7003658.61	7162629.38	2478585.80	14.45%	11.44%	3.96%
Otros activos corrientes	43161785.5	49636053.33	56607418.93	59399680.76	73.33%	78.96%	74.11%	74.04%	6474267.83	6971365.61	2792261.83	15.00%	12.32%	4.93%
Inventarios	5293907.84	5823298.624	6014562.40	5700886.37	8.99%	9.26%	7.87%	7.11%	529390.78	191263.78	-313676.03	10.00%	3.18%	-5.22%
<i>Activo No Corriente</i>	10402467.91	7401847.91	13762260.13	15123869.02	17.67%	11.77%	18.02%	18.85%	-3000620.00	6360412.22	1361608.89	-28.85%	46.22%	9.89%
Propiedades, plantas y equipos	8885928.6	11107410.75	13362474.71	12417265.39	15.10%	17.67%	17.49%	15.48%	2221482.15	2255063.96	-945209.32	25.00%	16.88%	-7.07%
Depreciación acumulada	-4084697.67	-5105872.088	-4792823.03	-6076471.60	-6.94%	-8.12%	-6.27%	-7.57%	-1021174.42	313049.06	-1283648.57	25.00%	-6.53%	26.78%
Otros Activos	5601236.98	1400309.245	5192608.45	8783075.23	9.52%	2.23%	6.80%	10.95%	-4200927.74	3792299.21	3590466.78	-75.00%	73.03%	69.15%
PASIVO	42284132.58	42368863.02	56998339.68	61346634.01	71.84%	67.40%	74.62%	76.47%	84730.44	14629476.66	4348294.33	0.20%	25.67%	7.63%
<i>Pasivo Corriente</i>	33488384.31	31813965.09	44035515.58	46827852.94	56.90%	50.61%	57.65%	58.37%	-1674419.22	12221550.49	2792337.36	-5.00%	27.75%	6.34%
<i>Pasivo No Corriente</i>	8795748.27	10554897.92	12962824.10	14518781.07	14.94%	16.79%	16.97%	18.10%	1759149.65	2407926.18	1555956.97	20.00%	18.58%	12.00%
PATRIMONIO	16574028.67	20492336.84	19385901.78	18877802.14	28.16%	32.60%	25.38%	23.53%	3918308.17	-1106435.06	-508099.64	23.64%	-5.71%	-2.62%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	58858161.25	62861199.86	76384241.46	80224436.15	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4003038.61	13523041.60	3840194.69	6.80%	17.70%	5.03%
	Estado de Resultado				Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	Ventas	49602027.28	50098047.55	75789350.77	72450796.36	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	496020.27	25691303.22	-3338554.41	1.00%	51.28%
Costo de venta	30272279.76	29969556.96	42505067.14	41311746.52	61.03%	59.82%	56.08%	57.02%	-302722.80	12535510.18	-1193320.62	-1.00%	41.83%	-2.81%
Utilidad Bruta	19329747.52	20128490.59	33284283.63	31139049.84	38.97%	40.18%	43.92%	42.98%	798743.07	13155793.04	-2145233.79	4.13%	65.36%	-6.45%
Gastos de Operación	15700653.38	14915620.71	25600721.69	24816522.70	31.65%	29.77%	33.78%	34.25%	-785032.67	10685100.98	-784198.99	-5.00%	71.64%	-3.06%
Utilidad Operativa	3629094.14	5212869.88	7683561.94	6322527.14	7.32%	10.41%	10.14%	8.73%	1583775.74	2470692.06	-1361034.80	43.64%	47.40%	-17.71%
Ingresos no Operacionales	2701365.33	2836433.60	729087.95	650644.26	5.45%	5.66%	0.96%	0.90%	135068.27	-2107345.65	-78443.69	5.00%	0.00%	0.00%
Gastos Financieros	4143823.13	4226699.59	5230032.72	6821183.70	8.35%	8.44%	6.90%	9.41%	82876.46	1003333.13	1591150.98	2.00%	23.74%	30.42%
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	2186636.34	3822603.88	3182617.17	151987.70	4.41%	7.63%	4.20%	0.21%	1635967.54	-639986.71	-3030629.47	74.82%	-16.74%	-95.22%
Participación de los Trabajadores	96222.29	573390.58	477392.58	22798.16	0.19%	1.14%	0.63%	0.03%	477168.29	-95998.00	-454594.42	495.90%	-16.74%	-95.22%
Impuesto a la renta	422185.66	649842.66	1906141.34	643726.61	0.85%	2.17%	2.52%	0.89%	227657.00	1256298.68	-1262414.73	53.92%	193.32%	-66.23%
Utilidad Neta	1635978.59	2599370.64	831119.45	-502077.89	3.30%	5.19%	1.10%	-0.69%	963392.05	-1768251.19	-1333197.34	58.89%	-68.03%	-160.41%

Elaborado por: La autora

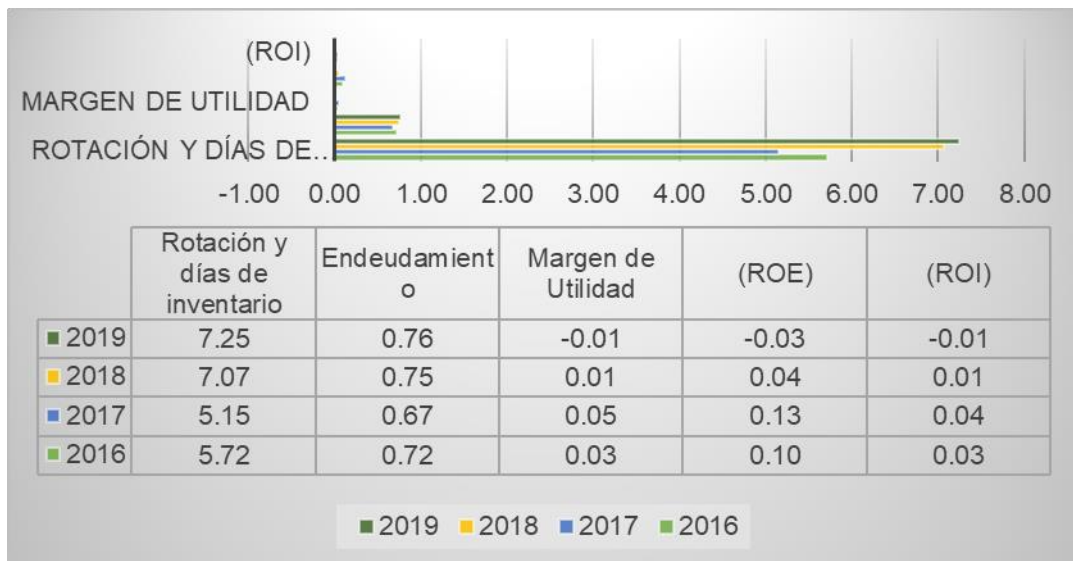


Figura 16 Ratios de Rentabilidad CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CIA. LTDA.
Elaborado por: La autora

Tabla 8 Análisis estadístico CORPORACION JARRIN HERRERA CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación Estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	5.24	1.03	19.56%
Margen de Utilidad	0.02	0.03	111.92%
(ROE)	0.06	0.07	109.38%
(ROI)	0.02	0.02	109.36%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2	1			
Correlación Pearson				
Sig. (bilateral)				
Covarianza	8.02			
V3	1.00	1		
Correlación Pearson				
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	7.19	6.44		
V4	1.00	1.00	1	
Correlación Pearson				
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
Covarianza	9.98	8.94	12.41	
V5	1.00	1.00	1.00	1
Correlación Pearson				
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	10.28	9.21	12.79	13.18

Tabla 9 Análisis vertical -horizontal VAZFIDUCIARIA S.A.

Resumen Balance General	Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -						
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	363967.11	438344.99	457649.89	447037.54	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	74377.88	19304.90	-10612.35	20.44%	0.04	-2.32%
<i>Activo Corriente</i>	358506.71	433369.57	134851.99	147287.11	98.50%	98.86%	29.47%	32.95%	74862.86	-298517.58	12435.12	20.88%	-2.21	9.22%
Otros activos corrientes	358506.71	433369.57	134851.99	147287.11	98.50%	98.86%	29.47%	32.95%	74862.86	-298517.58	12435.12	20.88%	-2.21	9.22%
Inventarios	0.00	0	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<i>Activo No Corriente</i>	5460.40	4975.42	322797.90	299750.43	1.50%	1.14%	70.53%	67.05%	-484.98	317822.48	-23047.47	-8.88%	0.98	-7.14%
Propiedades, plantas y equipos	5435.66	4975.42	322797.90	299750.43	1.49%	1.14%	70.53%	67.05%	-460.24	317822.48	-23047.47	-8.47%	0.98	-7.14%
Depreciación acumulada	-30964.4	-9385.94	-30216.52	-54713.99	-8.51%	-2.14%	-6.60%	-12.24%	21578.46	-20830.58	-24497.47	-69.69%	0.69	81.07%
Otros Activos	30989.14	9385.94	30216.52	54713.99	8.51%	2.14%	6.60%	12.24%	-21603.20	20830.58	24497.47	-69.71%	0.69	81.07%
PASIVO	126897.71	161263.77	161029.81	101347.56	34.87%	36.79%	35.19%	22.67%	34366.06	-233.96	-59682.25	27.08%	0.00	-37.06%
<i>Pasivo Corriente</i>	47597.71	74835.77	81849.81	70814.20	13.08%	17.07%	17.88%	15.84%	27238.06	7014.04	-11035.61	57.23%	0.09	-13.48%
<i>Pasivo No Corriente</i>	79300.00	86428.00	79180.00	30533.36	21.79%	19.72%	17.30%	6.83%	7128.00	-7248.00	-48646.64	8.99%	-0.09	-61.44%
PATRIMONIO	237069.40	277081.22	296620.08	345689.98	65.13%	63.21%	64.81%	77.33%	40011.82	19538.86	49069.90	16.88%	0.07	16.54%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	363967.11	438344.99	457649.89	447037.54	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	74377.88	19304.90	-10612.35	20.44%	0.04	-2.32%
Estado de Resultado	Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -						
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	185792.57	162185.00	384432.77	308211.89	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-23607.57	222247.77	-76220.88	-0.13	1.37	-0.20
Costo de venta	0.00	0.00		0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Bruta	185792.57	162185.00	384432.77	308211.89	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-23607.57	222247.77	-76220.88	-0.13	1.37	-0.20
Gastos de Operación	170759.83	122173.18	338501.74	248933.59	91.91%	75.33%	88.05%	80.77%	-48586.65	216328.56	-89568.15	-0.28	1.77	-0.26
Utilidad Operativa	15032.74	40011.82	45931.03	59278.30	8.09%	24.67%	11.95%	19.23%	24979.08	5919.21	13347.27	1.66	0.15	0.29
Ingresos no Operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	0.00	0.00	615.29	132.29	0.00%	0.00%	0.16%	0.04%	0.00	615.29	-483.00	0.00	0.00	-0.78
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	15032.74	40011.82	45315.74	59146.01	8.09%	24.67%	11.79%	19.19%	24979.08	5303.92	13830.27	1.66	0.13	0.31
Participación de los Trabajadores	2254.91	0.00	0.00	0.00	1.21%	0.00%	0.00%	0.00%	-2254.91	0.00	0.00	-1.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta	6738.88	0.00	0.00	0.00	3.63%	0.00%	0.00%	0.00%	-6738.88	0.00	0.00	-1.00	0.00	0.00
Utilidad Neta	6038.95	40011.82	45315.74	59146.01	3.25%	24.67%	11.79%	19.19%	33972.87	5303.92	13830.27	5.63	0.13	0.31

Elaborado por: La autora

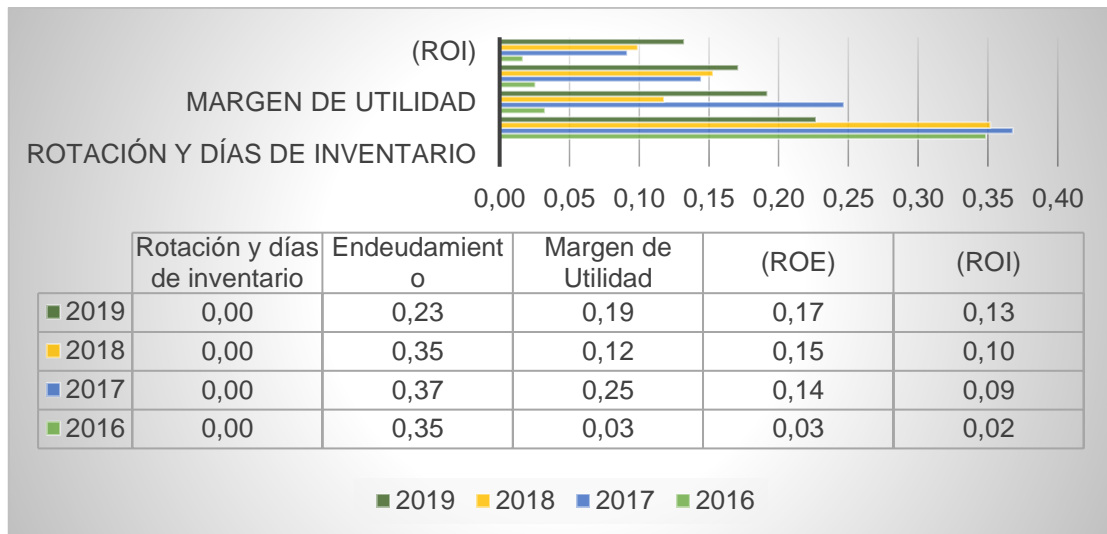


Figura 17 Ratios de Rentabilidad VAZFIDUCIARIA S.A.
Elaborado por: La autora

Tabla 10 Análisis estadístico VAZFIDUCIARIA S.A.

Estadísticos descriptivos				
		Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario		0.00	0.00	0.00%
Margen de Utilidad		0.15	0.09	63.12%
(ROE)		0.12	0.07	53.67%
(ROI)		0.08	0.05	57.58%

Correlaciones						
			V2	V3	V4	V5
V2	Correlación de		1			
	Pearson					
	Sig. (bilateral)					
	Covarianza		0.00			
V3	Correlación de		0.97	1		
	Pearson					
	Sig. (bilateral)		0.03			
	Covarianza		0.00	0.01		
V4	Correlación de		0.90	0.77	1	
	Pearson					
	Sig. (bilateral)		0.10	0.23		
	Covarianza		0.00	0.01	0.00	
V5	Correlación de		0.98	0.92	0.95	1
	Pearson					
	Sig. (bilateral)		0.02	0.08	0.05	
	Covarianza		0.00	0.01	0.01	0.01

Tabla 11 Análisis vertical -horizontal INDUGLOB S.A.

	Resumen Balance General				Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	Variación absoluta			Variación relativa		
									2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	139276535.81	126492085.86	150103721.72	148715289.00	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	12784449.95	23611635.86	-1388432.72	-9.18%	0.16	-0.92%
<i>Activo Corriente</i>	106105806.21	89726830.36	111950875.64	109745587.47	76.18%	70.93%	74.58%	73.80%	16378975.85	22224045.28	-2205288.17	-15.44%	0.20	-1.97%
Otros activos corrientes	65326578.12	61063550.99	70261975.78	106416757.92	46.90%	48.27%	46.81%	71.56%	-4263027.13	9198424.79	36154782.14	-6.53%	0.13	51.46%
Inventarios	40779228.09	28663279.37	41688899.86	3328829.55	29.28%	22.66%	27.77%	2.24%	12115948.72	13025620.49	38360070.31	-29.71%	0.31	-92.02%
<i>Activo No Corriente</i>	33170729.60	36765255.50	38152846.08	38969701.53	23.82%	29.07%	25.42%	26.20%	3594525.90	1387590.58	816855.45	10.84%	0.04	2.14%
Propiedades, plantas y equipos	31326291.74	32513663.54	32637838.68	31071061.61	22.49%	25.70%	21.74%	20.89%	1187371.80	124175.14	-1566777.07	3.79%	0.00	-4.80%
Depreciación acumulada	-20958872.23	-22501739.94	-23577136.38	-25518427.28	-15.05%	-17.79%	-15.71%	-17.16%	-1542867.71	-1075396.44	-1941290.90	7.36%	0.05	8.23%
Otros Activos	22803310.09	26753331.9	29092143.78	33417067.20	16.37%	21.15%	19.38%	22.47%	3950021.81	2338811.88	4324923.42	17.32%	0.08	14.87%
PASIVO	83528936.96	69934549.07	92447998.03	82933685.13	59.97%	55.29%	61.59%	55.77%	13594387.89	22513448.96	-9514312.90	-16.28%	0.24	-10.29%
<i>Pasivo Corriente</i>	41042646.71	29797855.41	70096639.07	62889584.50	29.47%	23.56%	46.70%	42.29%	11244791.30	40298783.66	-7207054.57	-27.40%	0.57	-10.28%
<i>Pasivo No Corriente</i>	42486290.25	40136693.66	22351358.96	20044100.63	30.50%	31.73%	14.89%	13.48%	-2349596.59	17785334.70	-2307258.33	-5.53%	-0.80	-10.32%
PATRIMONIO	55747598.85	56557536.79	57655723.69	65781603.87	40.03%	44.71%	38.41%	44.23%	809937.94	1098186.90	8125880.18	1.45%	0.02	14.09%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	139276535.81	126492085.86	150103721.72	148715289.00	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	12784449.95	23611635.86	-1388432.72	-9.18%	0.16	-0.92%
	Estado de Resultado				Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	Variación absoluta			Variación relativa		
									2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	153803522.47	157430684.76	186187601.11	207345936.73	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	3627162.29	28756916.35	21158335.62	0.02	0.18	0.11
Costo de venta	109895468.97	113607375.74	128124941.30	142325219.38	71.45%	72.16%	68.81%	68.64%	3711906.77	14517565.56	14200278.08	0.03	0.13	0.11
Utilidad Bruta	43908053.50	43823309.02	58062659.81	65020717.35	28.55%	27.84%	31.19%	31.36%	-84744.48	14239350.79	6958057.54	0.00	0.32	0.12
Gastos de Operación	34806132.21	33134106.12	41393472.42	49244933.09	22.63%	21.05%	22.23%	23.75%	-1672026.09	8259366.30	7851460.67	-0.05	0.25	0.19
Utilidad Operativa	9101921.29	10689202.90	16669187.39	15775784.26	5.92%	6.79%	8.95%	7.61%	1587281.61	5979984.49	-893403.13	0.17	0.56	-0.05
Ingresos no Operacionales	0.00	0.00	0.00	2607280.78	0.00%	0.00%	0.00%	1.26%	0.00	0.00	2607280.78	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	8148733.74	4504596.43	3607647.10	5203664.10	5.30%	2.86%	1.94%	2.51%	-3644137.31	-896949.33	1596017.00	-0.45	-0.20	0.44
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	953187.55	6184606.47	13061540.29	13179400.94	0.62%	3.93%	7.02%	6.36%	5231418.92	6876933.82	117860.65	5.49	1.11	0.01
Participación de los Trabajadores	142976.63	927690.97	1959231.04	1976910.14	0.09%	0.59%	1.05%	0.95%	784714.34	1031540.07	17679.10	5.49	1.11	0.01
Impuesto a la renta	1827590.93	1138170.00	2714201.35	3542155.08	1.19%	1.00%	1.46%	1.71%	-689420.93	1576031.35	827953.73	-0.38	1.38	0.31
Utilidad Neta	-1007954.04	4118745.50	8683988.78	8125880.18	-0.66%	2.62%	4.66%	3.92%	5126699.54	4565243.28	-558108.60	-5.09	1.11	-0.06

Elaborado por: La autora

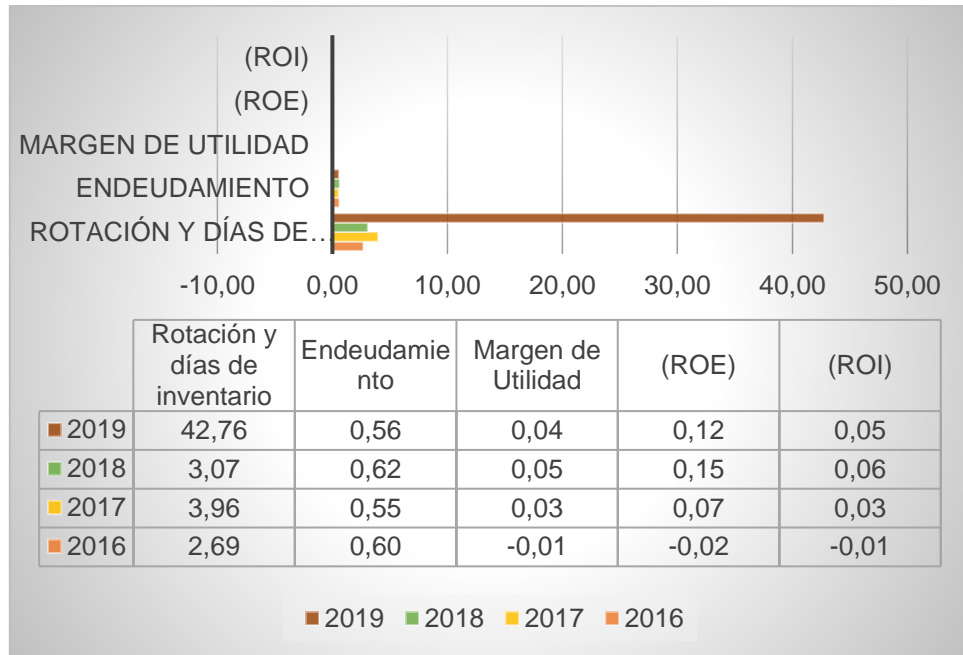


Figura 18 Ratios de Rentabilidad INDUGLOB S.A.

Elaborado por: La autora

Tabla 12 Análisis estadístico INDUGLOB S.A.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	14.45	19.76	136.77%
Margen de Utilidad	0.03	0.02	91.18%
(ROE)	0.08	0.07	92.08%
(ROI)	0.03	0.03	89.34%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5	
V2	Correlación de Pearson	1			
	Sig. (bilateral)				
	Covarianza	1.83			
V3	Correlación de Pearson	1.00	1		
	Sig. (bilateral)	0.00			
	Covarianza	2.65	3.84		
V4	Correlación de Pearson	0.99	1.00	1	
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
	Covarianza	2.02	2.93	2.23	
V5	Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00	1
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
	Covarianza	28.87	41.83	31.89	455.46

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 13 Análisis vertical -horizontal MARCIMEX S.A.

	Resumen Balance General				Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
	ACTIVO	154566804.74	189740151.17	203895126.64	217139579.02	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	35173346.43	14154975.47	13244452.38	22.76%	0.07
<i>Activo Corriente</i>	137001667.41	147258106.28	164306318.17	171037895.90	88.64%	77.61%	80.58%	78.77%	10256438.87	17048211.89	6731577.73	7.49%	0.10	4.10%
Otros activos corrientes	122100815.1	132941591.3	146142102.55	155039230.66	79.00%	70.07%	71.68%	71.40%	10840776.13	13200511.29	8897128.11	8.88%	0.09	6.09%
Inventarios	14900852.28	14316515.02	18164215.62	15998665.24	9.64%	7.55%	8.91%	7.37%	-584337.26	3847700.60	-2165550.38	-3.92%	0.21	-11.92%
<i>Activo No Corriente</i>	17565137.33	42482044.89	39588808.47	46101683.12	11.36%	22.39%	19.42%	21.23%	24916907.56	-2893236.42	6512874.65	141.85%	-0.07	16.45%
Propiedades, plantas y equipos	2527879.58	2662033.43	2729020.31	3077444.69	1.64%	1.40%	1.34%	1.42%	134153.85	66986.88	348424.38	5.31%	0.02	12.77%
Depreciación acumulada	-2009854.36	-2178773.54	-1085754.53	-1225877.14	-1.30%	-1.15%	-0.53%	-0.56%	-168919.18	1093019.01	-140122.61	8.40%	-1.01	12.91%
Otros Activos	17047112.11	41998785	37945542.69	44250115.57	11.03%	22.13%	18.61%	20.38%	24951672.89	-4053242.31	6304572.88	146.37%	-0.11	16.61%
PASIVO	89315526.22	121628802.27	129389041.69	148819587.46	57.78%	64.10%	63.46%	68.54%	32313276.05	7760239.42	19430545.77	36.18%	0.06	15.02%
<i>Pasivo Corriente</i>	43221013.99	64466509.79	80943421.90	85771235.21	27.96%	33.98%	39.70%	39.50%	21245495.80	16476912.11	4827813.31	49.16%	0.20	5.96%
<i>Pasivo No Corriente</i>	46094512.23	57162292.48	48445619.79	63048352.25	29.82%	30.13%	23.76%	29.04%	11067780.25	-8716672.69	14602732.46	24.01%	-0.18	30.14%
PATRIMONIO	65251278.52	68111348.90	74506084.95	68319991.56	42.22%	35.90%	36.54%	31.46%	2860070.38	6394736.05	-6186093.39	4.38%	0.09	-8.30%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	154566804.74	189740151.17	203895126.64	217139579.02	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	35173346.43	14154975.47	13244452.38	22.76%	0.07	6.50%
	Estado de Resultado				Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	169973102.58	199121624.49	198896907.28	190652773.10	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	29148521.91	-224717.21	-8244134.18	0.17	0.00	-0.04
Costo de venta	112047381.23	130042380.72	113316775.37	106952664.23	65.92%	65.31%	56.97%	56.10%	17994999.49	-16725605.35	-6364111.14	0.16	-0.13	-0.06
Utilidad Bruta	57925721.35	69079243.77	85580131.91	83700108.87	34.08%	34.69%	43.03%	43.90%	11153522.42	16500888.14	-1880023.04	0.19	0.24	-0.02
Gastos de Operación	40836089.46	47766029.65	71455310.15	77602138.59	24.03%	23.99%	35.93%	40.70%	6929940.19	23689280.50	6146828.44	0.17	0.50	0.09
Utilidad Operativa	17089631.89	21313214.12	14124821.76	6097970.28	10.05%	10.70%	7.10%	3.20%	4223582.23	-7188392.36	-8026851.48	0.25	-0.34	-0.57
Ingresos no Operacionales	2449429.49	0.00	1115746.36	6266629.86	1.44%	0.00%	0.56%	3.29%	-2449429.49	1115746.36	5150883.50	-1.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	11646678.64	8850406.01	4852748.16	6852650.79	6.85%	4.44%	2.44%	3.59%	-2796272.63	-3997657.85	1999902.63	-0.24	-0.45	0.41
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	7892382.74	12462808.11	10387819.96	5511949.35	4.64%	6.26%	5.22%	2.89%	4570425.37	-2074988.15	-4875870.61	0.58	-0.17	-0.47
Participación de los Trabajadores	1183856.84	1869421.22	1558172.99	826792.40	0.70%	0.94%	0.78%	0.43%	685564.38	-311248.23	-731380.59	0.58	-0.17	-0.47
Impuesto a la renta	1703466.30	2733316.51	2536577.78	3061115.19	1.00%	2.10%	1.28%	1.61%	1029850.21	-196738.73	524537.41	0.60	-0.07	0.21
Utilidad Neta	5006834.33	7860070.38	6394736.05	1813906.61	2.95%	3.95%	3.22%	0.95%	2853236.05	-1465334.33	-4580829.44	0.57	-0.19	-0.72

Elaborado por: La autora

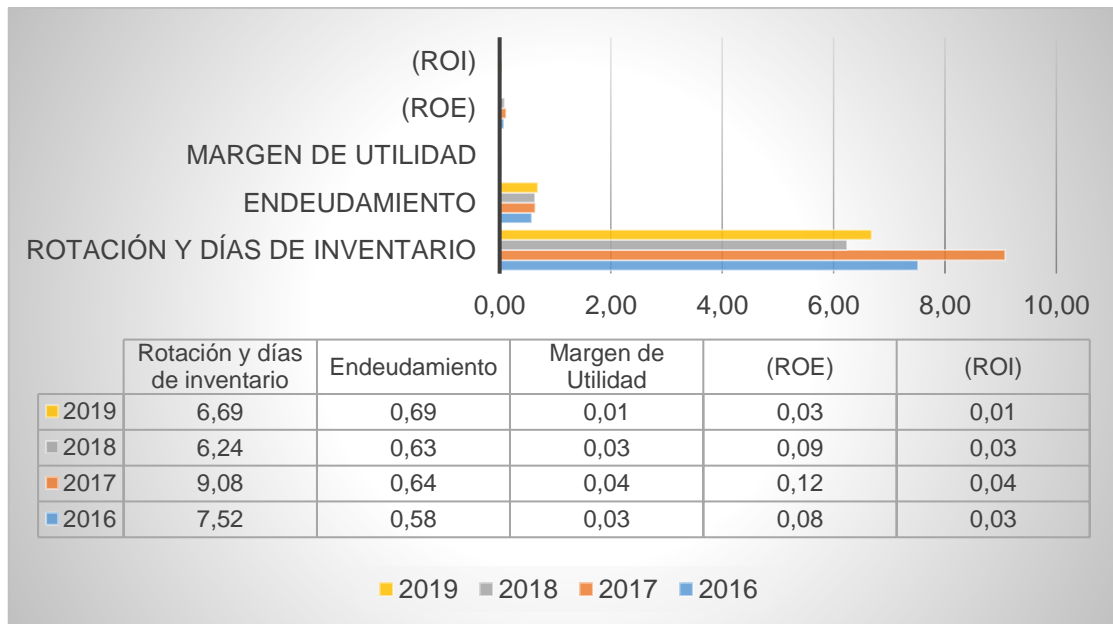


Figura 19 Ratios de Rentabilidad MARCIMEX S.A.

Elaborado por: La autora

Tabla 14 Análisis estadístico MARCIMEX S.A.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	6.16	1.25	20.35%
Margen de Utilidad	0.02	0.01	51.90%
(ROE)	0.07	0.04	54.10%
(ROI)	0.03	0.01	55.23%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	13.96			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	16.85	20.33		
V4 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
Covarianza	11.56	13.95	9.58	
V5 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00	1.00
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	12.46	15.04	10.32	11.12

Tabla 15 Análisis vertical -horizontal MOTDIS S.A.

Resumen Balance General	Análisis Vertical								Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	4942422.22	5884413.05	9536584.13	14978731.19	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	941990.83	3652171.08	5442147.06	19.06%	0.38	57.07%
<i>Activo Corriente</i>	4777646.78	5655231.64	9096730.11	14374885.53	96.67%	96.11%	95.39%	95.97%	877584.86	3441498.47	5278155.42	18.37%	0.38	58.02%
Otros activos corrientes	3614841.22	5043827.53	7998237.51	13292278.48	73.14%	85.72%	83.87%	88.74%	1428986.31	2954409.98	5294040.97	39.53%	0.37	66.19%
Inventarios	1162805.56	611404.11	1098492.60	1082607.05	23.53%	10.39%	11.52%	7.23%	-551401.45	487088.49	-15885.55	-47.42%	0.44	-1.45%
<i>Activo No Corriente</i>	164775.44	229181.41	439854.02	603845.66	3.33%	3.89%	4.61%	4.03%	64405.97	210672.61	163991.64	39.09%	0.48	37.28%
Propiedades, plantas y equipos	185500.93	277374.44	535321.27	570728.66	3.75%	4.71%	5.61%	3.81%	91873.51	257946.83	35407.39	49.53%	0.48	6.61%
Depreciación acumulada	-20725.49	-48601.03	-95875.25	-202367.83	-0.42%	-0.83%	-1.01%	-1.35%	-27875.54	-47274.22	-106492.58	134.50%	0.49	111.07%
Otros Activos	0	408	408.00	235484.83	0.00%	0.01%	0.00%	1.57%	408.00	0.00	235076.83	0.00%	0.00	57616.87%
PASIVO	4410365.81	5350448.21	8417605.79	13250833.26	89.23%	90.93%	88.27%	88.46%	940082.40	3067157.58	4833227.47	21.32%	0.36	57.42%
<i>Pasivo Corriente</i>	4406983.88	5350040.21	7942385.89	12426743.70	89.17%	90.92%	83.28%	82.96%	943056.33	2592345.68	4484357.81	21.40%	0.33	56.46%
<i>Pasivo No Corriente</i>	3381.93	408.00	475219.90	824089.56	0.07%	0.01%	4.98%	5.50%	-2973.93	474811.90	348869.66	-87.94%	1.00	73.41%
PATRIMONIO	532056.41	533964.84	1118978.34	1727897.93	10.77%	9.07%	11.73%	11.54%	1908.43	585013.50	608919.59	0.36%	0.52	54.42%
TOTAL, DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	4942422.22	5884413.05	9536584.13	14978731.19	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	941990.83	3652171.08	5442147.06	19.06%	0.38	57.07%
Estado de Resultado	Análisis Vertical								Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	3683970.40	4795361.95	9545085.84	14591381.94	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	1111391.55	4749723.89	5046296.10	0.30	0.99	0.53
Costo de venta	2678429.00	3468626.19	6525144.79	10052020.40	72.70%	72.33%	68.36%	68.89%	790197.19	3056518.60	3526875.61	0.30	0.88	0.54
Utilidad Bruta	1005541.40	1326735.76	3019941.05	4539361.54	27.30%	27.67%	31.64%	31.11%	321194.36	1693205.29	1519420.49	0.32	1.28	0.50
Gastos de Operación	783827.96	1050630.61	1670674.39	2825465.66	21.28%	21.91%	17.50%	19.36%	266802.65	620043.78	1154791.27	0.34	0.59	0.69
Utilidad Operativa	221713.44	276105.15	1349266.66	1713895.88	6.02%	5.76%	14.14%	11.75%	54391.71	1073161.51	364629.22	0.25	3.89	0.27
Ingresos no Operacionales	0.00	0.00	0.00	5559.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00	0.00	5559.09	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	219273.46	261546.47	424684.31	708999.47	5.95%	5.45%	4.45%	4.86%	42273.01	163137.84	284315.16	0.19	0.62	0.67
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	2439.98	14558.68	924582.35	1010455.50	0.07%	0.30%	9.69%	6.93%	12118.70	910023.67	85873.15	4.97	62.51	0.09
Participación de los Trabajadores	366.00	2183.80	138687.35	151582.18	0.01%	0.05%	1.45%	1.04%	1817.80	136503.55	12894.83	4.97	62.51	0.09
Impuesto a la renta	869.92	10466.46	200881.50	250046.10	0.02%	0.30%	2.10%	1.71%	9596.54	190415.04	49164.60	11.03	18.19	0.24
Utilidad Neta	3084.24	1908.42	585013.50	608827.22	0.08%	0.04%	6.13%	4.17%	-1175.82	583105.08	23813.72	-0.38	305.54	0.04

Elaborado por: La autora

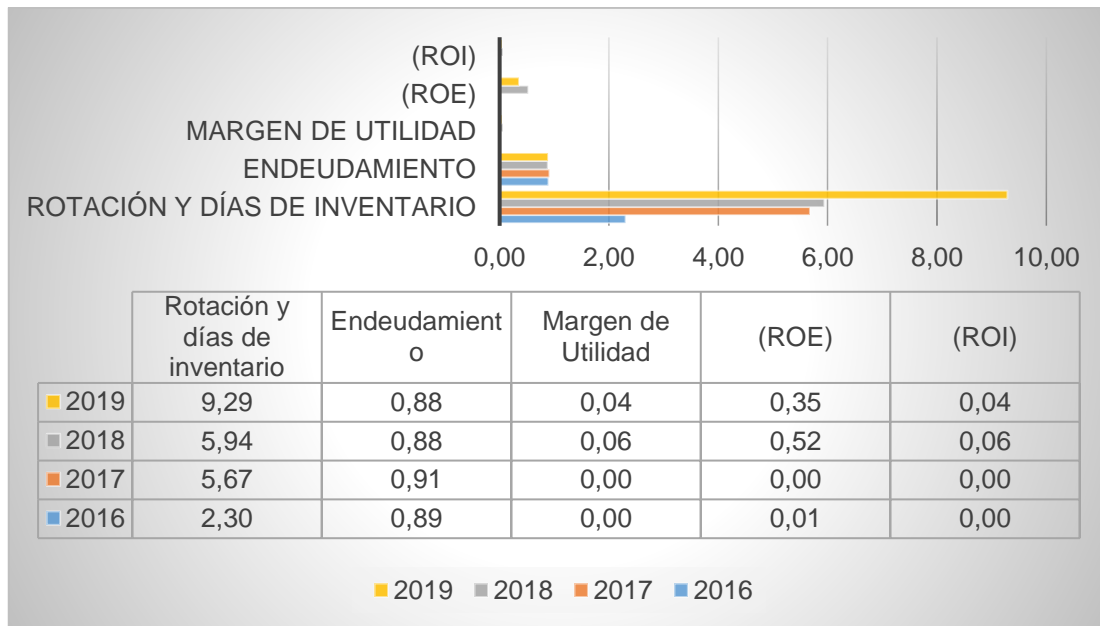


Figura 20 Ratios de Rentabilidad MOTDIS S.A.

Elaborado por: La autora

Tabla 16 Análisis estadístico MOTDIS S.A.

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	5.21	2.85	54.74%
Margen de Utilidad	0.03	0.03	113.02%
(ROE)	0.23	0.26	113.39%
(ROI)	0.03	0.03	113.90%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	1.32			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	3.26	8.04		
V4 Correlación de Pearson	0.99	0.99	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
Covarianza	3.29	8.12	8.24	
V5 Correlación de Pearson	1.00	1.00	0.99	1
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	5.26	12.96	13.11	20.91

Tabla 17 Análisis vertical -horizontal NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDA S.A.

Resumen Balance General					Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
									Variación absoluta			Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	235282157.00	244646016.50	287543038.60	295488249.24	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	9363859.50	42897022.10	7945210.64	3.98%	0.15	2.76%
<i>Activo Corriente</i>	158153474.00	169172767.41	216875125.83	191554997.57	67.22%	69.15%	75.42%	64.83%	11019293.41	47702358.42	-25320128.26	6.97%	0.22	-11.67%
Otros activos corrientes	81837439.3	89397345.4	108817538.70	123810414.07	34.70%	36.54%	37.77%	41.90%	7759906.10	19220193.30	15192875.37	9.51%	0.18	13.99%
Inventarios	76516034.70	79775422.01	108257587.13	67744583.50	32.52%	32.61%	37.65%	22.93%	3259387.31	28482165.12	-40513003.63	4.26%	0.26	-37.42%
<i>Activo No Corriente</i>	77128683.00	75473249.09	70667912.77	103933251.67	32.78%	30.85%	24.58%	35.17%	-1655433.91	-4805336.32	33265338.90	-2.15%	-0.07	47.07%
Propiedades, plantas y equipos	16722033.32	15881278.58	15878888.57	16820656.92	7.11%	6.48%	5.52%	5.69%	-860754.74	17409.99	941968.35	-5.15%	0.00	5.93%
Depreciación acumulada	-4202127.84	-4949314.44	-5517234.87	-5488852.86	-1.79%	-2.02%	-1.92%	-1.86%	-747186.80	-567920.43	30582.21	17.78%	0.10	-0.55%
Otros Activos	64808777.32	64561284.95	60306459.07	92599247.41	27.46%	26.39%	20.97%	31.34%	-47492.37	-4254825.88	32292788.34	-0.07%	-0.07	53.55%
PASIVO	128723411.50	134842712.00	173635263.57	167756427.03	54.71%	55.12%	60.39%	56.77%	6119300.50	38792551.57	-5878836.54	4.75%	0.22	-3.39%
<i>Pasivo Corriente</i>	127353661.00	134649429.97	170848827.60	159001419.81	54.13%	55.04%	59.42%	53.81%	7295768.97	36199397.63	-11847407.79	5.73%	0.21	-6.93%
<i>Pasivo No Corriente</i>	1369750.50	193282.03	2786435.97	8755007.22	0.58%	0.08%	0.97%	2.96%	-1176468.47	2593153.94	5968571.25	-85.89%	0.93	214.20%
PATRIMONIO	106558746.00	109803304.50	113907775.03	127731822.21	45.29%	44.88%	39.61%	43.23%	3244558.50	4104470.53	13824047.18	3.04%	0.04	12.14%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	235282157.50	244646016.50	287543038.60	295488249.24	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	9363859.00	42897022.10	7945210.64	3.98%	0.15	2.76%
Estado de Resultado					Análisis Vertical				Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -		
								Variación absoluta			Variación relativa			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	140413843.00	235617927.94	261661359.33	207983754.76	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	95204084.94	26043431.39	-53677604.57	0.68	0.11	-0.21
Costo de venta	103908713.99	205113038.98	261648118.12	175896521.37	74.00%	87.05%	99.99%	84.57%	101204324.99	56535079.14	-85751596.75	0.97	0.28	-0.33
Utilidad Bruta	36505129.01	30504888.96	13241.21	32087233.39	26.00%	12.95%	0.01%	15.43%	-6000240.05	-30491647.75	32073992.18	-0.16	-1.00	2422.29
Gastos de Operación	20898025.80	12473524.13	14804381.78	15522801.83	14.88%	5.29%	5.58%	7.46%	-8424501.47	2130857.65	918219.85	-0.40	0.17	0.06
Utilidad Operativa	15607103.41	18031364.83	-14591140.57	16564631.76	11.12%	7.65%	-5.58%	7.96%	2424261.42	-32622505.40	31155772.33	0.16	-1.81	-2.14
Ingresos no Operacionales	0.00		36105106.98	467505.26	0.00%	0.00%	13.80%	0.22%	0.00	36105106.98	-35837801.72	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	13506883.01	9952949.20	12855703.19	16777417.41	9.62%	4.22%	4.84%	8.07%	-3553933.81	2702753.99	4121714.22	-0.26	0.27	0.33
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	2100220.40	8078415.63	8858263.22	254719.61	1.50%	3.43%	3.39%	0.12%	5978195.23	779847.59	-8603543.61	2.85	0.10	-0.97
Participación de los Trabajadores	315033.13	1211762.34	1326753.22	0.00	0.22%	0.51%	0.51%	0.00%	896729.21	114990.88	-1326753.22	2.85	0.09	-1.00
Impuesto a la renta	283785.80	1983095.00	2481399.85	0.00	0.20%	0.97%	0.95%	0.00%	1699309.20	498304.85	-2481399.85	5.99	0.25	-1.00
Utilidad Neta	198128.29	4395202.46	5050110.15	254719.61	0.14%	1.87%	1.93%	0.12%	4197074.17	654907.69	-4795390.54	21.18	0.15	-0.95

Elaborado por: La autora

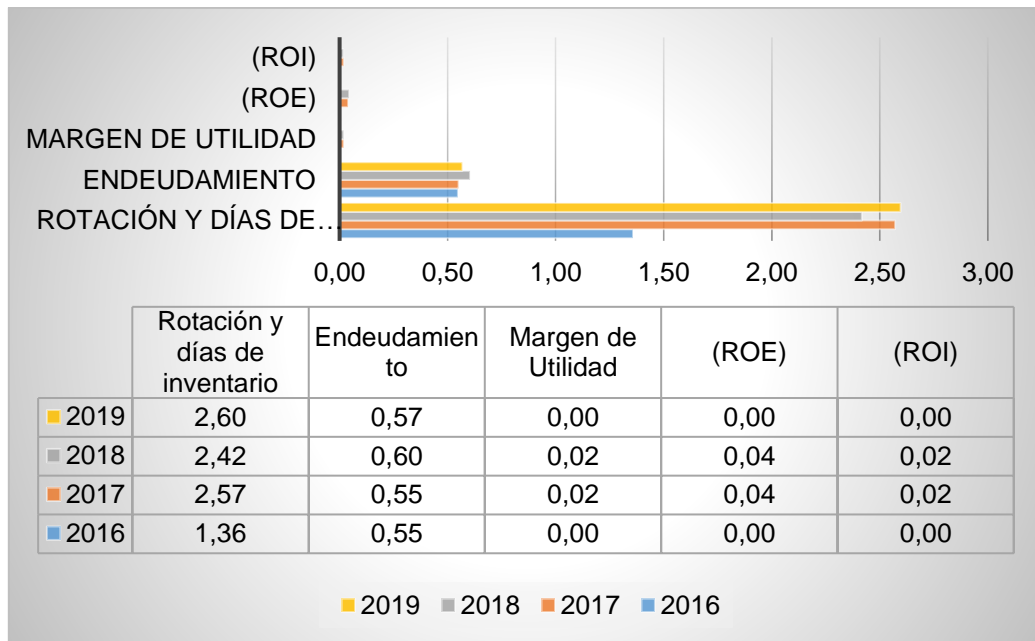


Figura 21 Ratios de Rentabilidad NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDA S.A.
Elaborado por: La autora

Tabla 18 Análisis estadístico NEOHYUNDAI S.A.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	2.24	0.59	26.41%
Margen de Utilidad	0.01	0.01	100.51%
(ROE)	0.02	0.02	105.68%
(ROI)	0.01	0.01	104.91%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
Sig. (bilateral)				
Covarianza	0.46			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
Sig. (bilateral)	0.00			
Covarianza	0.86	1.62		
V4 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1	
Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
Covarianza	0.81	1.52	1.43	
V5 Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00	1
Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00	
Covarianza	0.88	1.65	1.55	1.68

Tabla 19 Análisis vertical -horizontal PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA.

Resumen Balance General	Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa						
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	96688848.80	103461246.13	110526170.78	110093256.70	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	6772397.33	7064924.65	-432914.08	7.00%	0.06	-0.39%
<i>Activo Corriente</i>	53851835.88	55358990.79	64072798.01	41684641.03	55.70%	53.51%	57.97%	37.86%	1507154.91	8713807.22	-22388156.98	2.80%	0.14	-34.94%
Otros activos corrientes	33757598.64	35503775.97	44950147.85	22254724.84	34.91%	34.32%	40.67%	20.21%	1746177.33	9446371.88	-22695423.01	5.17%	0.21	-50.49%
Inventarios	20094237.24	19855214.82	19122650.16	19429916.19	20.78%	19.19%	17.30%	17.65%	-239022.42	-732564.66	307266.03	-1.19%	-0.04	1.61%
<i>Activo No Corriente</i>	42837012.92	48102255.34	46453372.77	68408615.67	44.30%	46.49%	42.03%	62.14%	5265242.42	-1648882.57	21955242.90	12.29%	-0.04	47.26%
Propiedades, plantas y equipos	41829331.1	44094930.92	42439363.22	46074661.72	43.26%	42.62%	38.40%	41.85%	2265599.82	-1655567.70	3635298.50	5.42%	-0.04	8.57%
Depreciación acumulada	-25284982.15	-30341390.38	-35183084.65	-40270292.28	-26.15%	-29.33%	-31.83%	-36.58%	-5056408.23	-4841694.27	-5087207.63	20.00%	0.14	14.46%
Otros Activos	26292663.97	34348714.8	39197094.20	62604246.23	27.19%	33.20%	35.46%	56.86%	8056050.83	4848379.40	23407152.03	30.64%	0.12	59.72%
PASIVO	52882385.22	54224059.99	56225317.97	53688461.93	54.69%	52.41%	50.87%	48.77%	1341674.77	2001257.98	-2536856.04	2.54%	0.04	-4.51%
<i>Pasivo Corriente</i>	34503751.67	39472772.14	37361122.89	28693004.19	35.69%	38.15%	33.80%	26.06%	4969020.47	-2111649.25	-8668118.70	14.40%	-0.06	-23.20%
<i>Pasivo No Corriente</i>	18378633.55	14751287.85	18864195.08	24995457.74	19.01%	14.26%	17.07%	22.70%	-3627345.70	4112907.23	6131262.66	-19.74%	0.22	32.50%
PATRIMONIO	43806463.58	49237186.14	54300852.81	56404794.77	45.31%	47.59%	49.13%	51.23%	5430722.56	5063666.67	2103941.96	12.40%	0.09	3.87%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	96688848.80	103461246.13	110526170.78	110093256.70	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	6772397.33	7064924.65	-432914.08	7.00%	0.06	-0.39%
Estado de Resultado	Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa						
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	59609593.06	79440882.62	85586270.78	61102952.11	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	19831289.56	6145388.16	-24483318.67	0.33	0.08	-0.29
Costo de venta	40292797.37	56373762.73	61050842.40	44007608.86	67.59%	70.96%	71.33%	72.02%	16080965.36	4677079.67	-17043233.54	0.40	0.08	-0.28
Utilidad Bruta	19316795.69	23067119.89	24535428.38	17095343.25	32.41%	29.04%	28.67%	27.98%	3750324.20	1468308.49	-7440085.13	0.19	0.06	-0.30
Gastos de Operación	12256151.09	11899801.23	12262331.00	10516767.54	20.56%	14.98%	14.33%	17.21%	-356349.86	362529.77	-1745563.46	-0.03	0.03	-0.14
Utilidad Operativa	7060644.60	11167318.66	12273097.38	6578575.71	11.84%	14.06%	14.34%	10.77%	4106674.06	1105778.72	-5694521.67	0.58	0.10	-0.46
Gastos Financieros	473398.88	2492056.71	2604122.95	3139332.19	0.79%	3.14%	3.04%	5.14%	2018657.83	112066.24	535209.24	4.26	0.04	0.21
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	6587245.72	8675261.95	9668974.43	4382964.53	11.05%	10.92%	11.30%	7.17%	2088016.23	993712.48	-5286009.90	0.32	0.11	-0.55
Participación de los Trabajadores	988086.86	1301289.29	0.00	0.00	1.66%	1.64%	0.00%	0.00%	313202.43	-1301289.29	0.00	0.32	-1.00	0.00
Impuesto a la renta	1313031.51	1631828.31	0.00	0.00	2.20%	2.89%	0.00%	0.00%	318796.80	-1631828.31	0.00	0.24	-1.00	0.00
Utilidad Neta	4286127.35	5742144.35	9668974.43	4382964.53	7.19%	7.23%	11.30%	7.17%	1456017.00	3926830.08	-5286009.90	0.34	0.68	-0.55

Elaborado por: La autora

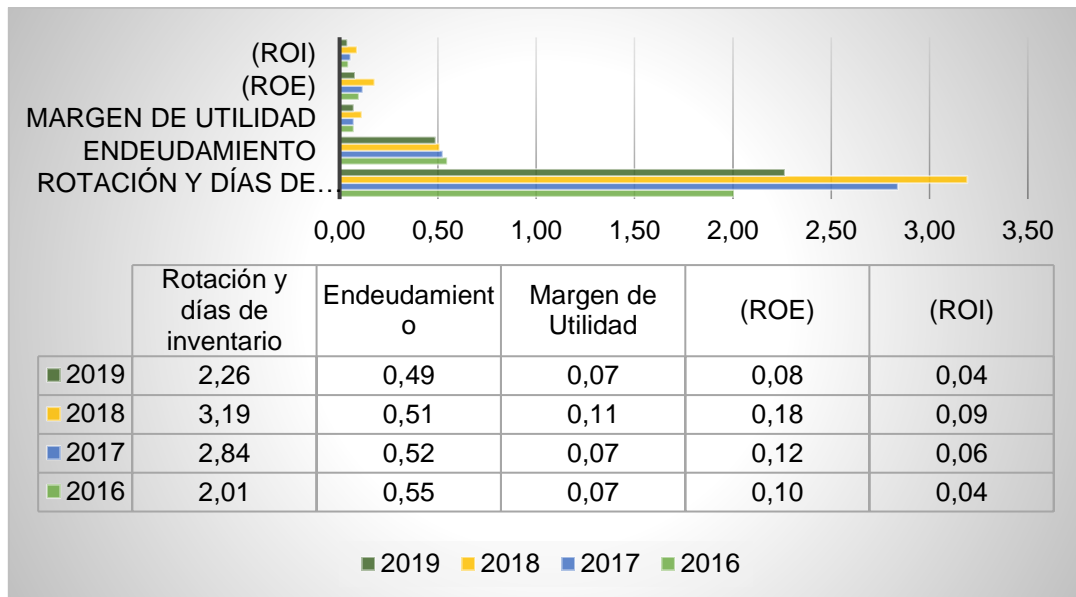


Figura 22 Ratios de Rentabilidad PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA.
Elaborado por: La autora

Tabla 20 Análisis estadístico PLASTICOS RIVAL CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	2.58	0.54	20.93%
Margen de Utilidad	0.08	0.02	24.93%
(ROE)	0.12	0.04	36.88%
(ROI)	0.06	0.02	37.87%

Correlaciones				
	V2	V3	V4	V5
V2	Correlación de Pearson	1		
	Sig. (bilateral)			
	Covarianza	0.94		
V3	Correlación de Pearson	1.00	1	
	Sig. (bilateral)	0.00		
	Covarianza	1.33	1.90	
V4	Correlación de Pearson	1.00	1.00	1
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00	
	Covarianza	1.48	2.12	2.35
V5	Correlación de Pearson	1.00	1.00	1.00
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.00
	Covarianza	1.06	1.52	1.69

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Tabla 21 Análisis vertical -horizontal VECTORQUIM CIA. LTDA.

Resumen Balance General					Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	498550.27	785593.02	1193652.77	1510651.88	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	287042.75	408059.75	316999.11	57.58%	0.34	26.56%
<i>Activo Corriente</i>	189199.61	451733.60	482074.32	707778.98	37.95%	57.50%	40.39%	46.85%	262533.99	30340.72	225704.66	138.76%	0.06	46.82%
Otros activos corrientes	153037	400967.91	285319.02	470324.30	30.70%	51.04%	23.90%	31.13%	247930.91	-115648.89	185005.28	162.01%	-0.41	64.84%
Inventarios	36162.61	50765.69	196755.30	237454.68	19.11%	6.46%	16.48%	15.72%	14603.08	145989.61	40699.38	40.38%	0.74	20.69%
<i>Activo No Corriente</i>	309350.66	333859.42	711578.45	802872.90	62.05%	42.50%	59.61%	53.15%	24508.76	377719.03	91294.45	7.92%	0.53	12.83%
Propiedades, plantas y equipos	324522.18	324229.54	701948.57	793243.02	65.09%	41.27%	58.81%	52.51%	-292.64	377719.03	91294.45	-0.09%	0.54	13.01%
Depreciación acumulada	1012272.06	-58701.4	-137032.24	-245880.72	203.04%	-7.47%	-11.48%	-16.28%	-1070973.46	-78330.84	-108848.48	-105.80%	0.57	79.43%
Otros Activos	-1027443.58	68331.28	146662.12	255510.60	-206.09%	8.70%	12.29%	16.91%	1095774.86	78330.84	108848.48	-106.65%	0.53	74.22%
PASIVO	552604.30	723131.07	984221.14	1201528.29	110.84%	92.05%	82.45%	79.54%	170526.77	261090.07	217307.15	30.86%	0.27	22.08%
<i>Pasivo Corriente</i>	484471.17	666436.07	872501.32	1135079.92	97.18%	84.83%	73.10%	75.14%	181964.90	206065.25	262578.60	37.56%	0.24	30.09%
<i>Pasivo No Corriente</i>	68133.13	56695.00	111719.82	66448.37	13.67%	7.22%	9.36%	4.40%	-11438.13	55024.82	-45271.45	-16.79%	0.49	-40.52%
PATRIMONIO	-54054.03	62461.95	209431.63	309123.59	-10.84%	7.95%	17.55%	20.46%	116515.98	146969.68	99691.96	-215.55%	0.70	47.60%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	498550.27	785593.02	1193652.77	1510651.88	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	287042.75	408059.75	316999.11	57.58%	0.34	26.56%
Estado de Resultado					Análisis Vertical				Análisis Horizontal - Variación absoluta			Análisis Horizontal - Variación relativa		
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	582143.31	711306.50	1723875.85	2054603.64	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	129163.19	1012569.35	330727.79	0.22	1.42	0.19
Costo de venta	255650.90	314712.62	890170.56	1001334.80	43.92%	44.24%	51.64%	48.74%	59061.72	575457.94	111164.24	0.23	1.83	0.12
Utilidad Bruta	326492.41	396593.88	833705.29	1053268.84	56.08%	55.76%	48.36%	51.26%	70101.47	437111.41	219563.55	0.21	1.10	0.26
Gastos de Operación	410978.40	305472.38	495600.11	766286.18	70.60%	42.95%	28.75%	37.30%	-105506.02	190127.73	270686.07	-0.26	0.62	0.55
Utilidad Operativa	-84485.99	91121.50	338105.18	286982.66	-14.51%	12.81%	19.61%	13.97%	175607.49	246983.68	-51122.52	-2.08	2.71	-0.15
Gastos Financieros	2755.61	12396.82	84140.49	115964.65	0.47%	1.74%	4.88%	5.64%	9641.21	71743.67	31824.16	3.50	5.79	0.38
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	-87241.60	78724.68	253964.69	171018.01	-14.99%	11.07%	14.73%	8.32%	165966.28	175240.01	-82946.68	-1.90	2.23	-0.33
Participación de los Trabajadores	0.00	11808.70	38094.70	25802.70	0.00%	1.66%	2.21%	1.26%	11808.70	26286.00	-12292.00	0.00	2.23	-0.32
Impuesto a la renta	0.00	0.00	68900.31	46523.35	0.00%	0.00%	4.00%	2.26%	0.00	68900.31	-22376.96	0.00	0.00	-0.32
Utilidad Neta	-87241.60	66915.98	146969.68	98691.96	-14.99%	9.41%	8.53%	4.80%	154157.58	80053.70	-48277.72	-1.77	1.20	-0.33

Elaborado por: La autora

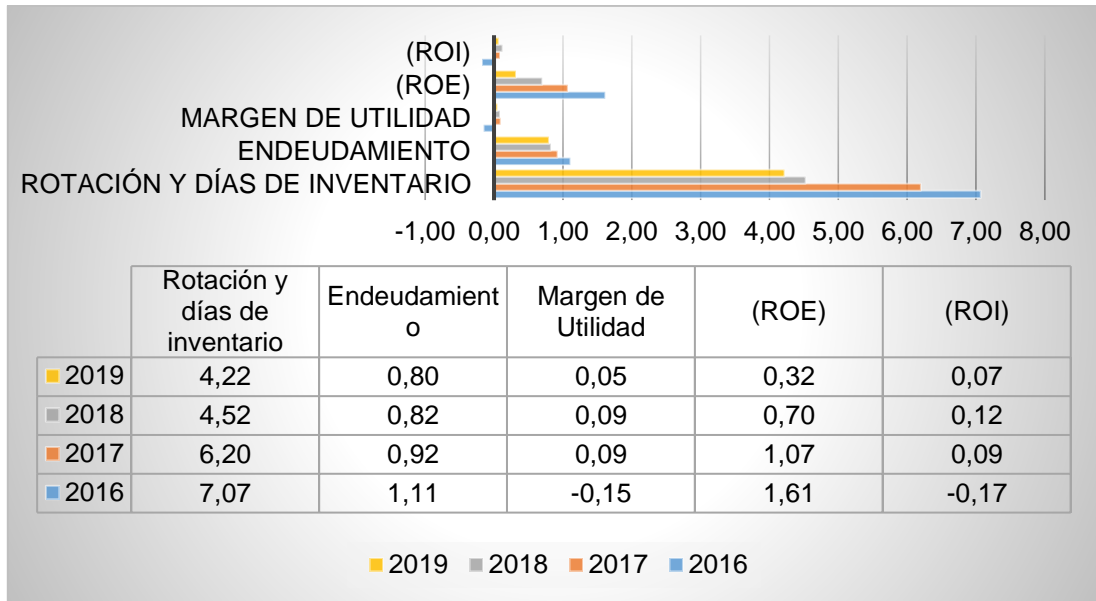


Figura 23 Ratios de Rentabilidad VECTORQUIM CIA. LTDA.

Elaborado por: La autora

Tabla 22 Análisis estadístico VECTORQUIM CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	5.50	1.36	24.72%
Margen de Utilidad	0.02	0.11	591.35%
(ROE)	0.93	0.55	59.53%
(ROI)	0.02	0.14	548.41%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5
V2 Correlación de Pearson	1			
V2 Sig. (bilateral)				
V2 Covarianza	11.72			
V3 Correlación de Pearson	1.00	1		
V3 Sig. (bilateral)	0.00			
V3 Covarianza	9.99	8.57		
V4 Correlación de Pearson	0.99	1.00	1	
V4 Sig. (bilateral)	0.01	0.00		
V4 Covarianza	7.24	6.23	4.53	
V5 Correlación de Pearson	0.98	1.00	1.00	1
V5 Sig. (bilateral)	0.02	0.00	0.00	
V5 Covarianza	6.86	5.94	4.33	4.16

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Tabla 23 Análisis vertical -horizontal SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Resumen Balance General					Análisis Vertical			Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -			
								Variación absoluta			Variación relativa			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
ACTIVO	176922.61	182916.95	129890.30	117748.15	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	5994.34	-53026.65	-12142.15	3.39%	-0.41	-9.35%
<i>Activo Corriente</i>	158397.97	166350.17	100738.63	92165.62	89.53%	90.94%	77.56%	78.27%	7952.20	-65611.54	-8573.01	5.02%	-0.65	-8.51%
Otros activos corrientes	158397.97	166350.17	100738.63	92165.62	89.53%	90.94%	77.56%	78.27%	7952.20	-65611.54	-8573.01	5.02%	-0.65	-8.51%
Inventarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<i>Activo No Corriente</i>	18524.64	16566.78	29151.67	25582.53	10.47%	9.06%	22.44%	21.73%	-1957.86	12584.89	-3569.14	-10.57%	0.43	-12.24%
Propiedades, plantas y equipos	18524.64	16566.78	29151.67	25582.53	10.47%	9.06%	22.44%	21.73%	-1957.86	12584.89	-3569.14	-10.57%	0.43	-12.24%
Depreciación acumulada	-101606.18	-104072.07	-78591.85	-85637.58	-57.43%	-56.90%	-60.51%	-72.73%	-2465.89	25480.22	-7045.73	2.43%	-0.32	8.96%
Otros Activos	101606.18	104072.07	78591.85	85637.58	57.43%	56.90%	60.51%	72.73%	2465.89	-25480.22	7045.73	2.43%	-0.32	8.96%
PASIVO	149558.81	153540.51	121656.48	94795.67	84.53%	83.94%	93.66%	80.51%	3981.70	-31884.03	-26860.81	2.66%	-0.26	-22.08%
<i>Pasivo Corriente</i>	97775.75	126637.53	109298.39	87072.72	55.26%	69.23%	84.15%	73.95%	28861.78	-17339.14	-22225.67	29.52%	-0.16	-20.33%
<i>Pasivo No Corriente</i>	51783.06	26902.98	12358.09	7722.95	29.27%	14.71%	9.51%	6.56%	-24880.08	-14544.89	-4635.14	-48.05%	-1.18	-37.51%
PATRIMONIO	27363.80	29376.44	8233.82	22952.48	15.47%	16.06%	6.34%	19.49%	2012.64	-21142.62	14718.66	7.36%	-2.57	178.76%
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO	176922.61	182916.95	129890.30	117748.15	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	5994.34	-53026.65	-12142.15	3.39%	-0.41	-9.35%
Estado de Resultado					Análisis Vertical			Análisis Horizontal -			Análisis Horizontal -			
							Variación absoluta			Variación relativa				
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2017-2016	2018-2017	2019-2018	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Ventas	387569.69	378728.77	255934.99	226687.95	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-8840.92	-122793.78	-29247.04	-0.02	-0.32	-0.11
Costo de venta	151836.80	156743.24	107744.10	105090.14	39.18%	41.39%	42.10%	46.36%	4906.44	-48999.14	-2653.96	0.03	-0.31	-0.02
Utilidad Bruta	235732.89	221985.53	148190.89	121597.81	60.82%	58.61%	57.90%	53.64%	-13747.36	-73794.64	-26593.08	-0.06	-0.33	-0.18
Gastos de Operación	226436.57	9917.07	6143.27	4541.44	58.42%	2.62%	2.40%	2.00%	-216519.50	-3773.80	-1601.83	-0.96	-0.38	-0.26
Utilidad Operativa	9296.32	212068.46	142047.62	117056.37	2.40%	55.99%	55.50%	51.64%	202772.14	-70020.84	-24991.25	21.81	-0.33	-0.18
Ingresos no Operacionales					0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos Financieros	8761.04	210055.82	160674.75	108330.06	2.26%	55.46%	62.78%	47.79%	201294.78	-49381.07	-52344.69	22.98	-0.24	-0.33
Utilidad antes de impuestos y Trabajadores	535.28	2012.64	-18627.13	8726.31	0.14%	0.53%	-7.28%	3.85%	1477.36	-20639.77	27353.44	2.76	-10.26	-1.47
Participación de los Trabajadores	0.00	0.00	0.00	1310.83	0.00%	0.00%	0.00%	0.58%	0.00	0.00	1310.83	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	4594.55	0.00%	0.00%	0.00%	2.03%	0.00	0.00	4594.55	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta	535.28	2012.64	-18627.13	2820.93	0.14%	0.53%	-7.28%	1.24%	1477.36	-20639.77	21448.06	2.76	-10.26	-1.15

Elaborado por: La autora

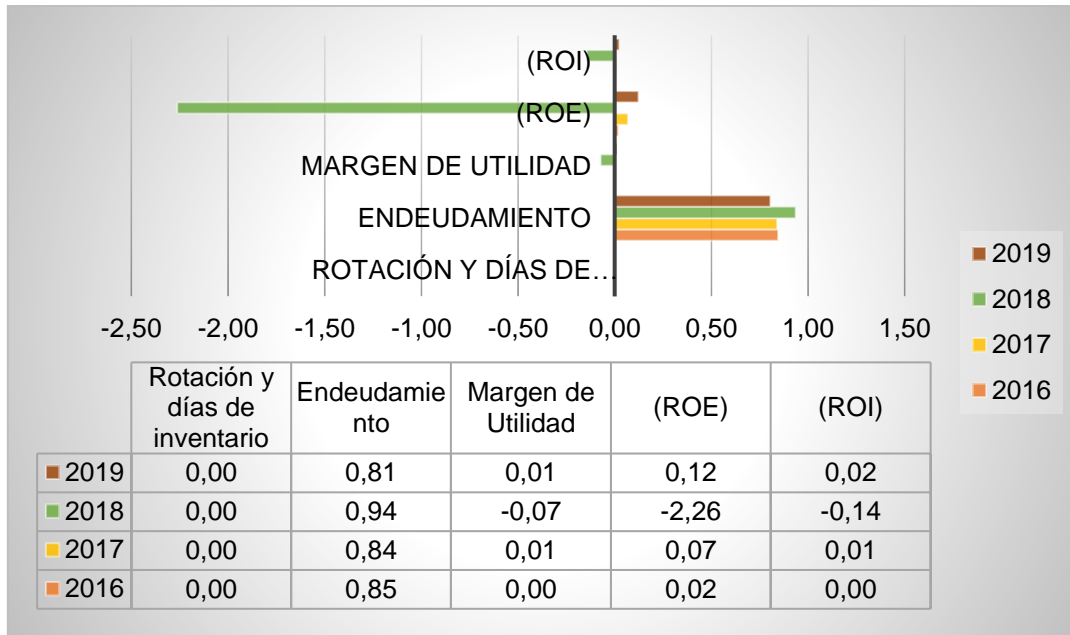


Figura 24 Ratios de Rentabilidad SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Elaborado por: La autora

Tabla 24 Análisis estadístico SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	Coefficiente de variación
Rotación y días de inventario	0.00	0.00	0.00%
Margen de Utilidad	-0.01	0.04	-297.12%
(ROE)	-0.51	1.17	-227.58%
(ROI)	-0.03	0.08	-297.89%

Correlaciones

	V2	V3	V4	V5	
V2	Correlación de Pearson	1			
	Sig. (bilateral)				
	Covarianza	0.00			
V3	Correlación de Pearson	1.00	1		
	Sig. (bilateral)	0.00			
	Covarianza	0.00	0.00		
V4	Correlación de Pearson	-1.00	-1.00	1	
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00		
	Covarianza	-0.01	-0.03	1.20	
V5	Correlación de Pearson	1.00	1.00	-0.99	1
	Sig. (bilateral)	0.00	0.00	0.01	
	Covarianza	0.00	0.00	-0.06	0.00

4. Conclusiones y Discusión de los Resultados

Durante el transcurso de la investigación, se logró determinar el impacto tributario en la aplicación de NIC 2, NIC 16 y NIC 36 en empresas de la ciudad de Cuenca que cotizan en el Mercado de Valores. Así como Rúa (2018) logra establecer los factores significativos para los sistemas contables con la adopción de las NIIF, basado en investigaciones previas de Zehri & Chouaibi (2013), en el caso propio del presente artículo, los resultados se obtuvieron mediante el empleo de un cuestionario, para identificar si las normas presentadas se encontraban implantadas en las entidades escogidas como muestra, además de obtener una referencia más cercana al problema sobre las implicaciones financieras y tributarias ocasionadas, posterior al periodo de establecimiento de las mismas.

Adicional a ello, se efectuó un análisis horizontal y vertical a los estados financieros de las empresas escogidas, con el objetivo de identificar afectaciones contables. Asimismo, se realizó exámenes estadísticos que pudieran aportar en la confiabilidad de los resultados, la dispersión de los datos y la correlación entre las variables que representaban los ratios financieros.

Difiriendo con el resultado del autor citado, donde expone que los países con mayor crecimiento económico son los más favorecidos con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ya que, de una muestra de 12 compañías se determinó que el 58% aproximadamente obtuvieron resultados positivos al concluir el periodo posterior a la adopción de las NIIF.

En el caso de las empresas que presentan inventario se determinó que el impacto fue favorable para un 50% de compañías según el cuestionario, ya que mostraron agilidad en los procesos económicos del almacén. Sin embargo, esto no se pudo comprobar con el estudio de los ratios de rotación, al presentar elevada dispersión en los datos obtenidos.

Por otra parte, si se pudo corroborar la apreciación de los encuestados con los resultados económicos obtenidos en el análisis vertical y horizontal, donde se aprecia bajas implicaciones contables y tributarias, coincidiendo con el 58.33% que no reportaron afectaciones en sus cuentas de Estados Financieros, es decir, se cree que la labor contable realizada por las empresas bajo el amparo de las normas incidió en el desempeño de las compañías, generalmente favorable en la mayoría.

No obstante, existe una brecha en la investigación, al no contar con información contable anterior a la adopción de las normas, por lo que no se pudo comparar los resultados alcanzados en la indagación con procesos anteriores al problema de estudio. Por tanto, los hallazgos solo consideran una etapa posterior a la labor financiera de las empresas con las NIIF.

Por otra parte, se pudo llegar a la conclusión que la adopción de las NIIF, incidieron de forma efectiva para la mayoría de las empresas que se examinaron. Estas, presentaron un incremento progresivo en el valor del patrimonio y de los estados económicos en general, sin afectaciones considerables en la revalorización de los activos fijos. Al contrario, se corroboró en el análisis que los recursos durante los últimos periodos 2018 y 2019 tuvieron mejor presencia dentro de los Estados Financieros.

Por otro lado, los ratios de rentabilidad mostraron baja dispersión con una desviación estándar inferior a la razón de actividad, aunque el coeficiente de variación fue superior en estos

indicadores, exhibiendo que, en la mayoría de los casos la muestra no era representativa, siendo esto una de las limitantes de los resultados obtenidos.

No obstante, el cálculo correlacional determinó una asociación lineal positiva de las cuatro variables implicadas en el 99% de la muestra. Es decir, existe relación en la misma dirección entre el margen de utilidad, la rentabilidad sobre el patrimonio, ingresos y la rotación de inventario. Esto se puede explicar como una variación semejante en los ratios financieros.

A modo de conclusión se puede decir que, a pesar de las brechas explicadas anteriormente se pudo determinar que existe más beneficios que pérdidas económicas con la adopción de las NIIF. Los Estados Financieros de las compañías empleados para el análisis se elaboran bajo las normas estandarizadas que incorporan confiabilidad y facilidad de estudio para los interesados, así como agilidad en los procesos contables, resultando empresas económicamente más eficientes.

5. Bibliografía

- Alvarado, M., Ampudia, J., & Prado, R. (2009). Análisis del impacto de las normas internacionales decontabilidad sobre el patrimonio neto y resultado de los grupos no financieros del ibex-35. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 15(3), 144-162.
- Bohórquez, N. (2015). Implementación de norma internacional de inventarios en Colombia. *Innovar Journal*, 1-14.
- Bucheli, R. (2015). *Análisis práctico de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad "propiedad, planta y equipo" y "deterioro del valor de los activos" NIC 16 y NIC 36, en el año 2011 y su impacto tributario*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- Chávez, G., Campuzano, J., & Romero, W. (2017). Revalorización de propiedades planta y equipo (ppye) una aplicación desde Ecuador. *QUIPUKAMAYOC*, 25(47), 85-93. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v25i47.13806>
- Cuenca, M., González, M., Higuerey, A., & Villanueva, J. (2017). Adopción NIIF en Ecuador: Análisis pre y post sobre magnitudes contables de empresas cotizadas. *X-Pedientes Económicos*, 1(1), 30-41.
- Del Pozo, H. (2014). *Ley Organica de Incentivos a Produccion y Prevencion Fraude Fiscal*. Guayaquil: Asamblea Nacional.
- Díaz, O. (2010). Estado actual de la aplicación de las NIIF en la preparación de estados financieros de las empresas peruanas. *Contabilidad y Negocios*, 5(10), 5-28.
- Filgueira, C. (2017). *Manual contable NIIF: aplicación práctica*. Santiago de Chile, Chile: Editorial Universidad Alberto Hurtado.

- Fuertes, J. (2019). Métodos, técnicas y sistemas de valuación de inventarios. Un enfoque global. *Gestión Joven*, 48–65. Obtenido de http://www.elcriterio.com/revista/contenidos_14/4JoseFuertesMetodos-tecnicas_inventario.pdf
- IASB . (2008). *NIC 2 Inventarios*. Londres: IASB.
- IASB. (2008). *NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo*. Londres: IASB.
- IASB. (2013). *NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos*. Londres: IASB.
- Líderes. (6 de 3 de 2019). *Las participación de las pymes en la Bolsa de Valores es menor*. Obtenido de Líderes: <https://www.revistalideres.ec/lideres/pymes-bolsa-valores-mercado-bursatil.html>
- Maza, J., Chávez, G., & Herrera, J. (2017). Revalorización De Propiedades Planta Y Equipo (Ppye) Con Fines De Financiamiento. *Revista Universidad y Sociedad*, 93(3), 184–190.
- Molina, R. (2013). NIIF para las PYMES:¿ La solución al problema para la aplicación de la normativa internacional? *Contabilidad y Negocios*, 8(16), 21–34.
- Restrepo, L., & Muñoz, L. (2011). Colombia: hacia la adopción y aplicación de las niif y su importancia las niif y su importancia. *Adversia Universidad de Antioquia*(8), 26-43.
- Rua, J. (2018). *Reseña crítica adoption Determinants Of The International Accountingstandards las/lfrs By The Developing Countries*. Bogotá: Universidad de Bogotá.
- Silva, B. (2011). Valor razonable: un modelo de valoración incorporado en las normas internacionales de información financiera. . *Estudios Gerenciales*, 27, 97–114. doi: [https://doi.org/10.1016/s0123-5923\(11\)70148-6](https://doi.org/10.1016/s0123-5923(11)70148-6)
- SRI. (23 de 4 de 2021). *Impuesto a la Renta*. Obtenido de sri.gob.: <https://www.sri.gob.ec/impuesto-renta>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2008). *Resolución N° 08.G.DSC.010*. Quito: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.