



POSGRADOS

Maestría en **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

RPC-SO-30-NO.503-2019

Opción de Titulación:

Artículos profesionales de alto nivel

Tema:

Efectos de la aplicación del Decreto Ejecutivo N. 211, por el incremento del IVA en las empresas del sector florícola, frente a la reducción al 5% en las empresas del sector de la construcción; un análisis comparativo

Autor(es)

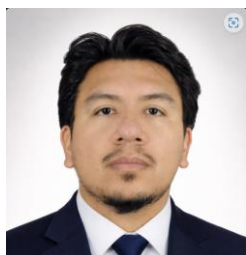
Becerra Cevallos Iván Rodrigo
Benavides Marín Saúl Manuel

Director:

Guerrero Sarzosa Lorena Fernanda

QUITO – Ecuador
2025

Autor(es):

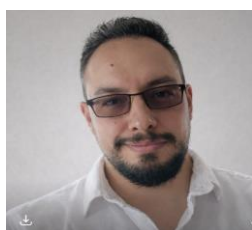


Benavides Marín Saul Manuel

Licenciado en Contabilidad y Auditoría CPA

Candidato a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la Universidad Politécnica Salesiana – Sede Quito.

Sbenavidesm1@est.ups.edu.ec



Becerra Cevallos Iván Rodrigo

Licenciado en Contabilidad y Auditoría

Candidato a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la Universidad Politécnica Salesiana – Sede Quito.

Ibecerra@est.ups.edu.ec

Dirigido por:



Lorena Fernanda Guerrero Sarzosa

Licenciada en Contabilidad y Auditoría CPA

Magister en Auditoría Integral

lguerreo@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

2025 © Universidad Politécnica Salesiana.

QUITO– ECUADOR – SUDAMÉRICA

BENAVIDES MARIN SAUL MANUEL

BECERRA CEVALLOS IVAN RODRIGO

Efectos de la aplicación del Decreto Ejecutivo N. 211, por el incremento del IVA en las empresas del sector florícola, frente a la reducción al 5% en las empresas del sector de la construcción; un análisis comparativo.

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo de titulación en primer lugar a Dios, por ser mi guía constante, brindarme fortaleza, sabiduría y perseverancia para culminar esta etapa académica, incluso en los momentos de mayor dificultad.

A mi hija Sofía, mi mayor inspiración y motor de vida, por ser la razón de mi esfuerzo diario y mi impulso que me motiva a superarme como profesional y como ser humano. Este logro es para ti, con la esperanza de ser un ejemplo de Constancia, responsabilidad y amor por el estudio.

De manera muy especial, a mi segunda madre, María, por su apoyo incondicional, sus consejos, el hermoso tiempo con el cual compartí y su confianza permanente en mí.

Su acompañamiento en memoria ha sido fundamental para alcanzar esta meta y su cariño se siente día tras día

Benavides Marín Saul Manuel

A Dios, a mis padres y a la vida por darme tanto.

A mi familia por ser mi pilar en cada paso que doy

A mis padres y hermanos que a la distancia siempre están presentes e hicieron posible este logro.

Becerra Cevallos Ivan Rodrigo

AGRADECIMIENTO

Agradezco de manera muy especial a mi pareja, Myriam, por su amor, paciencia y apoyo incondicional a lo largo de este proceso académico. Gracias por estar a mi lado en los momentos de cansancio, por creer en mí cuando las fuerzas parecían agotarse y por ser un pilar fundamental para no rendirme. Este logro también es tuyo.

A mis padres y hermanos, quienes, aun estando lejos, han sido una fuente constante de motivación y fortaleza. Su ejemplo, sus valores y su confianza han sido fundamentales para seguir adelante, llevándolos siempre presentes en cada esfuerzo y cada meta alcanzada.

A toda mi familia, por el respaldo, las palabras de aliento y el acompañamiento sincero que hicieron posible culminar este importante objetivo profesional. Su apoyo ha sido una parte esencial de este logro, el cual representa no solo un esfuerzo individual, sino el reflejo del amor y la unión familiar.

Finalmente, expreso mi profundo agradecimiento a todas las personas que, de una u otra manera, contribuyeron a la realización de este trabajo y al cumplimiento de esta meta académica.

Benavides Marín Saul Manuel

Agradezco de manera muy especial a Dios por guiar mi camino en cada paso que doy, a todas las personas que hicieron posible mi camino profesional, los llevo siempre en mi corazón.

Becerra Cevallos Iván Rodrigo

Tabla de Contenido

1. Contenido

Resumen	8
Abstract	10
1. Introducción	12
Figura 1	15
2. Antecedentes.....	16
2.1 Determinación del problema.....	22
2.1.1 Problema general	23
2.1.2 Problema específicos.....	23
2.2 JUSTIFICACION	24
2.2.1 Justificación Teórica.....	24
2.2.2 Justificación Práctica.....	25
2.3 Objetivos.....	26
2.3.1 Objetivo General.....	26
2.3.2 Objetivos Específicos	26
3. MARCO TEORICO REFERENCIAL	27
4. Materiales y metodología.....	37
4,1 enfoque de la Investigación.....	37
4.2 Diseño de la Investigación	38
4.3 Procedimiento de recolección de datos.....	39
4.3.1 Fuente Primaria	39
4.3.2 Fuente Secundaria	40
4.4 Población y muestra	40
4.5 Técnicas de Recolección de Datos.....	41
4.5.1 Técnicas	41
4.6 Procesamiento y presentación de datos	43
4.7 Operacionalización de las Variables	44
5. Resultados y Discusión	46
5.2 Análisis del decreto ejecutivo N° 211: Impacto comparativo entre el sector florícola y el sector de la construcción.	49

5.3 Análisis Situación Financiera empresas sector florícola.....	51
5.3.1 Indicadores de Rentabilidad.....	52
a) Rentabilidad Neta del Activo.....	52
b) Margen Bruto.....	53
d) Margen Neto de Ventas.....	57
e) Rendimiento sobre activos.....	58
f) Rendimiento sobre PATRIMONIO.....	60
5.3.2 Indicadores de Liquidez.....	62
g) Razón Corriente.....	62
h) Prueba Acida.....	63
i) Capital de Trabajo.....	65
5.4 Análisis Horizontal y Vertical Sector Florícola.....	66
5.5 Análisis Situación Financiera empresas sector de la construcción.....	85
5.5.1 Indicadores de Rentabilidad.....	86
a) Rentabilidad Neta del Activo.....	86
b) Margen Bruto.....	87
c) Margen Operacional.....	88
d) Margen Neto de Ventas.....	89
e) Rendimiento sobre los activos.....	90
f) Rendimiento sobre el patrimonio.....	91
5.5.2 Indicadores de Liquidez.....	92
g) Razón Corriente.....	92
h) Prueba Acida.....	93
i) Capital de trabajo.....	94
5.6 Análisis Horizontal y Vertical Sector de la construcción.....	95
5.7 Análisis e Interpretación de las variables en SPSS.....	115
5.7.1 Sector de la Construcción.....	115
5.7.2 Sector Florícola.....	118
5.8 Tabulación de Datos (Encuestas Aplicadas).....	120
5.8.1 Sector Florícola.....	120
5.8.2 Sector de la Construcción.....	132
6. Conclusiones.....	143
7. Anexos.....	147
7.1 Anexo 1.....	147
7.2 Anexo 2.....	148

Efectos de la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211, por el incremento del IVA en las empresas del sector florícola, frente a la reducción al 5% en las empresas del sector de la construcción; un análisis comparativo

Autor(es):

Becerra Cevallos Iván Rodrigo

Benavides Marín Saúl Manuel

Resumen

El propósito de esta investigación es examinar comparativamente los impactos resultantes de la implementación del Decreto Ejecutivo N. 211, publicado en enero del 2024, que dicta un aumento del Impuesto al Valor Agregado del 12% al 15% en términos generales, a excepción del sector de la construcción que conserva una tarifa preferencial del 5%. Esta estrategia fiscal tiene como objetivo incrementar la recaudación de impuestos para combatir el déficit fiscal de nuestro país; no obstante, su puesta en marcha produce efectos económicos distintos entre los sectores productivos principales.

El presente trabajo de investigación se centra especialmente en dos industrias, la florística y la de la edificación; para el sector florístico, que está fuertemente enfocado en la exportación pero también depende del consumo interno y la compra de materiales locales, el incremento del IVA implica un aumento en los gastos operativos, impactando su rentabilidad y competitividad; sin embargo, el sector de la construcción se ve favorecido por la disminución de impuestos fomentando la inversión privada, la incorporación de trabajadores y el vigor económico a escala urbana y rural.

Dado lo expuesto anteriormente, se realizará un enfoque comparativo y cuantitativo, mediante el estudio de estados financieros, indicadores de rentabilidad y liquidez, y encuestas realizadas a las respectivas empresas que representan estos sectores. Los hallazgos iniciales muestran un impacto negativo en sus resultados y en el beneficio neto de las compañías de la floricultura, mientras que en las constructoras, muestran márgenes de beneficio más acorde, luego de la implementación del estímulo fiscal.

Este contraste muestra un enfoque fiscal asimétrico, que puede provocar alteraciones en el balance sectorial y en la equidad tributaria, además sugiere la necesidad de que el estado realice una evaluación técnica del efecto de las políticas

fiscales diferenciadas, teniendo en cuenta la viabilidad de sectores claves como el florícola, productor de divisas y empleos en el campo.

Palabras clave:

Sector florícola, Sector de la construcción, Impuesto al Valor Agregado, Reducción de IVA, Competitividad, Impacto Socioeconómico, Contabilidad, Recaudación Tributaria, Análisis Comparativo, Política Fiscal, Decreto Ejecutivo N.211.

Abstract

The purpose of this research is to comparatively examine the impacts resulting from the implementation of Executive Decree N. 211, published in January 2024, which mandates an increase in the Value Added Tax from 12% to 15% in general terms, with the exception of the construction sector, which retains a rate of 5%. This fiscal strategy aims to increase tax revenue to combat our country's fiscal deficit; however, its implementation has different economic effects on the main productive sectors.

This research focuses particularly on two industries: floristry and construction. For the floristry sector, which is heavily focused on exports but also depends on domestic consumption and the purchase of local materials, the VAT increase means higher operating costs, impacting its profitability and competitiveness. However, the construction sector benefits from the tax reduction, which encourages private investment, the hiring of workers, and economic growth at both the urban and rural levels.

Given the above, a comparative and quantitative approach will be taken, through the study of financial statements, profitability indicators, and surveys conducted in the respective departments representing these sectors. Initial findings show a negative impact on the results and net profits of floriculture companies, showing more consistent profit margins after implementing the fiscal stimulus.

This contrast shows an asymmetrical fiscal approach, which can cause alterations in the sectoral balance and tax equity. It also suggests the need for the state to carry out a technical evaluation of the effect of differentiated fiscal policies, taking into account the viability of key sectors such as floriculture, which generates foreign exchange and jobs in rural areas.

Keywords:

IFlower sector, construction sector, Value added tax, VAT reduction, competitiveness, Socioeconomic Impact, Accounting, Tax Collection, Comparative Analysis, Fiscal Policy, Executive Decree N.211..

1. Introducción

En el ámbito económico ecuatoriano, la política fiscal es parte de los instrumentos de intervención estatal más relevantes para lograr la sostenibilidad financiera y el balance presupuestario; en ese contexto, el Decreto Ejecutivo N.211, expedido el 29 de Enero de 2024 por el primer mandatario de la República del Ecuador, Daniel Noboa Azín, el cual implementó una reforma fiscal relevante al incrementar el porcentaje IVA el cual estaba predestinado en un 12% al 15%; esta acción, con repercusiones tributarias inmediatas, es parte de un plan del gobierno para potenciar la recolección de impuestos, disminuir el déficit fiscal y afrontar las obligaciones económicas tanto a nivel interno como externo; al igual que cualquier política fiscal general, su implementación ha provocado impactos variados entre los distintos sectores económicos.

En este escenario, sobresalen dos sectores especialmente significativos debido a su aporte al (PIB), a la creación de puestos de trabajo y a las exportaciones no derivadas del petróleo; las actividades económicas relacionadas con la producción agrícola y el desarrollo constructivo.

Aunque el primero es uno de los rubros de exportación no tradicionales más importantes del país, en particular hacia Estados Unidos, Europa y Asia, el segundo ha sido históricamente un impulsor de crecimiento urbano y de la inversión privada. No obstante, ambos sectores han recibido un efecto diferente del Decreto Ejecutivo N.211 dado que este concede una excepción fiscal al sector de la construcción, al mantener una tarifa reducida del 5% del IVA, lo que representa un trato fiscal privilegiado.

Esta distinción ha suscitado inquietud en sectores empresariales, analistas económicos y académicos, al pensar que la reforma no solo implica una modificación en la estructura tributaria del país, sino que también puede alterar la justicia fiscal y la imparcialidad tributaria, específicamente; el sector florístico, que no tiene tarifa preferencial y su actividad se basa en gran parte en la compra de materiales gravados por IVA y en una

demanda interna sensible al precio, se ve sometido a una presión fiscal extra que impacta sus costos, el margen de ganancia y su viabilidad financiera .

Por otro lado, el sector de la construcción al mantener una tarifa de IVA baja, experimenta un alivio tributario que podría estimular la inversión en bienes raíces, la creación de nuevas fuentes de trabajo tales como los directos, así como también los indirectos xy el robustecimiento de la cadena de producción de materiales y servicios relacionados. Sin embargo, este panorama también genera cuestionamientos acerca del fundamento técnico y la razón económica del trato desequilibrado entre sectores, además de la transparencia y eficacia de las resoluciones fiscales tomadas por el ejecutivo.

Frente a esta situación, este estudio sugiere un análisis comparativo de los impactos del Decreto Ejecutivo N.211; las compañías del sector florístico con las del sector de la construcción, cuyo objetivo de establecer las repercusiones distintas en aspectos financieros, fiscales y operativos, el mismo se enfoca en examinar indicadores esenciales como la rentabilidad neta, la liquidez, la carga tributaria y los grados de inversión y producción previo y posterior a la entrada en vigor del decreto, el objetivo es determinar si la política fiscal actual fomenta una competencia justa entre los sectores o si, en cambio, promueve el crecimiento de uno en perjuicio de otro.

La investigación presente dictamina que el ámbito de la construcción es esencial debido a su influencia directa en los gastos inmobiliarios, en la rentabilidad de los proyectos y en la dinámica del flujo de efectivo de las compañías de construcción; estos sectores gestionan cantidades considerables de inversión y contratación, por lo que una adecuada implementación del impuesto al valor agregado asegura el cumplimiento de las obligaciones fiscales, una planificación financiera apropiada y la transparencia de las transacciones, además en nuestro país, que cuentan con ventajas tributarias como la tasa diferenciada del 5% en algunas construcciones de interés social (Art. 55, Ley de Régimen Tributario Interno), el desconocimiento o la mala gestión del impuesto puede implicar en penalizaciones, pérdida de ganancias o gastos excesivos.

La importancia de la investigación reside en su aportación al debate acerca de la equidad fiscal y formulación de políticas tributarias sectoriales en nuestro país, particularmente en un escenario donde la estabilidad económica se basa en gran parte en la eficacia del sistema fiscal; además, hace visibles los retos a los que se enfrenta las compañías de floricultura ante el nuevo contexto fiscal, teniendo en cuenta que este sector ha sido históricamente impactado por elementos externos como la valoración del dólar, los gastos de logística internacional y la dependencia de mercados foráneos.

En el sector florícola el impuesto al valor agregado es importante para comprender las repercusiones económicas que produce dicho decreto, el aumento de la tarifa del IVA desde el 12% al 15% en nuestro país; esta reforma afecta directamente a las compañías de floricultura quienes ya se encuentran con elevados gastos de producción, dependencia de materiales importados y una intensa presencia en los mercados globales. El aumento del IVA impacta en el flujo de efectivo, incrementa el costo final del producto y reduce la competitividad del sector, impactando principalmente a pequeños y medianos productores que no siempre consiguen transmitir este aumento al cliente final.

Para concluir, esta introducción facilita el contexto de un asunto fiscal y económico de gran importancia a nivel nacional cuyo estudio no solo ayudara a entender los impactos inmediatos de la reforma fiscal, sino también a sugerir sugerencias para una política fiscal más equitativa, eficaz y sostenible a largo plazo.

Figura 1. Decreto N°211 (Reglamento de aplicación de la ley de régimen tributario interno)

TÍTULO III
REFORMAS AL REGLAMENTO PARA LA APLICACIÓN DE LA LEY DE
RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

Art. 8.- A continuación del artículo 140.1, agréguese el siguiente artículo:

“Art. 140.2. - La tarifa de cinco por ciento (5%) del IVA será aplicable en las transferencias locales de aquellos bienes considerados materiales de construcción que consten en el listado que



No. 211

DANIEL NOBOA AZÍN
PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA REPÚBLICA

Nota: Extracto del Decreto Ejecutivo N°211(Presidencia de la Republica del Ecuador)

2. Antecedentes

El impuesto al valor agregado (IVA) fue incorporado al sistema tributario ecuatoriano mediante la (LRTI) en el año 1976 con el propósito de definir una fuente constante de recolección de impuestos indirectos, inicialmente, el IVA se implementó con una tasa del 10% y con el paso del tiempo ha experimentado varias alteraciones, tanto en su tarifa global como en la estructura de exenciones y tarifas diferenciadas, acorde a las demandas fiscales de nuestro país por medio del SRI.

Este impuesto grava su valor adicional en cada fase de la elaboración y comercialización de bienes, junto con la prestación de servicios asociados, el cual representa uno de los ingresos no petroleros más significativos del presupuesto general del Estado, según los datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador , el IVA constituyo el 44% de los ingresos fiscales totales en el año 2024, estableciéndose como un instrumento crucial para la sustentabilidad del desembolso público , que abarca áreas como salud , educación, infraestructura y programas sociales.

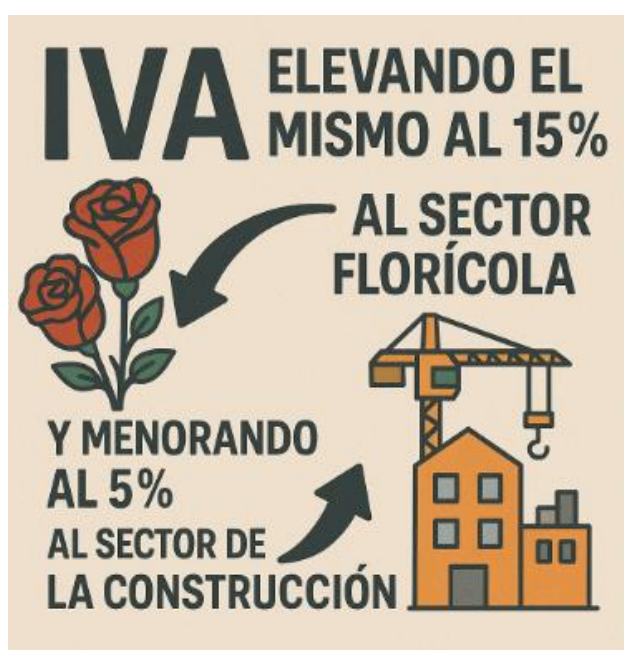
Con el paso del tiempo, el IVA ha experimentado aumento tanto temporales como constantes en su tarifa, por ejemplo, en el año 2016 después del sismo acontecido en la costa del Ecuador, se autorizó un aumento temporal del 12% al 14%, con una duración de un año, esta acción se implementó bajo el principio de solidaridad tributaria, evidenciando la versatilidad del IVA como herramienta de emergencia que en su momento lo utilizaron varios entes gubernamentales.

En Enero del 2024 , los representantes de nuestro país emitieron el Decreto Ejecutivo N.211 que dicta un incremento del 12% al 15% en la tarifa general del IVA , con el objetivo de robustecer la recaudación frente a un déficit fiscal en aumento y acuerdos con entidades multilaterales , este ajuste no incluye productos esenciales , sin embargo , se aplica de forma general a bienes y servicios que están gravados ; simultáneamente se mantuvo la reducción del 5% en la tarifa para

algunos sectores claves como la vivienda social y la construcción, lo que ha suscitado interrogantes acerca de la equidad fiscal.

La industria florícola de nuestro país es una de las más significativas para la economía del país, situándose como el tercer producto de exportación no petrolera tras el camarón y el plátano, según (EXPOFLORES), el país realizó exportaciones de más de 900 millones de dólares en flores en el año 2024, con sus principales destinos los cuales son EEUU, Rusia y algunos países del viejo continente como sus mercados más fuertes.

Figura 2. Aumento y disminución del IVA Sector de la construcción y florícola



A pesar de su vitalidad, el sector se topa con varios retos, incluyendo la apreciación del dólar, el incremento de valor en los gastos de logística y, más recientemente las consecuencias del incremento del IVA; aunque las exportaciones no están sujetas a este impuesto, las adquisiciones locales de material, transporte interno y algunos servicios si lo están, lo que impacta directamente al ingreso de efectivo y su rentabilidad de compañías florísticas. Además, el sector muestra una estructura de costos elevada en fuerza laboral y fertilizantes; y cualquier aumento en los costos generales de producción repercute de manera multiplicadora en la competitividad a nivel global.

Las investigaciones más recientes de política fiscal señalan: el incremento del IVA, si no existen mecanismos eficientes de devolución o compensación podría impactar de manera adversa a los productores de pequeñas y mediana escala que carecen de la capacidad financiera para asumir costos operativos elevados.

Por otro lado, tradicionalmente se ha visto a el ámbito de la construcción como un elemento clave en el crecimiento económico, considerando su efecto multiplicador en otras industrias como el cemento, acero, cerámica, pintura más los servicios de logística; según cifras del Banco Central del Ecuador, este sector constituye cerca del 8% del PIB del país y la creación de más de 500 mil puestos de trabajo, tantos directos como indirectos.

El Decreto Ejecutivo N.211 preservó la tasa preferente del 5% del IVA para las operaciones de vivienda social algunos proyectos de construcción, lo que se ha visto como incentivo fiscal dirigido reactivar la economía después de los impactos negativos de la pandemia y la ralentización de la inversión privada, el gremio representativo de la industria de la construcción valoró positivamente esta política, sosteniendo que promueve el acceso de una vivienda digna y disminuye la informalidad en el sector.

No obstante, esta excepción ha sido objeto de crítica por otras organizaciones que sostienen y provoca un trato equitativo frente a sectores de igual importancia estratégica, como el sector florícola; además la ausencia de criterios técnicos para la implementación de tarifas diferenciadas cuestiona la observancia de los principios de equidad y neutralidad fiscal establecidos en el marco constitucional vigente ecuatoriana.

La presencia de un enfoque fiscal distinto entre sectores con gran impacto en la composición del producto interno bruto, como el florícola y de la construcción, pone de manifiesto la necesidad de un estudio técnico, económico y social; varios expertos académicos expresan su deseo de que la política fiscal resalta la relevancia de preservar un sistema impositivo imparcial, es decir que no provoque distorsiones

entre diferentes sectores, a excepción de por motivos justificados de bienestar social o interés nacional.

En este contexto, el análisis presentado se fundamenta en la importancia de comprender los impactos distintos del IVA como instrumento tributario, particularmente en el contexto ecuatoriano, donde la recaudación se encuentra fuertemente enfocada en los impuestos indirectos; el aumento del IVA al 15% en la industria florícola, frente al beneficio del 5% en la construcción, sugiere una disparidad que puede impactar en la distribución de recursos, la capacidad competitiva en el ámbito global y la continuidad financiera de las compañías dedicadas a la producción.

El Decreto Ejecutivo N.211 fue una respuesta a las necesidades fiscales derivadas del estado de excepción provocado por el conflicto bélico interno, este decreto implemento una política fiscal selectiva que, aunque intento maximizar la recaudación, también ha suscitado cuestionamientos acerca de su justicia fiscal. La elección del gobierno de imponer una tasa reducida del 5% para el uso de materiales de construcción tiene como finalidad promover el sector de los bienes y raíces más las obras de infraestructura, vistos como esenciales orientado a la reactivación de la economía y a la generación de empleo.

Por otro lado, el sector florístico no se benefició de medidas fiscales, a pesar de ser uno de los principales aportantes de divisas a la economía nacional, la industria florística de Ecuador ha conservado un lugar preeminente del mercado global debido a la excelencia de sus productos y su gran cantidad de exportaciones. Según los registros oficiales del Banco Central del Ecuador, en 2023 se alcanzaron los 900 millones de dólares en exportaciones de flores, convirtiéndose en el segundo producto no petrolero más relevante después del plátano; además, este sector es escaso en trabajadores, impulsando la generación de empleo en modalidades directas e indirectas, particularmente en áreas rurales.

Aunque el IVA se exonera de los exportaciones, las compañías de la industria florícola deben abonar este impuesto al adquirir productos y servicios locales,

generando saldos fiscales que luego requieren en devolución al Servicio de Rentas Internas, el procedimiento de devolución experimenta retrasos estructurales, lo que impacta en liquidez de las compañías exportadoras; la ausencia de una política de trato fiscal ágil afecta directamente la competitividad del sector en comparación con naciones en sistemas fiscales más ventajosos.

Por otro lado, la construcción ha obtenido beneficios de reducción del 5% en la adquisición de materiales como cemento, bloques, acero y otros componentes estructurales, esta estrategia ha promovido la inversión privada en proyectos de vivienda y comercio, lo cual ha aportado a la reactivación económica; según informes de la cámara de la construcción, se ha notado un aumento en la necesidad de materiales y en la puesta en marcha de nuevas construcciones, especialmente durante el segundo trimestre del año 2024.

Varios gremios han destacado esta diferenciación en el trato fiscal como un elemento de desbalance, aunque un sector obtiene ventajas fiscales directas, otro soporta una carga impositiva superior sin tener acceso a incentivos o compensaciones, en algunos sectores se ha manifestado inquietud respecto a la viabilidad financiera de las compañías de flores frente a esta carga tributaria acumulada.

Desde una perspectiva comparativa, es crucial examinar como estas acciones tributarias afectan la composición de los costos, los niveles de rentabilidad, la liquidez y la capacidad de inversión de los dos sectores, el enfoque fiscal diferencial puede alterar los estímulos económicos y producir efectos secundarios en el empleo, la balanza de comercio y la recolección de impuestos a largo plazo, para la industria florícola, los gastos operativos han experimentado un crecimiento derivado de aumento de la tasa del IVA en servicios de logística, transporte y mantenimiento, mientras que la devolución del IVA tiene problemas administrativos.

Por otro lado, la actividad constructiva ha registrado un aumento en su margen de ganancias gracias a la disminución del costo de materiales gravados al 5%, lo que ha

resuelto en una reducción del precio final para los consumidores, esta disminución ha ejercido un impacto multiplicador en la generación de empleo y en la reactivación de sectores adicionales como las ferreterías, los servicios técnicos y el transporte de materiales.

La desigualdad fiscal entre ambos sectores también puede analizarse desde la perspectiva de la aportación al crecimiento económico del país, aunque la industria florística es un sector exportador con vínculos productivos en el sector agrícola y logístico, la construcción se centra en el mercado interno; a su vez este último tiene un impacto multiplicador más perceptible a corto plazo en el consumo y el trabajo en las ciudades.

Diversas investigaciones han alertado acerca de los peligros de implementar políticas fiscales inequitativas sin un análisis técnico exhaustivo, investigadores indican que los estímulos incorrectamente orientados pueden provocar alteraciones en los mercados e incrementar la fragilidad de sectores clave; así mismo se subraya que la demora en la devolución del IVA a los exportadores restringe la habilidad de inversión y actualización tecnológica del sector de la floricultura.

Los antecedentes indican que la implementación del Decreto Ejecutivo N.211 ha generado efectos distintos dependiendo del sector; aunque la disminución del IVA ha resultado ser un instrumento eficaz para impulsar la construcción, el incremento del 15% en el resto de bienes y servicios ha elevado los gastos operativos de las compañías de floricultura, creando desequilibrios tributarios que podrían poner en riesgo su viabilidad a medio plazo.

Es crucial proponer un estudio técnico e imparcial que facilite valorar la eficacia y la justiciade estas políticas fiscales reconociendo la contribución estratégica de ambos sectores a la economía del país debería orientar la elaboración de medidas tributarias que garanticen un trato proporcional, competitivo y sostenible.(*Decreto Ejecutivo 211, 2024*)

2.1 Determinación del problema

El objetivo de este trabajo de investigación es desarrollar un análisis sobre los aspectos de los efectos sobre los aspectos de los efectos generados por la implementación y observancia del Decreto Ejecutivo N.211 el cual introduce un incremento en el Impuesto al Valor Agregado en términos generales al 15%, en el periodo de comparación con la disminución del IVA al 5% para las compañías pertenecientes al sector de la construcción. Esta alteración en la ley tributaria y la política fiscal propone una serie de cambios en la legislación y política fiscal, se plantea una serie de retos y posibilidades para las compañías de ambos sectores, que operan en ambos ámbitos, las cuales operan en diversos mercados, como un ambiente marcado por contextos económicos y productivos de gran influencia.

A su vez el aumento del Impuesto al Valor Agregado determina una amplia carga tributaria para el sector florícola, desempeñando una afectación en su operatividad, liquidez, rentabilidad y competitividad; las empresas del sector de la construcción, al obtener este beneficio de reducción fiscal, pueden experimentar un impulso en sus utilidades y en la eficiencia de su gestión operacional. Estos cambios en materia tributaria generan varias interrogantes sobre como los sectores productivos son afectados en aspectos económicos, financieros y de gestión. El análisis comparativo que se realizara tiene como objetivo principal identificar las consecuencias a nivel económico, financiero y operativo de esta medida política en cada sector, determinando un grado de materialidad y la clase de impacto sobre las empresas de los sectores antes mencionados, ayudando a obtener un entendimiento más amplio en la cual las políticas fiscales cuyas aquellas que tienen impacto a industrias en función a sus características de estructura y del sector económico aquellos pertenecen, también el cual los efectos que para nuestro país, se genera una reducción tributaria.

2.1.1 Problema general

¿Cuáles son los efectos generados en las empresas del sector florícola y del sector de la construcción en el Ecuador, por la aplicación del Decreto Ejecutivo N.211 del 28 de marzo del 2024, que incrementa el IVA de manera general, pero a su vez reduce este tributo al 5% en las empresas del sector de la construcción, sobre su situación económica y financiera? ¿Han sido materiales? ¿Han tenido un impacto determinante sobre las empresas ecuatorianas?

2.1.2 Problema específicos

- ¿Qué cambios a través de tributos son relevantes han sucedido en Ecuador en estos últimos años, y que impacto tiene en diferentes sectores económicos claves, como en este caso el sector florícola y de la construcción aplicado el Decreto Ejecutivo N.211?
- ¿Qué afectación tiene este Decreto, en conjunto a los cambios normativos relacionados con la situación financiera y económica en las empresas del sector florícola en nuestro país? ¿Tiene una repercusión económica?
- ¿Qué impacto tiene el Decreto Ejecutivo N.211 en la situación económica y financiera en las empresas que pertenecen en el sector de la construcción en Ecuador? ¿Produce algún beneficio en el momento o a través del tiempo?
- ¿Cuáles son las diferencias en los efectos económicos en lo que concierne el aumento del IVA en el sector florícola y a su vez la reducción al 5% en el sector de la construcción en el Ecuador?

2.2 JUSTIFICACION

2.2.1 Justificación Teórica

El Decreto Ejecutivo N.211 que aumenta el valor del IVA para las empresas del sector florícola y la disminución al 5% para las empresas del sector de la construcción, se fundamenta en teorías fiscales y económicas que persiguen mejorar la recolección de impuestos y fomentar conductas particulares en diversos sectores.

En su núcleo, la medida se ajusta a la teoría de la elasticidad de la demanda y a la teoría keynesiana de incentivo tributario, para el sector florístico; esta modificación afecta directamente los gastos operativos de las compañías enfocadas en la exportación, un sector donde la elasticidad de la demanda tiene un rol crucial, dado que la mayoría de la producción se dirige a mercados globales, un incremento en el IVA podría reducir la competitividad de las compañías de floricultura, esto se debe a que los compradores internacionales podrían elegir proveedores de otras naciones que proporcionen precios más reducidos debido a cargas tributarias bajas o nulas.

La teoría económica argumenta que estos tributos impuestos a los sectores exportadores impactan en su competitividad y expansión dado que los costos extras suelen ser transferidos en cierta medida al consumidor final, lo que podría disminuir la demanda y perjudicar la rentabilidad de la empresa.

En contraposición, la disminución del IVA en el sector de la construcción se fundamenta en el enfoque keynesiano, que sostiene que las políticas fiscales pueden fomentar el crecimiento económico y la demanda agregada, al disminuir el impuesto al valor agregado en este sector, el gobierno busca fomentar el crecimiento de proyectos de infraestructura y construcción, ya que el sector de la construcción ejerce un efecto multiplicador en la economía, como generador de

puestos de trabajos y generador de encadenamientos productivos, una carga impositiva más baja incentiva tanto en la inversión como en el consumo.

La teoría fiscal implementada propone que, al disminuir los gastos a consumidores e inversores, la demanda en la industria se incrementa, fomentando el desarrollo económico y la estabilidad al acceso a vivienda, esta reducción del IVA puede impulsar la actividad de la construcción, volviéndola más accesible para empresas y consumidores, lo que resulta especialmente significativo en el escenario de naciones en desarrollo donde el acceso a vivienda que representa un reto significativo.

2.2.2 Justificación Práctica

La implementación de este decreto genera efectos diferenciados entre los sectores involucrados; en el caso del sector florícola, el aumento del IVA implica un incremento considerable en los gastos operativos, lo que podría retener repercusiones negativas en la competitividad global y en la estabilidad económicas de las compañías, ya que estas se encuentran con una intensa competencia a nivel mundial y operan en mercados con márgenes flexibles, el incremento del IVA podría reforzarlas a asumir el gasto extra o el traslado al precio final, ya que no pueden compensar este tributo con la reducción del mismo a través de sus ventas, las cuales gravan una tarifa del 0%; esto disminuye la competitividad y podría provocar una reducción en la necesidad de exportaciones, impactando de manera adversa los ingresos y consecuentemente la ocupación laboral en este sector.

Por otro lado, la disminución del IVA en el sector de la construcción constituye una acción efectiva para impulsar la actividad en el mismo, que históricamente ha impulsado, a su vez, el crecimiento en numerosas economías, lo cual produce un gran efecto en la creación de puestos de trabajo y en el fomento de industrias vinculadas, tales como la producción de materiales, el transporte y los servicios de diseño y de arquitectura con una tributación más baja, las compañías de edificación pueden proporcionar precios más asequibles, lo que promueve la adquisición de viviendas y la inversión de infraestructura, elementos claves para el progreso

urbano y el bienestar social, además, esta acción incentiva la dinamización del sector de la construcción, favoreciendo el acceso de la vivienda y fomentando la generación del empleo, tanto directo como indirecto.

Por esta razón, se hace necesario desarrollar un trabajo de investigación que permita determinar el efecto real del incremento del IVA en el sector florícola, comparándolo con la reducción de este impuesto en el sector de la construcción, mediante el uso de la correlación de variables múltiples, análisis de índices e indicadores, modelos de regresión lineal y otras herramientas estadísticas y numéricas que permitan obtener resultados precisos y confiables para el cumplimiento de los objetivos planteados.

2.3 Objetivos

2.3.1 Objetivo General

Determinar los efectos de la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211 del 28 de marzo de 2024, por el incremento del IVA en las empresas del sector florícola, frente a la reducción al 5% en las empresas del sector de la construcción.

2.3.2 Objetivos Específicos

- Realizar la revisión documental de la literatura académica y científica, normativa vigente y principales cambios tributarios en los últimos años en el Ecuador, analizando casos de otros países de la región que hayan adoptado medidas similares.
- Analizar el Decreto Ejecutivo No 211 del 28 de marzo de 2024, la Ley Orgánica para Abordar el Conflicto Armado en Ecuador, los cambios en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los códigos y reglamentos conexos.

- Realizar un análisis de la situación financiera y económica de las empresas del sector florícola para medir el impacto de los cambios tributarios del IVA en las mismas.
- Realizar un análisis de la situación financiera y económica de las empresas del sector de la construcción para medir el impacto de los cambios tributarios del IVA en las mismas.
- Establecer una comparación integral de los efectos obtenidos en las empresas de cada sector a través de correlación de variables, análisis e interpretación de indicadores, modelos de regresión y métodos estadísticos, que definan los resultados generales finales.

3. MARCO TEORICO REFERENCIAL

El IVA constituye un tributo de carácter indirecto que se aplica a diversos bienes y servicios en el Ecuador; históricamente, su tarifa general ha sido del 12%, con ciertas excepciones para algunos productos y servicios que son estratégicos; con la llegada como resultado de la implementación del Decreto Ejecutivo N.211 en 2024, la tasa del IVA se incrementó al 15% para una gran mayoría de actividades económicas, a su vez el único sector que recibió una rebaja de la tasa fue de la construcción con el único objetivo de priorizar la fomentación de inversión en vivienda. En cierta forma el decreto busca dinamizar un sector que tiene sus problemas en los últimos años dado a su poca inversión publico privada y a su vez busca fomentar la generación de empleo y demanda de bienes muebles.

Desde la perspectiva del otro sector de estudio, el sector florícola ha representado históricamente uno de los pilares más importantes de la economía nacional, debido a su significativa contribución al desarrollo económico del país. Sin embargo, los recientes cambios tributarios lo han impactado de manera directa. Si bien las exportaciones no se ven gravadas con esta tarifa, los insumos necesarios para el proceso productivo, desde el cultivo de la flor hasta su exportación si se han visto afectados por el incremento del impuesto al valor agregado al 15%. Como

consecuencia, se produce un aumento en los costos operativos, lo que impacta negativamente en los ingresos de las sociedades que conforman este sector; sin contar que el mismo enfrenta problemas o desafíos logísticos y de competencia en los mercados internacionales, por lo que el aumento en sus tarifas tributarias podrían impactar de manera negativa en su capacidad de inversión y en la sostenibilidad de empresas que conforman este sector, ya que estos cambios generan sobre todo incertidumbre y dudas sobre el efecto positivo o negativo que dichas reformas con todos sus cambios tributarios puedan tener en el impacto del desarrollo económico del país.

(Wang & Zhu, 2023) en “Como afecta la política de devoluciones de IVA en exportaciones a la eficiencia de la inversión corporativa? estudia el impacto sobre las políticas de devolución de IVA en las exportaciones considerando los conceptos de rigidez; en este estudio se encontró que el aumento en las tasas de devolución del impuesto al valor agregado ayuda a la mejora de inversión, en especial a compañías que tiene inconvenientes internos.

En otro estudio se analiza como las devoluciones de IVA son una herramienta de política comercial en China, se examina como en los ajustes de tasas del IVA tiene una afectación al valor y la cantidad correspondiente a las exportaciones, los resultados indican que al realizar estos ajustes de IVA disminuyen el valor de exportación por lo cual tiene un efecto significativo en el comercio. (Cui et al., 2023) “Las devoluciones de IVA como política comercial: Evidencia en China “.

(Yang & Zhang, 2021) “ La reforma de IVA y los resultados del mercado laboral: Evidencia a nivel empresarial en China “ estudia el impacto como consecuencia de la reforma aplicada al impuesto al valor agregado en el mercado laboral en un ámbito empresarial, la reducción de tasa del impuesto al valor agregado y los costos en la compra de activos fijos, influye en la inversión de las compañías y por ende en sus estrategias de empleo, se logró demostrar que las empresas que se acogieron aumentaron su rentabilidad y lastimosamente redujeron el empleo.

(Lin et al., 2024) en “ Nada es gratis: Evidencia de una reducción de impuestos en China” estudia los efectos de la reforma tributaria en China específicamente al remplazar el impuesto al valor agregado en empresas de ciertos sectores que en la reducción de tasas en el impuesto al valor agregado tiene un aumento en la carga 20d+el impuesto a la renta corporativa, el cual se denominó “ efecto de sustitución fiscal “, en este fenómeno se concluye que gobiernos locales deben buscar alternativas de recaudación de ingresos, minorizando los efectos positivos en base a políticas fiscales.

En los créditos fiscales para el impuesto sobre la renta se usa en otros países como una medida destinada a mitigar las prácticas de evasión del impuesto al valor agregado, al utilizar datos de contribuyentes sobre el IVA en el país de Alemania y la obtención de créditos fiscales por adquisición de bienes o servicios que son difíciles de gravar el cual los mismos incentivan a la formalización y su cumplimiento tributario; el uso de estos créditos aumentan la productividad, mejora la relación entre ventas e insumos y aumenta en un rango del 25% al 50% en ingresos fiscales por IVA. (Buettner et al., 2023) en “Créditos fiscales al impuesto sobre la renta para servicios al consumidor: Una herramienta para combatir la evasión del IVA “

(Braakmann et al., 2020) “Reducción de impuestos, progreso tecnológico y mejora de la eficiencia energética: Un experimento casi-natural en China. “ en la reducción de impuestos, esencialmente en la reforma del impuesto al valor agregado impacta en la eficiencia energética de empresas industriales; el estudio encontró que en la rebaja del IVA mejora la eficiencia energética con un efecto que aumenta a largo plazo, esto mediante tres mecanismos claves que son renovación de capital, reestructuración de del uso de energía y fomento en la innovación tecnológica; esto indica que la reducción de IVA es una carta clave mediante este diseño este óptimo de políticas de ámbito público orientadas a la sostenibilidad.

En (Morrow et al., 2022) “ Cumplimiento de IVA, comercio e instituciones “ es estudiado como es su relación con el comercio internacional, estos con los cambios parciales que se dan a la tasa del impuesto al valor agregado se determina que un porcentaje menor del valor agregado escapa de la tributación domestica debido al

incumplimiento fiscal, esto que al cumplir las normativas del IVA ayuda a la instituciones más débiles y también se determina las mismas tienen alto nivel de corrupción que representan mayor tasa de evasión, la fiscalización de mejora del impuesto al valor agregado y el fortalecimiento de políticas internas en el ámbito ubico ayudara de gran manera a reducir la evasión de la tasa y el aumento de la recaudación.

En otro estudio los reembolsos del impuesto al valor agregado que son deficientes afectan de manera negativa a las exportaciones pero de una manera desigual, las empresas que tienen mayor restricción financiera son los más perjudicados a este tipo de retrasos pero a su vez son más propensos a sufrir demoras largas en este tipo de reembolsos, a su vez este concluye con una mala asignación de reembolsos de IVA que podrían aumentar las exportaciones en china y a su vez erradicar los retrasos en los reembolsos incrementaría en las exportaciones. Estos hallazgos resaltan la importancia de una política fiscal eficiente y equitativa para mejorar la competitividad de las empresas en el comercio internacional .(B. Lu & Ma, 2023)
“ El efecto Mateo en la devoluciones de impuestos, ¿ cómo afecta la asignación de reembolsos del IVA al desempeño exportador de las empresas ?.

(Sun et al., 2020) “¿Pueden los incentivos fiscales del IVA en la industria de nuevas energías aumentar la rentabilidad de las empresas? Evidencia de los datos financieros de empresas chinas que cotizan en bolsa.” El impacto de incentivos fiscales del impuesto al valor agregado y su rentabilidad en la cotización en bolsa, se observa que al realizar esta cotización con tasas que no son permanentes de IVA en la industria de nuevas energías redujeron su retorno sobre el patrimonio (ROE) esto como causa de distorsión de la cadena industrial, exceso de capacidad y falta de incentivos para la innovación tecnológica esto a su vez que el cambio de políticas internas varían con el tiempo lo que significa que las empresas tienen diferente respuesta en distintos periodos, si estos incentivos no están bien diseñados generan inconvenientes adversos a la eficiencia financiera y el desarrollo de nuevas energías.

(X. Liu et al., 2023) “ El impacto de la reducción del impuesto al valor agregado a las exportaciones en las emisiones contaminantes de las empresas: Evidencia de

empresas chinas “ nos indica como la reducción del impuesto al valor agregado en las exportaciones de China ha afectado las emisiones contaminantes, la política tenía como objetivo disminuir la contaminación al restringir devoluciones fiscales en ciertos sectores altamente contaminante y de masivo consumo energético; en consecuencia, aunque la disminución de la tasa del IVA contribuyo a disminuir la producción de contaminación, también genero un efecto diferente al incrementar las emisiones dando importancia en efectos de política fiscal en el desempeño ambiental de las empresas.

(Sun & Wu, 2023) “El impacto de la devolución de IVA a las exportaciones en los márgenes de precio producto de las empresas” nos indica como el aumento en la tasa del impuesto al valor agregado impulsa a los márgenes de precio de los exportadores, esto se debe a la reducción de valores de costos marginales y al aumento en precio de exportación a lo cual permite mejorar la competencia a nivel global. Las compañías que invierten en las mejoras de calidad y producción son las que mejor se benefician de las modificaciones de porcentajes; los resultados destacan la importancia de la tasa de IVA como una herramienta política comercial para el fortalecimiento de la posición competitiva en empresas en economías de desarrollo.

(Hoseini & Briand, 2020) “ Eficiencia productiva y autorregulación en el Impuesto al Valor Agregado: Evidencia de una reforma a nivel estatal en la India “ analiza el estudio de la sustitución del impuestos sobre las ventas por el impuesto al valor agregado en la eficiencia productiva y el cumplimiento de tributos en estados de la India, la eliminación del primer impuesto antes mencionado mejoro la eficiencia productiva de manera especial en sectores de cadenas de suministro extenso, el IVA ayudo a incentivar la formalización en industria proveedoras ya que las mismas exigían facturas a sus proveedores para obtener créditos fiscales; el IVA no solo disminuye distorsiones en la producción sino que a su vez fortalece el cumplimiento tributario a través de mecanismos de autorregulación donde las compañías incentivan a la formalización de sus proveedores para beneficiarse del crédito fiscal.

(Guo & Shi, 2021) “El impacto de la política de reducción de IVA en la presión fiscal local en China en el contexto de la pandemia de COVID-19: Una medición basada en un modelo de equilibrio general computable” analiza la reducción del IVA durante el año 2018-2019 en China lo cual afecto la presión fiscal local utilizando un modelo de equilibrio general computable y por ende la reducción del IVA provoco el crecimiento económico, pero a su vez incremento la presión fiscal local debido a la disminución de ingresos tributarios; la misma que aunque la reducción de IVA ayudo a la estimulación económica y alivio carga tributaria a cierta compañías, también abrió la brecha entre ingresos y gastos de gobiernos locales lo cual genero riesgos financieros; en tema de la pandemia la caída del PIB y la disminución de ingresos fiscales ayudaron a intensificar a estos desafíos, lo que genera la necesidad estructura tributaria y mitiga presión fiscal en los gobiernos locales.

(A. Lu et al., 2023) “Las reducciones de IVA ayudan a estabilizar el empleo? Evidencia de la reforma del IVA en China” La reducción del impuesto al valor agregado tienen como un efecto negativo en el empleo en China ya que reduce el costo relativo de insumos no laborales, ayudando a las empresas a sustituir el trabajo por maquinaria y tecnología; además el impacto negativo es más pronunciado en sectores de más alta concentración de mercado y en empresas que tienen mano de obra no calificada, reducir el monopolio en mercados y mejorar el nivel de habilidades de los trabajadores pueden reducir los efectos adversos de la reforma fiscal correspondiente al empleo.

(Zhang et al., 2023) “El impacto de la presión fiscal en la evasión de impuestos corporativos: Evidencia de la reforma del impuesto agrícola.” Analiza la presión fiscal de gobiernos locales y la evasión de impuestos corporativos, utilizando cambios en la tasa de porcentaje en China; la perdida repentina de ingresos redujo la evasión fiscal empresarial y al enfrentarse a un mayor control tributario, se vieron incentivadas a mejora de la productividad. Este efecto se engloba en empresas ubicada en sectores con fuerte finalización tributaria, en empresas privadas no estatales y de presión.

(Chen et al., 2023) “ La reducción de impuesto al valor agregado impulsa la concentración de exportaciones de las empresas “ nos demuestra que al reducir la tasa impositiva llevo a una mejora en la concentración de exportaciones en las compañías, ya que estas permitió en solo concentrarse en puntos clave de la mano con alta tecnología y que esta otorgue alta rentabilidad, se puede observar que al reducir la tasa ayuda a la productividad laborar ya sea con incentivos al personas y en grandes empresas a la adquisición de activos fijos, los cuales son factores claves para la mejora de la eficiencia en lo que se considera la asignación de recursos dentro de la entidad.

Para (Fedoseeva & Van Droogenbroeck, 2024) en “ Reducciones temporales de IVA y precios de alimentos en el comercio electrónico “ nos indica que al realizar un estudio en las principales cadenas de supermercados de comida en Alemania, los minoristas envían casi por completo el valor de la reducción del impuesto al valor agregado a los productos de primera necesidad lo que otras empresas de gran comercio electrónico como Amazon no lo hacen, por ende se hace hincapié en el consumo de los productos nacionales ya que estos tienen un mayor salvoconducto en este tipo de rebajas de impuestos lo cual favorece al consumidor interno y seguir catalogando como un consumo especial a esas grandes compañías donde en todo sentido quieren reflejar utilidad en ventas en todo tipo de medida.

La reducción de la tasa del IVA y desajuste de vencimiento corporativo muestran que al bajar de una manera considerable la tasa de IVA disminuye el desajuste de vencimiento en el financiamos y la inversión de las compañías, esto se da ya que gracias a la reforma ayuda a mejorar la rentabilidad de las compañías, lo que la hace independiente a sus deudas a corto plazo sin afectar a la inversión; cabe mencionar que la competencia en el mercado aumenta los efectos positivos en rentabilidad y en estabilidad financiera, dicho aquello se puede considerar que las reducciones mitiga el riesgo financiero y ayuda a la asignación de recursos en todo tipo de sectores, especialmente en compañías privadas tal como lo indica (Zhao et al., 2024) en “Reducción de la tasa del IVA y desajuste de vencimiento corporativo: Evidencia de la reforma del IVA en China”

(X. Liu et al., 2024) “Ajuste en las tasas de IVA e innovación empresarial: Perspectiva empírica desde China “ indica que la rebaja de IVA ayuda significativamente a la innovación de las compañías, enfocándose al aumento de la rentabilidad, este genera a que las compañías puedan invertir en investigación y desarrollo, dado el caso de empresas con menor uso de capital, sectores con menor monopolización, compañías del estado, empresas no exportadoras el efecto positivo es de manera inmediata, los cambios tributarios puede ser una herramienta como estrategia voluble para ayudar a impulsar el crecimiento económico basado en la innovación.

En las reducciones de IVA desde la perspectiva de los consumidores implementadas en el año 2022 con el único fin de contener el alza de valor de precios y ayudar al estímulo de la economía, en este estudio se realizaron encuestas que aunque la visión general de las rebajas de IVA son positivas, los consumidores creen que no es un reflejo en los precios finales de todos los productos de consumo, la misma que coincide con el incremento del índice de precios al consumidor durante el periodo analizado en el año 2022 de enero a octubre, lo cual también significa que la rebaja de IVA no fueron suficientes para darle un alto al aumento de precios; para que estas políticas sean efectivas, se deben añadir estrategias adicionales que den resultados y garantía en su impacto dentro del mercado local y si fuese necesario internacional tal como lo indica (DEMİR & BALKI, 2023) en “ Reducciones del IVA desde la perspectiva de los consumidores. Hallazgos empíricos.

Los cambios de la tasa del impuesto al valor agregado tienen afectación a varios macroeconómicas variables en 28 de los países de la Unión Europea entre los años 2004 y 2018, que mediante un modelo de regresión lineal econométrico, se estudian los efectos de los cambios del impuesto al valor agregado sobre el producto interno bruto (PIB), tales como las exportaciones, importaciones e ingresos fiscales; el aumento de la tarifa al 1% de la tasa estándar provoca una disminución en el crecimiento en este caso anual de estas variables esto también afecta negativamente la economía en un corto plazo, así como las importaciones disminuyen en un 2,51% y el gasto en consumo en un 1,11%; estos casos sugieren un incremento en el impuesto al valor agregado para disminuir el crecimiento

económico, lo que indica un diseño fiscal equilibrado para evitar efectos adversos a la actividad económica de la UE tal como la indico (Andrejovska & Helcmanovska, 2021) en “ Los impactos de los cambios en la tasa del impuesto al valor agregado en la economía de los países de la Unión Europea”.

Como nos indica (Fabricio, 2024) en la “ Devolución de IVA al sector exportador florícola del cantón de Latacunga en el periodo 2021-2022” analiza los incentivos tributarios en el sector de exportación de flores en Latacunga con un estudio en devolución del impuesto al valor agregado durante los año 2021-2022 el cual se examinó al Servicio de Rentas Internas y Expo flores para identificar tendencias y correlaciones en la devolución de valores de IVA a empresas florícolas; el estudio muestra que el incentivo ha sido clave para la competitividad del sector, a lo cual permite recuperar costos de producción y mejora la rentabilidad. Sin embargo, se reconocieron desafíos administrativos en el acceso de estas devoluciones, lo que permite optimizar procesos y fortalecer la política fiscal en beneficio del sector.

(Mwatu et al., 2024) en “ El impacto de la liberalización arancelaria y el impuesto al valor agregado en los beneficios económicos y sociales: Aplicación de equilibrio general computable en KENIA “ nos indica el estudio en la liberalización de aranceles e impuesto al valor agregado y su reducción afecta de manera mixta; en un extremo mejora social, reducción de valores importantes y ayudar a fomentar el aumento del PIB Y por otro extremo afecta de manera negativa el gasto de inversión e ingresos fiscales por aranceles; lo que emerge nuevas preocupaciones y presiones financieras en el gobierno central; los acuerdos de libre comercio deben tener incentivos dirigidos a sectores productos locales para compensar perdida en inversión y empleo.

En el estudio del impuesto al valor agregado en la recaudación tributaria del sector de la construcción en el cantón Portoviejo, durante el periodo 2020-2022, se identifica que el incremento de la tasa ha afectado negativamente a la economía del sector esencialmente en la recaudación tributaria; en el año 2021 el cobro de impuestos se redujo en un 11,87% en comparación con el año 2020, la misma identifica que la carga tributaria sobre los materiales de construcción da un valor

muy alto el costo general de los proyectos inmobiliarios, limitando el acceso a la vivienda y desincentivando la inversión, generalmente afectados los sectores de bajos recursos, para ello se debe adicionar medidas fiscales para impulsar la industria y reactivar la economía como lo indica el estudio de (Dario Balda Zambrano et al., 2023) en “ El tributo del IVA y su impacto en la recaudación tributaria del sector de la construcción”.

(Y. Liu et al., 2022) en “ El efecto de la reducción de la tasa del IVA en los costos empresariales: Investigación empírica basada en la reforma del IVA en China “ indica que la disminución de la tasa del impuesto al valor agregado en costos empresariales tiene un efecto significativo en memorizar los costos operativos totales de las compañías, este efecto de reducción de costos es más general en empresas no estatales que las grandes compañías y que están ubicadas en el este de China se beneficiaron más de la reforma; sin embargo las PYMES en regiones menos desarrolladas no lograron una reducción de costos de manera significativa, lo que indica que estos beneficios correspondiente a la reducción de IVA no se entrega equitativamente.

En un estudio similar la reducción del impuesto al valor agregado en el sector de la construcción y ventas de propiedades nuevas en Hungría; como miembro de la UE Hungría incentivo a la reducción del IVA al 5% en 2016 para estimular el sector de la construcción, de la mano del Banco Nacional de Hungría se revela que la medida provoco un aumento en la demanda de permisos de construcción y en el número de viviendas nuevas, lo que estabilizo el índice de precios en el sector inmobiliario, al final los precios finales tuvo un impacto mixto; aunque la reducción del IVA disminuyo el costo valores para los compradores, una demanda alta de permisos ante la entrada en vigor de medida genero un incremento inicial en los precios de las viviendas, esto sugiere que la reducción de IVA puede ser una herramienta para incentivar el mercado, pero sus efectos deben estudiarse considerando seriamente la interacción entre oferta y demanda en el mercado como lo indica (Pavlin & Györke, 2024) en “ El efecto de las reducciones del IVA en propiedades y construcciones nuevas en Hungría “.

4. Materiales y metodología

Según (Garcia et al., 2024), el marco metodológico se define como la “ secuencia de pasos, métodos y técnicas utilizados para plantear y solucionar problemas”. En este caso el marco metodológico de esta investigación tiene como objetivo establecer una estructura ordenada que inicie con la recolección, organización, procesamiento y estudio de toda la información recogida por medio de diversas herramientas para el análisis de datos, esto posibilita la creación de los métodos y parámetros esenciales para elaborar el informe de investigación en lo que respecta a los objetivos de estudio y que dada la relevancia que tienen los cambios realizados en el Decreto Ejecutivo 211 en cuanto a los sectores antes mencionados, el presente trabajo se sustentará de la siguiente forma:

4,1 enfoque de la Investigación

El presente informe estará sustentado en la recopilación de información y datos numéricos sobre la situación financiera y económica de las empresas en ambos sectores, con el fin de hacer un estudio comparativo entre los dos sectores productivos; un enfoque cualitativo y cuantitativo. De esta manera, se podrá identificar y ponderar la magnitud de los efectos resultantes de los cambios en el IVA, sobre las empresas de un sector y otro, ya que se establecerá las diferencias en los resultados antes y después de los cambios fiscales producidos en ambos sectores (florícola y construcción).

(Garcia et al., 2024) indica que el enfoque cuantitativo es probatorio y secuencial, cada frase es precedida por la siguiente y no tenemos la capacidad de eludir pasos, el orden es estricto, pero por supuesto tenemos la posibilidad de redefinir alguno, los cuestionamientos de investigación, se examina lo que se haya escrito y se establece un marco o punto de vista teórico; por lo tanto; el informe es cuantitativo ya que emplea instrumentos de análisis financieros que sirven para medir los datos recolectados por medio de los estados financieros de cada institución.

4.2 Diseño de la Investigación

La presente investigación es de carácter descriptivo y de acuerdo con (García et al., 2024) describen a los estudios descriptivos como aquellos que buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis, es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar como se relacionan estas.

Esta investigación tiene un nivel descriptivo ya que sus datos cualitativos adquiridos de futuras encuestas y los datos cuantitativos de la información del estado de situación financiera correspondiente al ejercicio fiscal año 2024 persiguen concentrarse en las cualidades o atributos únicos de empresa correspondiente al sector de la construcción y el sector florícola. Estos datos nos ayudarán a realizar un análisis de cada uno de ellos a través de la recopilación de datos independientes sobre índices como la rentabilidad y la liquidez, además de explicar las implicaciones y aplicaciones.

El método inductivo es el utilizado por la investigación para examinar de manera específica de cada una de las experiencias de las compañías del sector florícola y de la construcción en cuanto a la afectación del decreto ejecutivo No 211 a sido aplicado en cada uno de ellos correspondiente al año 2024. El método inductivo intenta facilitar cada instrumento para el análisis de experiencias, por ende, es necesario realizar una recopilación seria de concretos casos de este tema estudiado para una inducción posterior, haciendo hincapié en el estudio de datos cuantitativos y cualitativos en la cual se encarga de emplear medidas continuas y repetidas para dar un seguimiento a medios particulares durante el año 2024.

Igualmente, la investigación es tipo longitudinal ya que es un estudio observacional que recopila datos cualitativos y cuantitativos y que se encargará de utilizar mediciones continuas o recurrentes para monitorear a individuos específicos durante un cierto lapso de tiempo, específicamente a este año; el año 2024.

El estudio que presentamos a continuación determina de la investigación longitudinal por que se basa en los análisis de los estados financieros correspondiente al año 2024 que se otorgan a los sectores de la construcción y florícola, este estudio nos permite observar los cambios a profundidad producidos financieramente por la aplicación del Decreto Ejecutivo N*211 y así que nos permita identificar los cambios una vez aplicados el respectivo decreto a través de varias herramientas financieras como son los índices de liquidez y rentabilidad.

4.3 Procedimiento de recolección de datos

La elaboración de un cuestionario con preguntas da inicio a la recolección de datos mediante preguntas abiertas y cerradas que se enfocan en una muestra, con las que se pueden recoger puntos de vista relacionados a lo que se refiere al estudio del impuesto al valor agregado este último año, analizando sus cambios, su utilidad, importancia, beneficios, aplicaciones e implicancias como herramientas de liquidez y estos conocimientos están reflejados en los resultados estudiados.

A continuación, se adquiere la información financiera necesaria para el análisis de los estados de situación financiera de las empresas del sector de la construcción y florícola y establecer tanto el beneficio del impuesto al valor agregado de cada una de ellas que este genere.

La recolección de datos se llevará a cabo de la siguiente manera:

4.3.1 Fuente Primaria

Un dato primario es aquello que el investigador genera específicamente para un estudio determinado, esta información no está presente en el momento al que se plantea la necesidad de utilizarla, por lo cual se aplican diferentes métodos para conseguirla, ya sea a través de la observación o por medio de métodos experimentales, o también mediante encuestas, las cuales se analizarán más adelante con las herramientas estadísticas pertinentes, las encuestas que se llevan a cabo son la principal fuente de datos en la presente investigación que se aplicarán a nuestra población de investigación y así podremos recopilar opiniones y detalles de cómo el decreto No 211 pudo haber sido algo beneficioso para las compañías o a su vez algo perjudicial.

4.3.2 Fuente Secundaria

En esta investigación las fuentes secundarias son toda información recopilada a través de los estados de situación financiera que se encuentran en la base de datos de la Super Intendencia de Compañía correspondiente a los años 2023- 2024 haciendo énfasis en este último que fue aplicado el decreto ejecutivo n. 211 entre otros documentos relevantes para la investigación.

Un dato secundario se obtiene de un dato que ya existe, pudo haber sido creado en el pasado por o varios investigadores o pueden haber sido generado por terceros que son ajenos a ellos.

4.4 Población y muestra

Si la población es menor a cincuenta (50) personas en este caso a compañías , la población es igual a la muestra; lo señalado permite que esta investigación la información esencial de análisis consta de 25 empresas del sector florícola y 25 empresas del sector de la construcción correspondiente a su información del año 2023 y 2024 de ambos sectores, en la cual nos enfocaremos en un modelo descriptivo de

diseño longitudinal ya que vamos a comparar la información financiera de los años mencionados.

4.5 Técnicas de Recolección de Datos

En el presente trabajo de investigación serán empleados los siguientes instrumentos para la recolección de datos:

4.5.1 Técnicas

Para realizar este trabajo de titulación se emplearon varias herramientas que facilitaron la recolección, organización y análisis de los datos vinculados a las consecuencias del Decreto Ejecutivo N. 211; ya sea a partir de la revisión de documentos y normativas actuales o mediante la recopilación de datos de empresas pertenecientes a los sectores implicados, el procedimiento se fundamentó, ya que esto ayudo a entender con mayor claridad las consecuencias reales y el contexto en que se produjeron las modificaciones en el IVA.

Se busco información no solo a través de documentos, sino también directamente en el terreno, haciendo análisis y consultas en empresas de la construcción y florícola. Esto posibilitó la comparación entre la teoría y la práctica, así como el entendimiento directo del modo en que las modificaciones del impuesto al valor agregado que afectaron a los costos, a la rentabilidad y a la carga tributaria de cada sector.

Para identificar las diferencias calaras entre los dos sectores, se comparó y proceso la información recopilada, el análisis no solo se enfocó en cifras, también en percepciones y situaciones de las empresas.

Esto posibilito arribar a conclusiones más integrales y adecuadas a la realidad tributaria y económica que afrontan estas actividades productivas.

Tabla 1 Detalle de los indicadores financieros aplicados

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
LIQUIDEZ	Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
SOLVENCIA	Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
GESTIÓN	Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
GESTIÓN	Rotación de ventas	Ventas / Activo Total
GESTIÓN	Periodo medio de cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
GESTIÓN	Impacto de la carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
GESTIÓN	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
GESTIÓN	Margen Bruto	(Ventas Netas – Costo de Ventas) / Ventas
GESTIÓN	Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas
RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas
RENTABILIDAD	Rentabilidad sobre los activos (ROA)	(Utilidad Neta / Activos Totales) * 100
RENTABILIDAD	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	(Utilidad Neta / Patrimonio) * 100
RENTABILIDAD	Rentabilidad Financiera	(Ventas / Activo) * (UAI / Ventas) * (Activo / Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)

UAI UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

UAI UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES

UTILIDAD NETA DEPUES DEL 15% TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

UO UTILIDAD OPERACIONAL (INGRESOS OPERACIONALES -COSTOS DE VENTA-GASTOS ADMINISTRATIVOS/VENTAS)

Nota: Fuente SUPERCIAS

4.5.2 Instrumentos

En la investigación presente el instrumento de recolección de información son las encuestas; con esto se busca lograr obtener una comprensión seria de los aspectos financieros y teóricos de la población.

Las encuestas están dirigidas específicamente a los departamentos financieros de las 25 empresa del sector florícola y 25 empresa del sector de la construcción; contiene un total de 12 preguntas abiertas y cerradas, de las cuales ocho preguntas se concentran en los cambios que existieron en la rentabilidad u otros de cada uno de ellos y las restantes en la liquidez de las mismas

4.6 Procesamiento y presentación de datos

Según lo indicado por ESG Innova una herramienta de análisis constituye un procedimiento que permite ordenar, descomponer y estructurar datos con el fin de obtener conclusiones relevantes que sirvan de apoyo en la toma de decisiones. En este estudio se aplicaran tres herramientas principales: Google Forms para la elaboración de las encuestas, Excel para el análisis financiero y SPSS para la tabulación de las encuestas dirigidas a las empresas del sector florícola y el sector de la construcción ; el uso de Google FORMS facilitara la creación de las encuestas en líneas lo que permitirá recopilar información de manera rápida y sistemática, generando piezas claves en aspectos que necesitamos de cada una de ellas como su identificación, su ubicación y otros datos de interés.

Con la información recopilada, se procedió a la organización y digitalización de los resultados, elaborando tablas y gráficos estadísticos que reflejaron la percepción de los encuestados respecto a su rendimiento y liquidez; posteriormente, mediante la tabulación en SPSS, fue posible interpretar y almacenar los datos, asegurando una base confiable para el análisis y la discusión de resultados.

Por otro lado, Excel se empleó en el tratamiento de los estados financieros proporcionados por las empresas respectivas, lo que permitió calcular indicadores claves como liquidez corrientes, pruebas acidas, nivel de endeudamiento, rentabilidad financiera, así como los índices ROE y ROA, complementados con análisis horizontales y verticales; de esta manera la presentación de resultados se fundamentó en el procesamiento y análisis realizado con las distintas herramientas aplicadas, lo que permitió establecer posibles asociaciones entre las variables en estudio.

4.7 Operacionalización de las Variables

La operacionalización de las variables del sector florícola se presenta a través de dos tablas concisas, que resume la definición y la medición de estas.

Tabla 2 Operacionalización de variable independiente.

VARIABLE	DEFINICION	INDICADORES FINANCIEROS	ITEMS DE PREGUNTAS	TECNICAS DE INVESTIGACION
Decreto Ejecutivo N.211 por el incremento del IVA en las empresas del sector florícola, frente a la reducción al 5% en las empresas del sector de la construcción	Con el fin de aumentar la recaudación fiscal, mientras reduce el IVA al 5% para el sector de la construcción , con el propósito de dinamizar la inversión, abaratar costos y estimular la actividad económica del sector. Esta medida genera impactos financieros y tributarios contrastantes entre ambos sectores, afectando su rentabilidad, estructura de costos y competitividad.	RENTABILIDAD	El incremento del IVA al 15% ha reducido significativamente la rentabilidad neta de la empresa.	Análisis Financiero y Encuestas
			3. El cambio de tarifa ha generado acumulación de saldos de IVA que afectan el capital de trabajo.	
			6. El aumento del IVA ha reducido la competitividad de la empresa frente a otros países exportadores.	
			7. Los márgenes de utilidad operativa se han deteriorado como consecuencia directa del IVA.	
			9. Se han incrementado los requerimientos de financiamiento de corto plazo (créditos, sobregiros, factoring) para sostener operaciones.	
			11. El impacto tributario del IVA ha limitado la capacidad de reinversión o crecimiento.	
		12. Considera que el incremento del IVA ha sido perjudicial para la sostenibilidad financiera del sector florícola.		
		LIQUIDEZ	2. El aumento del IVA ha incrementado el costo total de los insumos agrícolas, logísticos y de exportación.	
			4. El incremento del IVA tras la entrada en vigencia del Decreto ha afectado la liquidez operativa de la empresa.	
			5. La empresa ha tenido que modificar su estructura de precios internacionales o renegociar contratos debido al IVA.	
			8. El flujo de caja mensual se ha visto afectado negativamente desde la aplicación del Decreto Ejecutivo N° 211.	
			10. La empresa ha tomado medidas de ajuste ante el alza del IVA: (Marque todas las que apliquen)	

Nota: Fuente: Elaboración Propia

Tabla 3 Operacionalización de variable independiente.

VARIABLE	DEFINICIÓN	INDICADORES FINANCIEROS	ÍTEMS DE PREGUNTAS (encuesta aplicada)	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN
1. Liquidez	Capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones financieras a corto plazo y mantener su flujo de caja operativo frente al incremento del IVA del 15% (sector florícola).	Liquidez Operativa	El aumento del IVA ha incrementado el costo total de los insumos agrícolas, logísticos y de exportación.	Encuesta y análisis estadístico
		Liquidez Corriente	El incremento del IVA tras la entrada en vigencia del Decreto ha afectado la liquidez operativa de la empresa.	Encuesta
		Gestión de Precios y Contratos	La empresa ha tenido que modificar su estructura de precios internacionales o renegociar contratos debido al IVA.	Encuesta
		Flujo de Caja	El flujo de caja mensual se ha visto afectado negativamente desde la aplicación del Decreto Ejecutivo N.º 211.	Encuesta y análisis estadístico
		Medidas de Ajuste Financiero	La empresa ha tomado medidas de ajuste ante el alza del IVA.	Encuesta
VARIABLE	DEFINICIÓN	INDICADORES FINANCIEROS	ÍTEMS DE PREGUNTAS (encuesta aplicada)	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN
2. Rentabilidad	Capacidad de la empresa para generar utilidades y mantener su sostenibilidad financiera frente al incremento del IVA al 15% (sector florícola).	Rentabilidad Neta	El incremento del IVA al 15% ha reducido significativamente la rentabilidad neta de la empresa.	Encuesta y análisis financiero
		Capital de Trabajo	El cambio de tarifa ha generado acumulación de saldos de IVA que afectan el capital de trabajo.	Encuesta
		Competitividad Internacional	El aumento del IVA ha reducido la competitividad de la empresa frente a otros países exportadores.	Encuesta
		Márgenes de Utilidad	Los márgenes de utilidad operativa se han deteriorado como consecuencia directa del IVA.	Encuesta y análisis estadístico
		Endeudamiento de Corto Plazo	Se han incrementado los requerimientos de financiamiento de corto plazo para sostener operaciones.	Encuesta
		Capacidad de Reinversión / Crecimiento	El impacto tributario del IVA ha limitado la capacidad de reinversión o crecimiento.	Encuesta
		Sostenibilidad Financiera	Considera que el incremento del IVA ha sido perjudicial para la sostenibilidad financiera del sector florícola.	Encuesta y análisis estadístico

Nota: Fuente: Elaboración Propia

5. Resultados y Discusión

A continuación, en la siguiente sección, se realiza un análisis minucioso por cada uno de los factores de rendimiento utilizadas en esta investigación. Este análisis comienza con un estudio de las encuestas realizadas, las variables estudiadas tanto horizontal y vertical de los datos; adicional se reporta una conducta de los indicadores financieros dados a partir de la población estudiada; este cuyo análisis exhaustivo permite comprender un dato profundo y completo de la investigación.

5.1. Análisis de la normativa actual (Impuesto al Valor Agregado)

La normativa actual del impuesto al valor agregado (IVA) en nuestro país se encuentra regulada principalmente por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento complementada por reformas introducidas en los últimos años, especialmente tras el Decreto Ejecutivo N°211 (2024), que faculto al presidente a modificar las tarifas dentro de los rangos autorizados por la asamblea nacional, en el marco de estas disposiciones, el IVA mantiene como tarifa general el 15% aplicable a la mayoría de bienes y servicios, constituyéndose en uno de los principales tributos indirectos para la recaudación fiscal; no obstante, determinados sectores priorizados cuentan con tarifas diferenciadas, como

el 5% para materiales de construcción, vigente desde el año 2024 con el propósito de estimular la reactivación económica y la inversión en la infraestructura, mientras que en otros productos se mantienen en tarifa 0%, especialmente los bienes de primera necesidad, medicamentos, transporte público y servicios educativos.

A nivel operativo, el IVA grava la transferencia de dominio de bienes, la importación y la prestación de servicios, aplicándose bajo un esquema de débitos y créditos tributarios que permite a los contribuyentes compensar el impuesto pagado en adquisiciones con el generado en ventas; el servicio rentas internas establece obligaciones formales como declaraciones mensuales o semestrales según el régimen, emisión de comprobantes electrónicos y mantenimientos de registros que respalden la deducibilidad del crédito tributario; adicionalmente se incorporaron mecanismo de devolución de IVA que en este caso para el sector florícola es utilizado como exportadores y también considerados empresas estratégicas.

Tabla N.4 Evolución del IVA – Fuente propia

Periodo / Año	Tarifa de IVA	Cambios o Reformas Relevantes	Aspectos Importantes / Impacto en la Economía
1990 – 1992	10%	Creación del IVA en Ecuador.	Se introduce un impuesto al consumo moderno; base para la recaudación estatal.
1993 – 1997	10% → 12%	Reforma tributaria aumenta la tarifa al 12%	Incremento destinado a mejorar ingresos fiscales y cerrar brechas presupuestarias.
1998 – 1999	12% → 14%	Ajustes en el contexto de crisis bancaria.	El IVA se usa como herramienta para enfrentar la recesión y fortalecer liquidez del Estado.
2000 – 2015	12%	Estabilidad tras la dolarización.	El IVA se consolida como el impuesto más importante del país, aportando cerca del 40% de la recaudación.
2016	14% (temporal)	Decreto por el terremoto de Manabí (Ley de Solidaridad).	Recaudación extraordinaria para reconstrucción. Su duración fue de un año.
2017 – 2022	12%	Retorno a la tarifa estándar.	Se busca estabilizar el consumo y brindar predictibilidad al sector productivo.
2023 – marzo 2024	12%	Sin reformas significativas.	Se mantiene estabilidad tributaria pese a presiones fiscales.
abr-24	13% → 15%	Ley para enfrentar crisis de seguridad; incremento escalonado.	Aumento destinado a financiar el gasto en seguridad y reducir déficit estatal.
2024 – Decreto Ejecutivo N.º 211	15% general 5% construcción 15% florícola	Diferenciación sectorial de IVA.	Beneficio tributario directo para la construcción; floricultura mantiene tarifa completa; busca dinamizar empleo y mantener recaudación.

Fuente: Elaboración Propia

5.2 Análisis del decreto ejecutivo N° 211: Impacto comparativo entre el sector florícola y el sector de la construcción.

El Decreto Ejecutivo N.º 211, emitido el 28 de marzo de 2024 y publicado en el Registro Oficial N.º 532, introdujo una reforma temporal al Impuesto al Valor Agregado (IVA) en Ecuador. La normativa dispuso un incremento de la tarifa general del 12 % al 15 % para la mayoría de bienes y servicios, mientras que estableció una reducción del IVA al 5 % para los materiales de construcción. Este ajuste tuvo como propósito fortalecer la recaudación tributaria del Estado ecuatoriano y, al mismo tiempo, dinamizar sectores estratégicos como el de la construcción, que se encontraba en proceso de recuperación tras varios años de contracción económica (Presidencia de la República del Ecuador, 2024).

En el caso del sector florícola, uno de los principales generadores de divisas no petroleras del país, el incremento del IVA tuvo un efecto financiero adverso. Aunque las exportaciones de flores están exentas del impuesto conforme a la normativa tributaria vigente, los insumos nacionales utilizados en su producción —como fertilizantes, materiales de empaque, transporte interno y servicios de mantenimiento— están gravados. El aumento del IVA del 12 % al 15 % generó un mayor costo tributario en las operaciones locales, limitando la posibilidad de compensar los créditos fiscales acumulados ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). Este efecto produjo una disminución en la liquidez de las empresas, pues el mayor valor del impuesto pagado debe financiarse temporalmente hasta su devolución, afectando negativamente el flujo de efectivo operativo (FEO) y los márgenes de rentabilidad (SRI, 2024).

Desde la perspectiva contable y de auditoría, la medida impactó directamente en los indicadores de liquidez corriente, rotación de capital de trabajo y rentabilidad neta. Asimismo, desde el ámbito económico, el aumento impositivo redujo la competitividad internacional de las empresas florícolas ecuatorianas, debido a que los precios de exportación no pueden modificarse fácilmente por estar sujetos a la dinámica del mercado internacional. En consecuencia, el sector enfrentó una mayor presión sobre

sus costos operativos y una erosión de los márgenes de ganancia, especialmente en las pequeñas y medianas empresas exportadoras.

Por otra parte, el sector de la construcción se benefició de manera directa con la reducción del IVA al 5 % para los materiales de construcción. Esta disminución tributaria redujo los costos de adquisición de insumos como cemento, acero, cerámica, madera y pintura, generando un ahorro promedio de entre dos y tres puntos porcentuales en el costo total de las obras públicas y privadas (Banco Central del Ecuador, 2024). La medida impulsó la reactivación de proyectos inmobiliarios y de infraestructura, fortaleciendo la cadena productiva nacional y estimulando la generación de empleo formal en la economía ecuatoriana.

Desde el punto de vista financiero, la reducción impositiva permitió una mejora significativa en los flujos de efectivo y la capacidad de inversión de las empresas constructoras. Los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad operativa mostraron una tendencia positiva durante el ejercicio 2024, reflejando una estructura financiera más estable y eficiente. Adicionalmente, la medida tuvo un efecto multiplicador sobre sectores conexos, como el comercio de materiales, la logística y el transporte, favoreciendo la dinamización del consumo interno.

En síntesis, el Decreto Ejecutivo N.º 211 generó efectos asimétricos entre los sectores productivos. Mientras la floricultura experimentó un aumento de su carga fiscal que deterioró la liquidez y competitividad de sus operaciones, la construcción se vio fortalecida por una reducción impositiva que incentivó la inversión, la productividad y el empleo. Desde una perspectiva de auditoría financiera, estas variaciones deben reflejarse en la comparación de indicadores clave, como el margen operativo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y la liquidez corriente, en los períodos 2023 y 2024.

En conclusión, la política tributaria adoptada mediante el Decreto Ejecutivo N.º 211 responde a un enfoque dual: incrementar la recaudación fiscal y estimular la economía interna mediante incentivos selectivos. Sin embargo, el diseño de la medida genera un desequilibrio sectorial que perjudica principalmente a los exportadores agrícolas, quienes afrontan mayores costos operativos y menor rentabilidad neta. Resulta indispensable, por tanto, que el Estado implemente mecanismos compensatorios, tales como procesos ágiles de devolución de IVA o incentivos fiscales a la producción, que

permitan mitigar los efectos negativos en la floricultura y mantener la competitividad internacional de las exportaciones ecuatorianas.

5.3 Análisis Situación Financiera empresas sector florícola

En el sector florícola la normativa vigente del IVA tiene un impacto significativo debido a su condición de industria exportadora, pues las ventas al exterior se encuentran gravadas con tarifa del 0%, generando un acumulado de crédito tributario derivado a las adquisiciones locales de insumos, servicios logísticos y de maquinaria; este crédito puede ser solicitado en tipo de devolución bajo procedimientos específicos establecidos en la LRTI y su reglamento, representado un elemento clave para la liquidez del sector; no obstante, la reciente reforma que elevó la tarifa general del IVA al 15% incrementó proporcionalmente el costo financiero temporal asociado al crédito acumulado, especialmente en rubros como fertilizantes, material de empaque, mantenimiento agrícola y transporte interno; esto obliga a las empresas florícolas a optimizar su gestión tributaria, acelerar procesos de devolución y fortalecer su control documental para evitar contingencias; en conjunto; el IVA constituye un factor crítico en la estructura de los costos en la eficiencia operativa del sector; influyendo directamente en su competitividad internacional.

En base a la población encuestada en el sector podemos determinar a continuación su liquidez y rentabilidad aplicando sus respectivos índices realizando una comparabilidad entre los años 2023 y 2024 que se detalla a continuación:

5.3.1 Indicadores de Rentabilidad

a) Rentabilidad Neta del Activo

Figura N. 3 Rentabilidad Del Activo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023



Figura N. 4 Rentabilidad Del Activo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

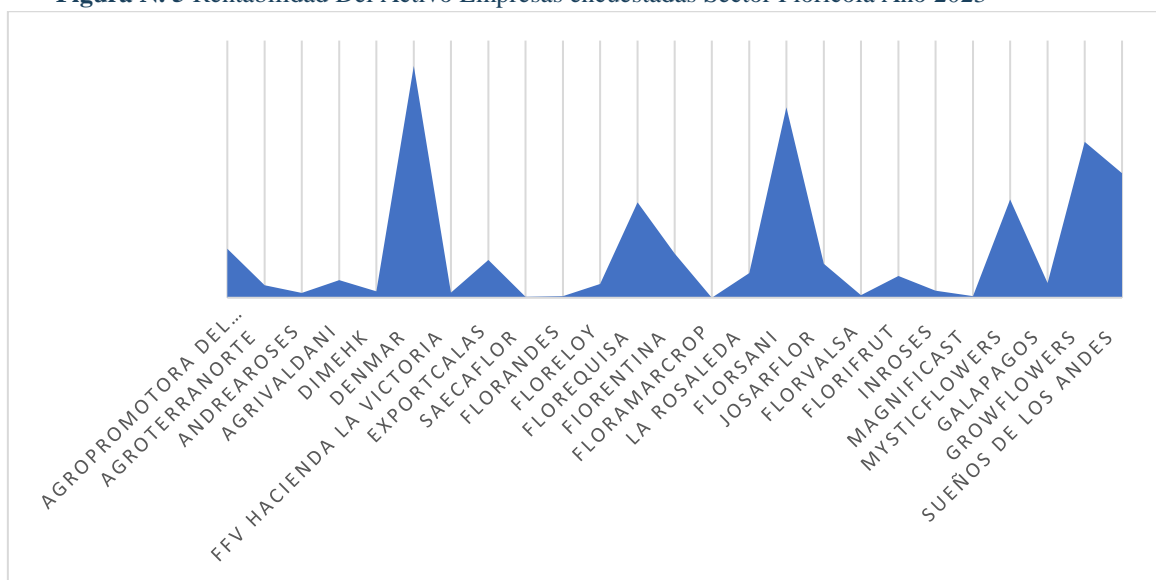
La evidencia gráfica muestra que durante 2023 el sector florícola presentó una marcada heterogeneidad en la rentabilidad del activo, con un grupo de empresas operando con márgenes positivos moderados, mientras otras exhibieron caídas severas que reflejan ineficiencias operativas y presiones financieras significativas. Destaca el caso de empresas con rentabilidades fuertemente negativas, lo que sugiere incrementos en

costos, disminución en ventas o una baja capacidad para transformar la inversión en activos en resultados económicos favorables. Esto indica que el sector enfrentó condiciones adversas que afectaron su estabilidad financiera y operativa durante ese periodo.

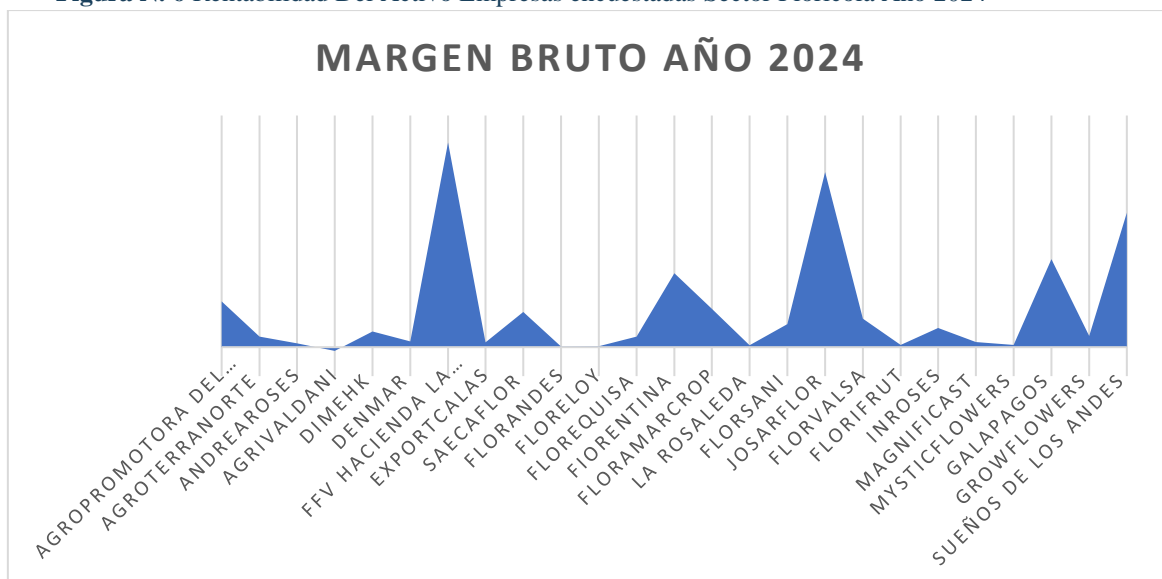
En 2024 se observa una recuperación importante en la eficiencia del uso de los activos, evidenciada en el incremento generalizado de la rentabilidad en la mayoría de empresas analizadas. El mejor desempeño refleja ajustes operativos, optimización de recursos y posiblemente una estabilización en factores externos que inciden en la actividad florícola. Asimismo, disminuye la cantidad de empresas con valores negativos, lo que indica una mayor fortaleza financiera y un mejor aprovechamiento del activo productivo. Este contraste interanual señala un proceso de resiliencia sectorial, con tendencias hacia la recuperación y la mejora en la gestión financiera, aunque aún persisten casos puntuales que requieren intervenciones estratégicas para alcanzar niveles óptimos de eficiencia.

b) Margen Bruto

Figura N. 5 Rentabilidad Del Activo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 6 Rentabilidad Del Activo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024

Fuente: Elaboración Propia

Los gráficos evidencian una marcada dispersión en la rentabilidad del activo dentro del sector florícola, donde algunas empresas muestran un desempeño sobresaliente y otras presentan resultados críticos. Entre las compañías con mayor rentabilidad, se observa que La Victoria, Flor Andina y Flores del Monte alcanzan los picos más altos, lo que indica una utilización eficiente de sus activos y una estructura operativa capaz de generar retornos significativamente superiores al promedio sectorial. Su posición destacada sugiere procesos productivos consolidados, control adecuado de costos y una estrategia financiera alineada a la maximización del rendimiento económico.

Las empresas con los valores más bajos o cercanos a cero son Agrivaldani, Dimehk, Floreloy, Florícola USA, Magnificast y Mystic Flowers, cuyos indicadores reflejan baja eficiencia en la transformación del activo total en beneficios. Estos resultados evidencian limitaciones operativas, altos costos de producción o dificultades de mercado que afectan su desempeño financiero. La presencia de estos valores tan reducidos indica que estas compañías presentan una mayor vulnerabilidad económica dentro del sector, requiriendo ajustes en la gestión de activos, control de gastos y estrategias de rentabilidad para mejorar su desempeño en los próximos periodos.

c) Margen Operacional

Figura N. 7 Margen Operacional Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 8 Margen Operacional Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del margen operacional muestran una alta dispersión en la eficiencia operativa del sector florícola, evidenciando diferencias claras entre empresas que logran generar excedentes significativos frente a sus costos y aquellas cuya capacidad operativa es mínima o prácticamente nula. Entre las compañías con mejor desempeño, destacan en los gráficos Josarflor, Floreloy y La Rosaleda en 2023, mientras que en 2024 el liderazgo lo asumen Fiorentina, Denmar y nuevamente Josarflor, con márgenes superiores al resto del sector. Estos valores elevados reflejan una estructura productiva

sólida, control efectivo de costos directos y una capacidad optimizada para convertir ingresos en resultados operativos positivos.

En contrapartida , las empresas con menor margen operacional —tanto en 2023 como en 2024— incluyen a Galápagos, Magnificast, Florandes, Exportcalas y Sueños de los Andes, cuyos valores se ubican cerca de cero, lo que evidencia limitaciones operativas críticas y una heterogeneidad marcada dentro del sector. La persistencia de bajos márgenes indica dificultades para cubrir costos, baja eficiencia productiva o estructuras operativas poco flexibles. En conjunto, los datos muestran que el sector presenta un núcleo competitivo de empresas altamente eficientes y un grupo vulnerable con márgenes insuficientes, lo cual constituye un reto para la sostenibilidad financiera sectorial.

d) Margen Neto de Ventas

Figura N. 9 Margen Neto de Ventas Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

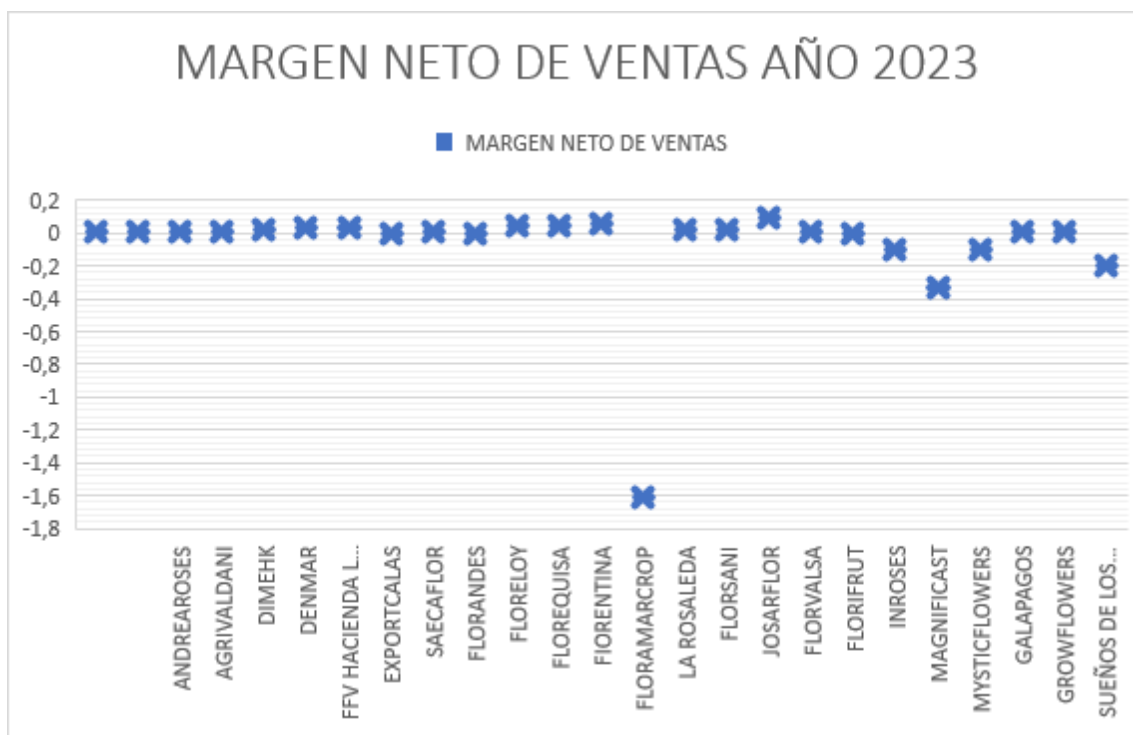
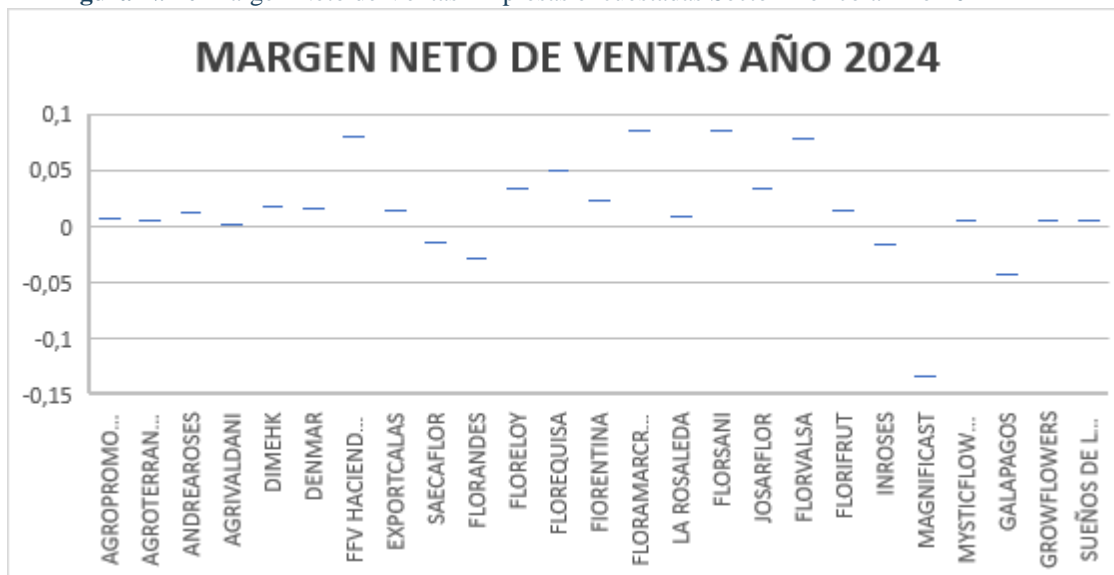


Figura N. 10 Margen Neto de Ventas Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del margen neto de ventas muestran una alta dispersión en la eficiencia financiera del sector florícola, evidenciando empresas con resultados positivos moderados frente a otras con pérdidas extremadamente elevadas. En 2023, la empresa Florentina registra el desempeño más crítico, con un margen neto fuertemente negativo que supera el -160% , lo cual evidencia costos operativos o financieros

desproporcionados respecto a sus ingresos. Del mismo modo, empresas como Galápagos, Growflowers, Mystic Flowers y Magnificast presentan márgenes netos negativos significativos, lo que indica baja capacidad para convertir ventas en utilidad y evidencia vulnerabilidad financiera dentro del sector.

Tanto en 2023 como en 2024, las empresas con mejor margen neto de ventas son Floreloy, Josarflor, La Rosaleda y Denmar, que muestran valores positivos y relativamente estables, lo que evidencia estructuras de costos más eficientes y una gestión operativa sólida. Para 2024, aunque el sector muestra una tendencia general de mejora con una reducción notable de pérdidas extremas, persisten resultados negativos en compañías como Magnificast, Inroses y Mystic Flowers, lo que refleja que la recuperación no ha sido homogénea. En conjunto, el comportamiento del margen neto revela un sector con un grupo reducido de empresas financieramente sólidas y un segmento significativo que continúa enfrentando problemas estructurales de costos y rentabilidad.

e) Rendimiento sobre activos

Figura N. 11 Rendimiento sobre Activos Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

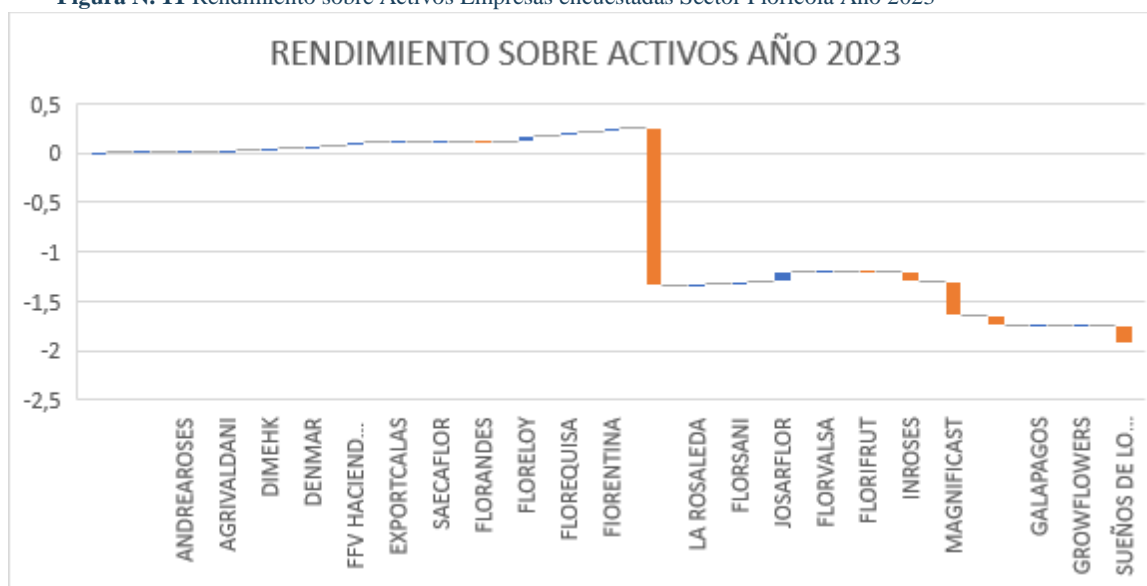
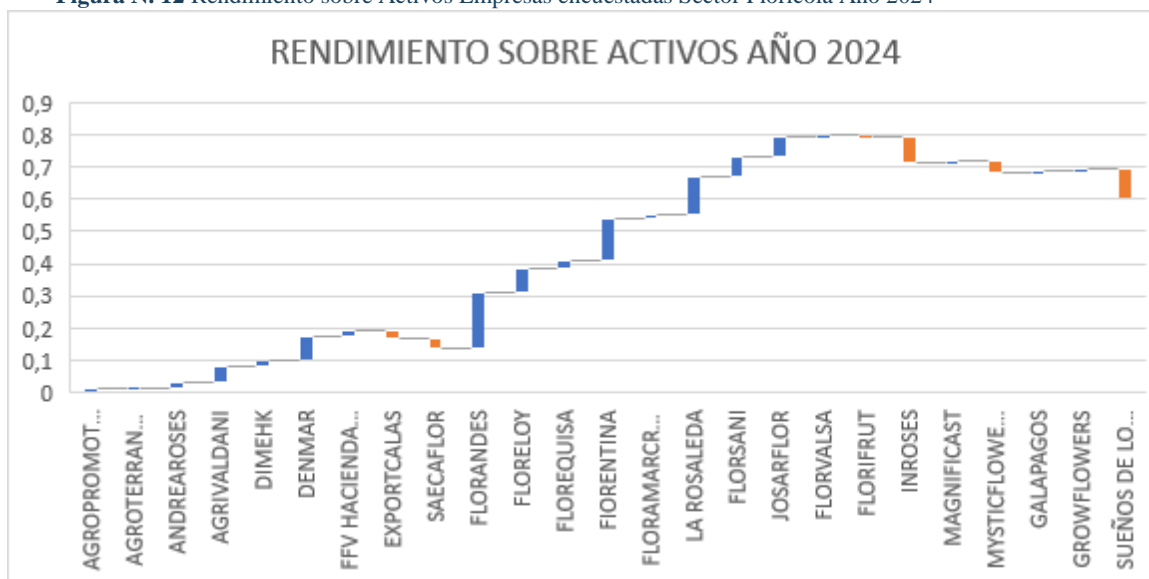


Figura N. 12 Rendimiento sobre Activos Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados evidencian una marcada diferencia en la eficiencia con la que las empresas florícolas utilizan sus activos para generar beneficios, mostrando un sector con extremos muy contrastados. En 2023, la empresa Fiorentina presenta el rendimiento más crítico, con un ROA fuertemente negativo cercano a $-1,3$, seguida por Magnificast, Inroses, Galápagos y Sueños de los Andes, cuyos valores también se ubican en rangos negativos significativos. Estas cifras revelan ineficiencia operativa, costos elevados respecto a la capacidad productiva y un uso deficiente del activo total, situándolas como las empresas con mayor riesgo financiero dentro del sector.

El análisis 2024 muestra una recuperación generalizada del rendimiento, donde destacan con mejores resultados empresas como Florsani, Josarflor, Florvalsa, La Rosaleda y Floreloy, alcanzando ROA superiores a $0,7$, lo cual evidencia una gestión eficiente del activo y una mayor capacidad de generar utilidades a partir de su estructura productiva. Sin embargo, persisten desempeños bajos en Magnificast, Mystic Flowers, Galápagos y Sueños de los Andes, lo que indica que la recuperación del sector no ha sido uniforme. En conjunto, los resultados muestran que mientras un grupo de empresas ha logrado optimizar el rendimiento de sus activos de manera significativa, otro segmento mantiene brechas estructurales que limitan su eficiencia y sostenibilidad financiera.

f) Rendimiento sobre PATRIMONIO

Figura N. 13 Rendimiento Patrimonio Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

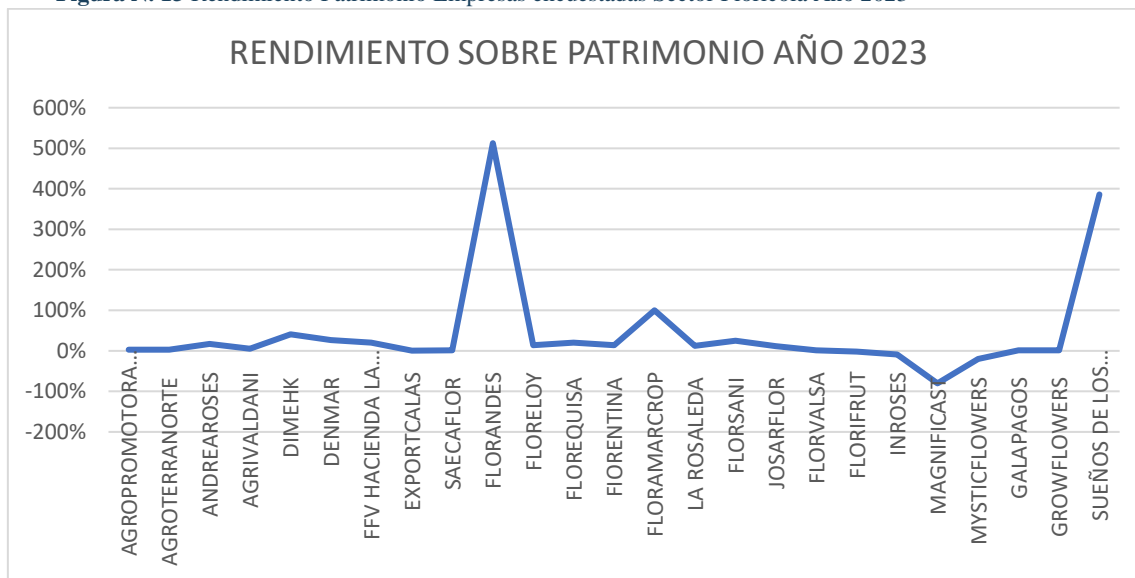


Figura N. 14 Rendimiento sobre Patrimonio Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del rendimiento sobre patrimonio evidencian una alta volatilidad en la rentabilidad financiera del sector florícola, con empresas que presentan retornos

extraordinariamente altos y otras que registran pérdidas significativas. En 2023, destacan dos extremos claros: Floreloy, con un ROE superior al 500 %, y Sueños de los Andes, con un rendimiento cercano al 400 %, lo que sugiere estructuras patrimoniales muy pequeñas o un alto apalancamiento que amplifica la rentabilidad. Sin embargo, también se observan empresas con desempeños críticos, como Saecaflor, Mystic Flowers, Galápagos y Magnificast, cuyos valores negativos indican destrucción de valor para los accionistas y baja capacidad operativa para generar retornos sobre su patrimonio.

En 2024 la tendencia se vuelve más moderada, pero persisten diferencias marcadas entre empresas. Floreloy vuelve a situarse entre las compañías más rentables, con un ROE cercano al 100 %, seguida por Denmar y La Rosaleda, que también muestran niveles positivos significativos. En el extremo opuesto, empresas como Saecaflor, Flores del Monte, Mystic Flowers, Galápagos y Sueños de los Andes mantienen rendimientos negativos, lo que revela problemas estructurales persistentes. En conjunto, los resultados demuestran que el sector florícola presenta una estructura patrimonial heterogénea, donde un grupo reducido logra convertir el patrimonio en rentabilidad de forma eficiente, mientras otro segmento continúa registrando pérdidas que comprometen su sostenibilidad financiera.

5.3.2 Indicadores de Liquidez

g) Razón Corriente

Figura N. 15 Razón Corriente Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

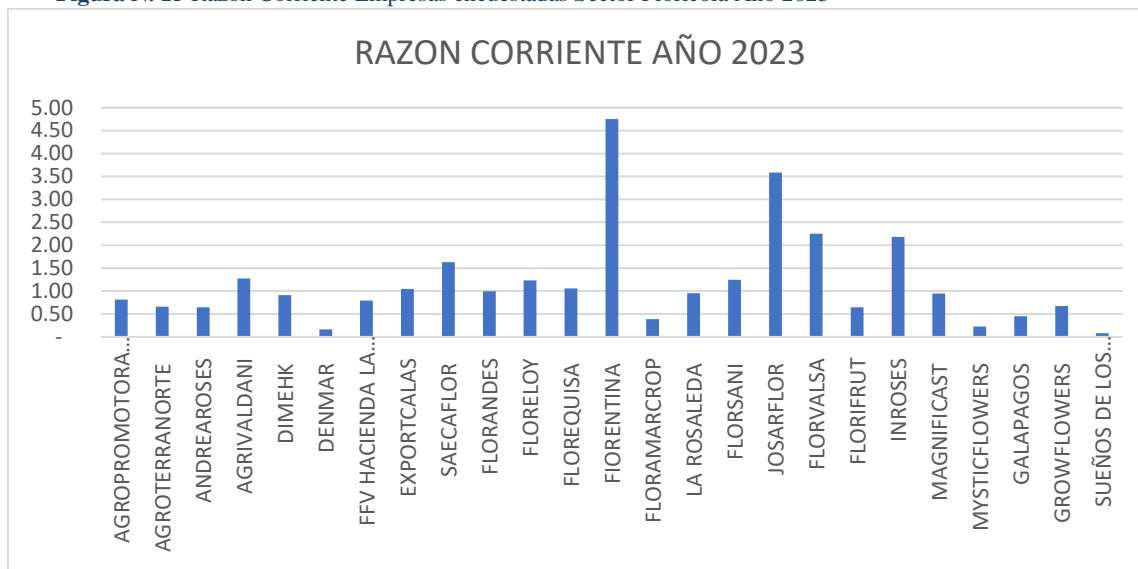
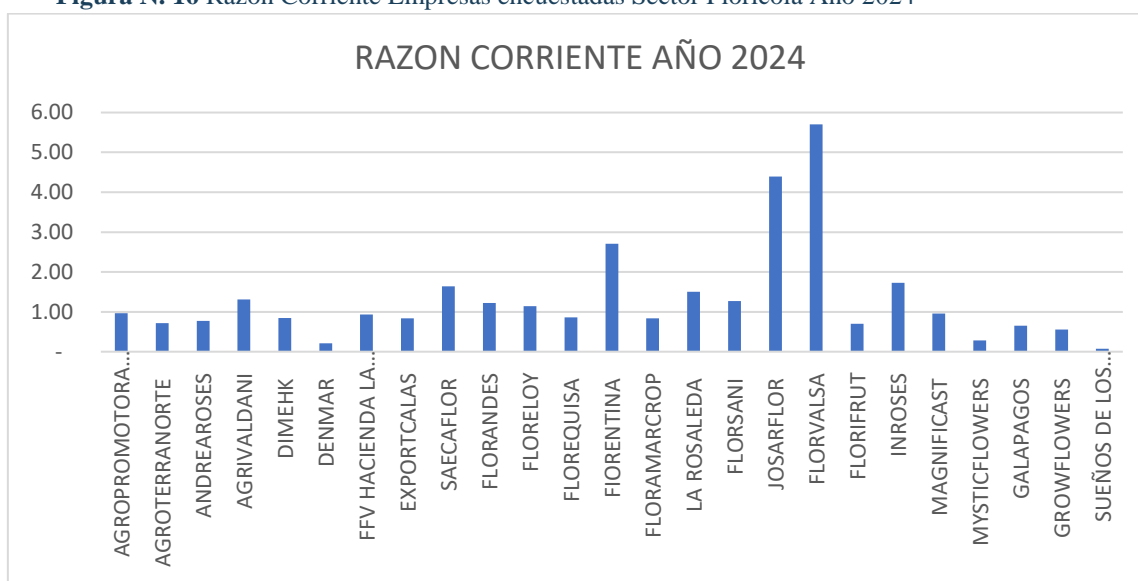


Figura N. 16 Razón Corriente Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados evidencian que la liquidez del sector florícola es altamente heterogénea, con empresas que mantienen niveles de solvencia muy sólidos y otras con capacidad mínima para cubrir sus obligaciones de corto plazo. En 2023, las empresas con mejor

desempeño son Fiorentina, con una razón corriente cercana a 4.8, seguida por Florvalsa y Floreloy, que superan el umbral de 2.0; esto indica una estructura financiera saludable y amplia capacidad para responder a deudas inmediatas. En el extremo opuesto, empresas como FFV Hacienda, Galápagos, Growflowers y Sueños de los Andes presentan razones corrientes inferiores a 0.5, lo que evidencia riesgo de iliquidez y dependencia de financiamiento externo o renegociación de pasivos.

En 2024 se observa una tendencia de mejora generalizada en el sector, destacándose Florifrut, con una razón corriente superior a 5.5 —la más alta del periodo—, seguida nuevamente por Florvalsa, que mantiene niveles elevados de solvencia. No obstante, persisten empresas con problemas críticos de liquidez como Galápagos, Growflowers, Sueños de los Andes, Mystic Flowers y Magnificast, cuyos valores continúan por debajo del nivel mínimo aceptable (1.0). En conjunto, el análisis demuestra que mientras un grupo de empresas opera con una posición financiera sólida, otro segmento mantiene vulnerabilidades que comprometen su capacidad de pago y estabilidad operativa.

h) Prueba Acida

Figura N. 17 Prueba Acida Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

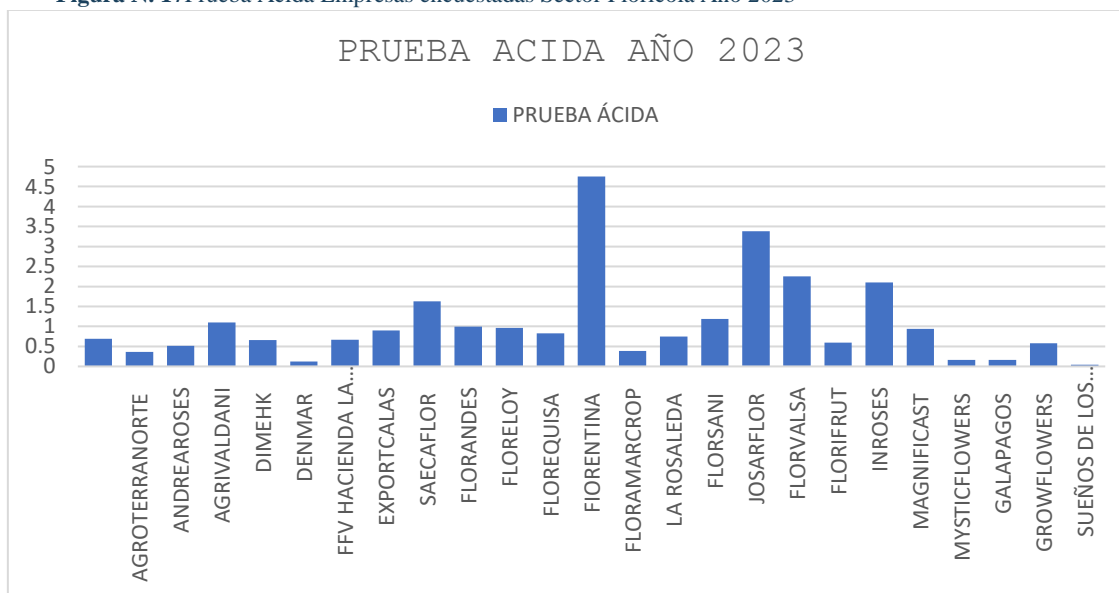


Figura N. 18 Prueba Ácida Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados de la prueba ácida evidencian diferencias significativas en la capacidad de las empresas florícolas para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin depender del inventario, un indicador clave en sectores donde la rotación del producto puede ser lenta o incierta. En 2023, destacan como empresas con mayor liquidez inmediata: Florentina, con un valor superior a 4.5, seguida de Florvalsa y Florifrut, lo cual refleja una estructura financiera sólida y una amplia disponibilidad de activos líquidos. En contraste, empresas como FFV Hacienda, Galápagos, Growflowers y Sueños de los Andes muestran resultados por debajo de 0.5, lo que indica una situación crítica de liquidez inmediata y una dependencia considerable del inventario para cumplir sus obligaciones.

En 2024 se observa una mejora importante en el sector, especialmente en empresas como Florifrut, que alcanza nuevamente valores elevados cercanos a 5.5, consolidándose como la empresa con mejor solvencia inmediata del año. También sobresale Florvalsa, con un nivel superior a 4.0. No obstante, persisten empresas con valores muy bajos, tales como Mystic Flowers, Galápagos, Growflowers, Magnificast y Sueños de los Andes, que mantienen indicadores por debajo del mínimo deseable, evidenciando vulnerabilidad financiera. En conjunto, la prueba ácida muestra un sector con un grupo de empresas altamente solventes y otro segmento con riesgos

significativos de liquidez inmediata, lo cual puede afectar su continuidad operativa si enfrentan choques de demanda o retrasos en cobros.

i) Capital de Trabajo

Figura N. 19 Capital de Trabajo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2023

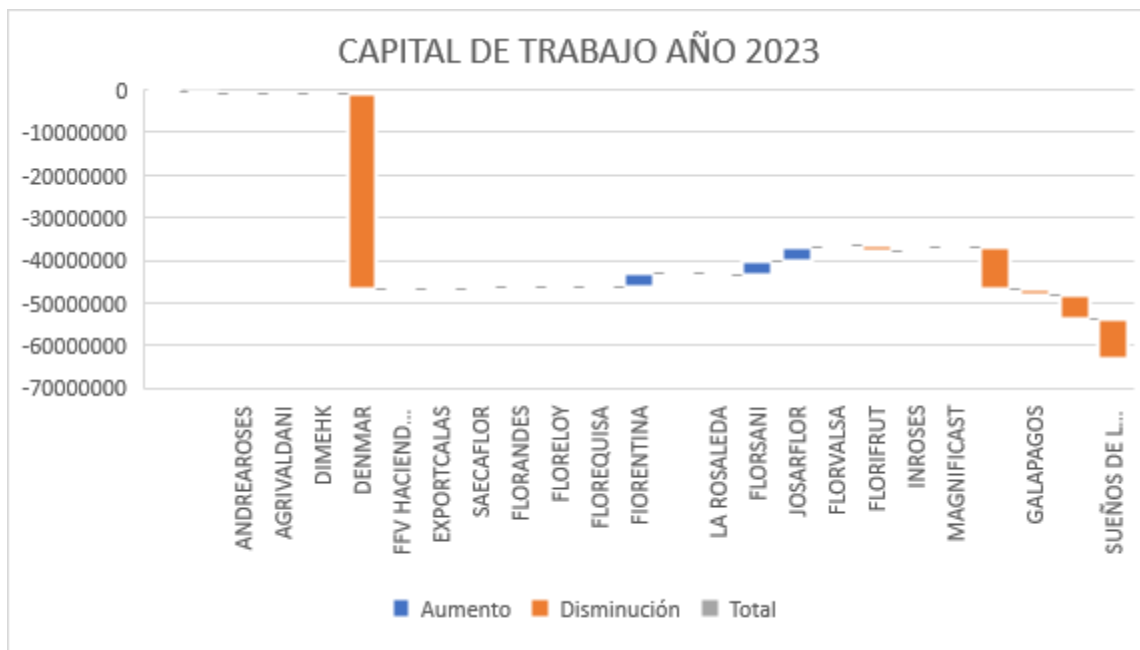
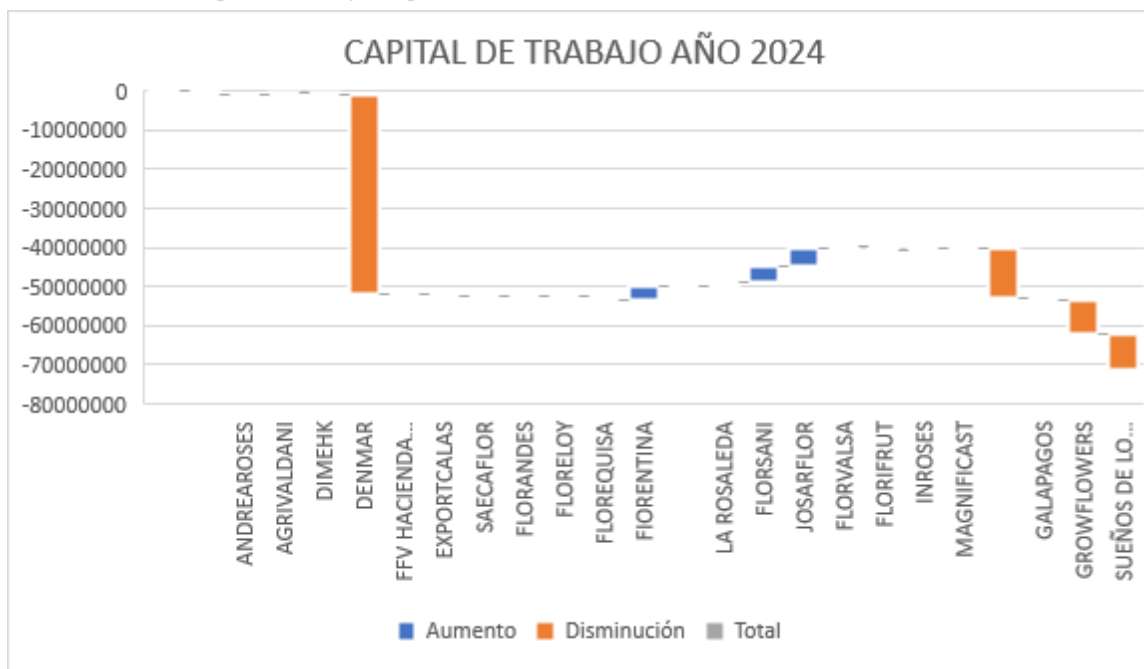


Figura N. 20 Capital de Trabajo Empresas encuestadas Sector Florícola Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

El análisis del capital de trabajo evidencia que el sector florícola presenta una estructura financiera altamente desigual, con empresas que mantienen niveles positivos de

liquidez operativa y otras que registran déficits considerables. En 2023, la empresa con la mayor disminución del capital de trabajo es Denmar, con un déficit que supera los –5 millones, lo cual refleja un desbalance severo entre activos y pasivos corrientes y un riesgo elevado de continuidad operativa. También presentan capital de trabajo negativo relevante Galápagos, Grow Flowers, Magnificast, Inroses y Sueños de los Andes, indicando dificultades para sostener la operación sin financiamiento externo o sin reestructuración de pasivos. En contraste, las empresas con capital de trabajo positivo son Florvalsa, Florifrut, Josarflor, Florsani y en menor medida Floreloy, lo que evidencia estabilidad operativa y capacidad de enfrentar obligaciones inmediatas.

Para 2024, la estructura se mantiene en términos generales, aunque con ligeros ajustes en los montos. Denmar continúa como la empresa más afectada, manteniendo un déficit de capital de trabajo cercano a –5 millones, consolidándose como el caso más crítico del sector. Asimismo, persisten resultados negativos en Galápagos, Grow Flowers, Magnificast, Inroses y Sueños de los Andes, cuyas cifras evidencian problemas estructurales de liquidez. Por otro lado, las empresas con los mejores niveles de capital de trabajo en 2024 siguen siendo Florvalsa, Florifrut, Josarflor, Florsani y Floreloy, que muestran una posición financiera sólida y capacidad para sostener la operación sin presiones inmediatas. En conjunto, los resultados reflejan un sector dividido entre empresas con buena salud financiera y un segmento vulnerable que enfrenta riesgos continuos de iliquidez y dependencia de financiamiento.

5.4 Análisis Horizontal y Vertical Sector Florícola.

A continuación, se presentan los análisis de manera horizontal como vertical basado en los EEFF de las empresas del sector florícola en primera instancia durante los años 2023 y 2024, teniendo en cuenta las medias. Estos análisis demuestran la información más destacada y se enfocan en las cuentas contables que forman parte del activo, pasivo, patrimonio, ingresos; así como un resumen de estado de resultado, don lo importante destaca el comportamiento de la utilidad y/o pérdida en los años analizados.

Tabla N.5		ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
CÓDIGO	CUENTA	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREA ROSES	AGRIVALDAN	DIMEK	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREA ROSES	AGRIVALDAN	DIMEK	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREA ROSES	AGRIVALDAN	DIMEK
1	ACTIVO															
101	ACTIVO CORRIENTE															
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	161.638,06	25.156,47	102.641,75	106.325,86	15.829,49	2,92%	1,14%	6,22%	22,30%	0,05%	1,16%	0,26%	17,57%	27,51%	0,98%
1010101	CAJA	17.965,25	2.779,71	-102.641,75	437,00	-	0,43%	0,04%	6,22%	0,02%	0,00%	0,22%	0,07%	17,57%	0,00%	0,00%
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	143.672,81	27.936,18	-	-106.762,86	-15.829,49	2,49%	1,10%	0,00%	22,28%	0,05%	0,93%	0,19%	0,00%	27,51%	0,98%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	-1.112.834,42	-1.402.439,57	-25.953,23	99.208,27	63.750,12	16,91%	3,40%	27,09%	20,55%	19,37%	24,20%	24,86%	19,78%	15,38%	15,13%
1010205	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR	-1.095.584,98	-240.120,28	4.034,75	96.466,76	-251.883,04	10,75%	3,40%	27,09%	20,55%	0,38%	18,69%	5,90%	15,74%	15,33%	15,13%
101020501	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTE	-	121.683,05	-	-297.020,80	-	0,00%	3,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,31%	0,00%
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	-	119.905,63	-	-297.020,80	-	0,00%	3,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,31%	0,00%
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCERO	-	1.777,42	-	-	-	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN I	-1.095.584,98	-361.803,33	4.034,75	393.487,56	-251.883,04	10,75%	0,00%	27,09%	20,55%	0,38%	18,69%	5,90%	15,74%	0,02%	15,13%
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	699.030,58	-361.803,33	4.515,34	393.829,82	-258.249,39	9,76%	0,00%	27,04%	20,55%	0,00%	14,44%	5,90%	15,64%	0,00%	15,13%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	396.554,40	-	-480,59	-342,26	6.366,35	0,99%	0,00%	0,05%	0,00%	0,38%	4,25%	0,00%	0,09%	0,02%	0,00%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACION	-17.249,44	1.165.723,78	29.987,98	-	315.633,16	6,74%	0,00%	0,00%	0,00%	18,98%	6,00%	19,01%	4,04%	0,00%	0,00%
101020601	POR COBRAR A ACCIONISTAS	-	866.185,66	29.987,98	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,13%	4,04%	0,00%	0,00%
101020602	POR COBRAR A COMPANIAS RELACIONADAS	-	-	-	-	29.513,17	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	2.214,35	-	-	-	286.119,99	4,26%	0,00%	0,00%	0,00%	17,21%	3,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	-15.035,09	299.538,12	-	-	-	2,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,28%	4,89%	0,00%	0,00%	0,00%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETER	-	3.404,49	-	2.741,51	-	0,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%	0,06%	0,00%	0,14%	0,00%
10103	INVENTARIOS	-37.760,52	163.787,20	16.459,37	986,95	64.310,73	3,83%	9,95%	12,61%	7,38%	10,28%	3,65%	3,13%	5,36%	7,23%	6,15%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	-	172.317,76	-	-	-7.465,60	0,00%	4,82%	0,00%	0,00%	2,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,44%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	-	136.643,39	-	-	-	0,00%	3,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A S	-32.308,21	-192.069,76	-	-	-	4,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,85%	3,13%	0,00%	0,00%	0,00%
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A S	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALM	-	46.895,81	-	11.572,20	-	0,00%	1,31%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,69%	0,00%
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALM	-	-	16.459,37	10.585,25	71.776,33	0,00%	0,00%	12,61%	6,08%	8,12%	0,00%	0,00%	5,36%	6,55%	3,71%
1010312	OTROS INVENTARIOS	676,00	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACION	-4.776,31	-	-	-	-	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.373,29	-	-	-2.233,35	51.780,66	0,06%	0,00%	0,00%	0,42%	6,41%	0,04%	0,00%	0,00%	0,53%	3,21%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.373,29	-	-	913,86	-	0,06%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	-	-	-	2.218,81	-54.806,94	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,21%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	-	-	-	-3.538,30	106.587,60	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-39.323,07	10.947,22	24.892,71	14.377,33	4.578,85	1,21%	4,87%	15,01%	3,36%	0,28%	1,38%	2,67%	12,37%	4,06%	0,00%
1010501	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I)	-39.923,71	10.947,22	23.394,94	26.350,67	-	1,15%	4,87%	13,98%	2,73%	0,00%	1,34%	2,67%	11,55%	4,06%	0,00%
1010502	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I)	600,64	-	-1.497,77	889,46	4.578,85	0,05%	0,00%	1,03%	0,05%	0,28%	0,04%	0,00%	0,82%	0,00%	0,00%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	11.083,88	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	84.490,42	-26,95	-431,45	-	0,00%	2,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%	0,00%	0,02%	0,00%

102	ACTIVOS NO CORRIENTES																			
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-144.042,30	-1.175.703,62	-7.309,09	467.134,29	-89.213,37	46,29%	38,44%	6,35%	37,46%	61,87%	41,44%	41,60%	4,80%	12,92%	65,50%				
1020101	TERRENOS	-	-	-	-	-	25,16%	16,77%	0,00%	21,54%	0,00%	21,86%	9,79%	0,00%	21,28%	0,00%				
1020102	EDIFICIOS	-385.105,16	-2.295.551,23	-	-76.084,79	-97.637,15	10,90%	15,40%	0,00%	24,30%	41,09%	12,76%	46,43%	0,00%	27,92%	45,75%				
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	153.811,96	-	-	-	-640,00	1,51%	0,00%	0,00%	0,00%	5,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,45%				
1020105	MUEBLES Y ENSERES	23.919,86	-25.000,00	-40,37	-3.158,93	-1.108,69	0,31%	1,86%	0,10%	0,87%	0,12%	0,06%	1,49%	0,06%	1,02%	0,18%				
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	-45.432,69	-250.000,00	-	-950,00	199.581,47	17,49%	19,29%	2,14%	4,18%	18,65%	15,58%	15,33%	1,29%	4,17%	6,48%				
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	73.683,15	-70.000,00	-412,01	-	-556,63	1,23%	0,90%	0,14%	0,08%	0,80%	0,44%	1,67%	0,14%	0,08%	0,81%				
1020109	VEHICULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO C	-65.798,50	-132.975,92	-16.513,39	-	-32.510,00	2,68%	5,40%	6,07%	4,52%	9,16%	2,89%	5,32%	5,87%	4,47%	10,83%				
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-58.055,67	1.177.975,92	-	-	-218.804,42	16,72%	32,93%	0,00%	0,00%	0,00%	15,02%	0,00%	0,00%	0,00%	12,82%				
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	-	-	-	-	-863,59	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%				
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PL	158.934,75	419.847,61	9.656,68	547.328,01	63.123,98	-29,72%	-54,12%	-2,11%	-18,04%	-13,51%	-27,17%	-38,42%	-2,57%	-46,02%	-16,86%				
1020113	(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PL	-	-	-	-	201,66	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%				
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	15.862,45	443.406,31	-153.950,96	-468.048,46	-123.428,55	14,40%	37,45%	32,24%	8,54%	1,84%	12,38%	14,62%	40,12%	32,56%	9,02%				
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	210.859,46	-523.845,72	-173.626,41	-9.286,20	-123.428,55	3,10%	13,89%	36,06%	0,34%	1,96%	0,89%	16,65%	45,07%	0,82%	9,14%				
1020304	PLANTAS EN PRODUCCION	2.026.230,71	842.785,35	-	-6.607,80	-	65,14%	23,56%	0,00%	31,79%	0,00%	39,29%	0,00%	0,00%	31,74%	0,00%				
1020305	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓ	-2.221.227,72	124.466,68	19.675,45	-452.154,46	-	-53,84%	0,00%	-3,83%	-23,60%	-0,12%	-27,81%	-2,03%	-4,95%	0,00%	-0,12%				
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	-703.794,27	2.146,64	-	-	0,00%	0,00%	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%	11,48%	0,00%	0,00%	0,00%				
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUJOT	-	-733.901,55	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,97%	0,00%	0,00%	0,00%				
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTAN	-	30.107,28	2.146,64	-	-	0,00%	0,00%	-0,96%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,49%	-0,87%	0,00%	0,00%				
1020407	OTROS INTANGIBLES	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	1,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%	0,00%	0,00%				
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-45.987,61	-	-	-	-	2,34%	2,01%	0,00%	0,00%	0,00%	2,42%	1,17%	0,00%	0,00%	0,00%				
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
1020807	INVERSIONES ASOCIADAS	-336.517,43	-	-	-	-	12,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%				

Nota: Fuente: Análisis EEFF empresas encuestadas Sector Florícola; elaboración propia

Tabla N.6	PASIVO	ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)				ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)						
		AGROPIROMOTORA DEL COTOPACI	AGROTERMINALES	AGROBENEFICIOS	AGROALDAMI	DMB-K	AGROPIROMOTORA DEL COTOPACI	AGROTERMINALES	AGROBENEFICIOS	AGROALDAMI	DMB-K	AGROPIROMOTORA DEL COTOPACI	AGROTERMINALES	AGROBENEFICIOS	AGROALDAMI	DMB-K
201	PASIVO CORRIENTE															
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-127.040,89	889.465,20	-104.864,71	-54.854,62	94.293,09	11,63%	24,87%	79,53%	16,58%	12,20%	11,19%	0,00%	61,92%	19,20%	6,36%
2010301	LOCALES	-	889.465,20	-107.022,02	-54.854,62	94.293,09	0,00%	24,87%	77,86%	16,58%	12,20%	0,00%	0,00%	61,21%	19,20%	6,36%
201030102	PROVEEDORES	-127.040,89	889.465,20	-107.022,02	-118.388,44	96.819,43	11,63%	24,87%	77,86%	11,95%	12,20%	11,19%	0,00%	61,21%	17,90%	6,21%
201030103	OTRAS	-	-	-	63.533,82	-2.526,34	0,00%	0,00%	0,00%	4,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,30%	0,15%
2010302	DEL EXTERIOR	-	-	2.157,31	-	-	0,00%	0,00%	1,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201030202	PROVEEDORES	-	-	2.157,31	-	-	0,00%	0,00%	1,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,71%	0,00%	0,00%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-19.161,87	93.519,28	10.079,39	-3.690,55	20.285,29	7,25%	2,61%	2,99%	2,61%	1,71%	6,46%	0,00%	0,44%	2,77%	0,47%
2010401	LOCALES	35.838,13	93.519,28	10.079,39	-3.690,55	20.285,29	6,18%	2,61%	2,99%	2,61%	1,71%	5,06%	0,00%	0,44%	2,77%	0,47%
2010402	DEL EXTERIOR	-55.000,00	-	-	-	-	1,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20105	PROVISIONES	-55.263,30	77.000,00	-	-	-	0,16%	2,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010501	LOCALES	-51.139,82	77.000,00	-	-	-	0,13%	2,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010502	DEL EXTERIOR	-4.123,48	-	-	-	-	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	-	-	-	-28.396,45	3.810,39	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	1,46%	0,00%
2010601	OBLIGACIONES	-	-	-	-28.396,45	3.810,39	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	1,46%	0,00%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	197.202,79	17.073,91	-13.003,65	-44.747,41	61.701,83	5,23%	3,25%	11,65%	11,51%	6,99%	2,86%	1,62%	8,75%	13,68%	3,19%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	-1.202,21	42.785,72	-	-10.989,52	2.417,40	0,54%	1,20%	0,00%	0,57%	1,26%	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%	1,09%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	3.975,37	-2.840,52	-3.822,66	-20.507,56	-1.341,91	0,71%	0,00%	0,33%	0,77%	0,00%	0,58%	0,05%	0,71%	1,81%	0,08%
2010703	CON EL IESS	162,55	-794,59	-3.351,38	-2.237,29	12.882,51	0,59%	0,34%	2,38%	1,33%	1,31%	0,51%	0,21%	1,88%	1,43%	0,52%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	190.357,08	-29.192,53	275,69	-19.945,72	45.867,80	3,12%	1,44%	7,78%	8,23%	3,85%	1,09%	1,32%	9,15%	1,06%	
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL	3.910,00	7.115,83	-2.661,36	-12.515,42	1.876,03	0,26%	0,26%	0,23%	0,62%	0,56%	0,19%	0,04%	0,50%	1,25%	0,44%
2010707	OTROS	-	-	-3.443,94	-530,94	-	0,00%	0,00%	0,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,02%	0,03%	0,00%
20108	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-222.026,84	-2.408.600,53	-	168.769,68	-13.986,95	6,13%	0,00%	0,00%	8,81%	0,00%	7,22%	39,28%	0,00%	0,00%	0,82%
2010801	LOCALES	-222.026,84	-2.408.600,53	-	168.769,68	-13.986,95	6,13%	0,00%	0,00%	8,81%	0,00%	7,22%	39,28%	0,00%	0,00%	0,82%
201080101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	242.440,65	-322.671,63	-	168.769,68	-	2,44%	0,00%	0,00%	8,81%	0,00%	0,05%	5,26%	0,00%	0,00%	0,00%
201080103	PROVEEDORES	-464.467,49	-1.103.492,32	-	-	-	3,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,17%	18,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201080104	OTROS	-	-982.436,58	-	-	-13.986,95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,02%	0,00%	0,00%	0,82%
20110	ANTICIPOS	-351.297,61	-6.342,53	-	17.934,63	-733,94	0,14%	0,72%	0,00%	2,80%	4,13%	3,12%	0,52%	0,00%	1,84%	4,07%
2011001	ANTICIPOS DE CUENTAS	-351.297,61	-6.342,53	-	17.934,63	-733,94	0,14%	0,72%	0,00%	2,77%	4,13%	3,12%	0,52%	0,00%	1,81%	4,07%
2011002	OTROS ANTICIPOS RECIBIDOS	-	-	-	276,19	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
20111	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-114.647,49	-	-52.852,96	-259.262,95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,87%	0,00%	2,72%	15,19%
2011102	OTROS	-	-114.647,49	-	-52.852,96	-259.262,95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,87%	0,00%	2,72%	15,19%
202	PASIVO NO CORRIENTE															
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-	-25.000,00	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%	0,00%	0,00%
2020201	LOCALES	-	-	-25.000,00	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%	0,00%	0,00%
202020102	PROVEEDORES	-	-	-25.000,00	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%	0,00%	0,00%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-772.951,69	15.233,48	-72.940,85	53.770,47	-	19,06%	9,28%	0,00%	6,41%	0,00%	23,15%	5,17%	9,83%	3,56%	0,00%
2020301	LOCALES	-536.951,69	15.233,48	-72.940,85	53.770,47	-	14,31%	9,28%	0,00%	6,41%	0,00%	17,02%	5,17%	9,83%	3,56%	0,00%
2020302	DEL EXTERIOR	-236.000,00	-	-	-	-	4,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20204	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-	247.755,18	-	-7.290,70	-274.940,26	0,00%	6,93%	0,00%	0,00%	43,51%	0,00%	0,00%	0,38%	58,50%	
2020401	LOCALES	-	247.755,18	-	-	-274.940,26	0,00%	6,93%	0,00%	0,00%	43,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	58,50%
202040101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	247.755,18	-	-	723.400,86	0,00%	6,93%	0,00%	0,00%	43,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
202040103	PROVEEDORES	-	-	-	-	-998.341,12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	58,50%
2020402	DEL EXTERIOR	-	-	-	-7.290,70	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
202040201	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	-	-	-7.290,70	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
20205	OTROS	-	-	-	-	115.347,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-77.690,61	-22.104,12	-	-	-	14,39%	3,24%	0,00%	1,86%	0,21%	13,16%	2,25%	0,00%	1,84%	0,20%
2020701	JUBILACION PATRONAL	-50.884,97	91.968,00	-	-	-	10,73%	3,24%	0,00%	1,86%	0,20%	9,76%	0,39%	0,00%	1,84%	0,19%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS E	-26.805,64	-114.072,12	-	-	-	3,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	3,41%	1,86%	0,00%	0,00%	0,01%
20208	OTRAS PROVISIONES	-	23.789,00	-	-	-	0,00%	0,67%	0,00%	0,00%	3,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,49%
20209	PASIVO DIFERIDO	12.572,03	-77.000,00	-	-	-	0,28%	6,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	4,76%	0,00%	0,00%	0,00%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	12.572,03	-77.000,00	-	-	-	0,28%	6,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	4,76%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis EEFF empresas encuestadas Sector Florícola; elaboración propia

Tabla N°7		ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREAROSÉS	AGRIVALDANI	DWEHK	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREAROSÉS	AGRIVALDANI	DWEHK	AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI	AGROTERRANORTE	ANDREAROSÉS	AGRIVALDANI	DWEHK
3	PATRIMONIO NETO															
30	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETAR	-121.933,56	-1.289.491,22	-90.438,86	-72.729,03	-32.878,81	35,74%	40,28%	5,83%	49,42%	5,94%	32,09%	44,53%	15,69%	52,55%	7,71%
301	CAPITAL	-	-	-	-	-	7,37%	41,93%	0,09%	29,79%	0,30%	6,40%	24,46%	0,05%	29,42%	0,29%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	-	-	-	-	-	7,37%	41,93%	0,09%	29,79%	0,30%	6,40%	24,46%	0,05%	29,42%	0,29%
30105	PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	-	-40.246,00	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%
3010502	PATRIMONIO DEL FONDO COLECTIVO	-	-40.246,00	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTU	-	-40.246,00	-74.800,00	-	-	1,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,91%	0,66%	10,08%	0,00%	0,00%
304	RESERVAS	-10.327,24	-864.712,68	-	-10.272,90	-	3,40%	0,32%	0,00%	0,34%	0,25%	3,05%	14,29%	0,00%	0,87%	0,25%
30401	RESERVA LEGAL	-10.327,24	-	-	-10.272,90	-	3,40%	0,32%	0,00%	0,34%	0,18%	3,05%	0,19%	0,00%	0,87%	0,18%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	-	-864.712,68	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	14,10%	0,00%	0,00%	0,07%
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	40.246,01	-	-	-	0,00%	6,51%	0,00%	1,99%	0,00%	0,00%	3,14%	0,00%	1,96%	0,00%
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR R	-	-	-	-38.086,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,96%	0,00%
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	-	0,01	-	-	-	0,00%	5,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,14%	0,00%	0,00%	0,00%
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	-	40.246,00	-	38.086,00	-	0,00%	1,13%	0,00%	1,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	-95.450,89	-160.411,23	-4.380,53	-16.922,23	-40.541,94	22,91%	-1,51%	4,76%	14,85%	2,95%	20,72%	1,73%	3,45%	15,54%	5,25%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	-95.450,89	-36.403,86	-4.380,53	-16.922,23	-40.541,94	5,98%	0,00%	4,76%	3,39%	16,87%	6,01%	0,59%	3,45%	4,22%	18,81%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-849.074,65	-	-	-	0,00%	-23,74%	0,00%	-0,34%	-13,60%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,33%	-13,25%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE L	-	-139.645,40	-	-	-	12,76%	-1,95%	0,00%	11,80%	-0,32%	11,08%	1,14%	0,00%	11,65%	-0,31%
30604	RESERVA DE CAPITAL	-	864.712,68	-	-	-	4,17%	24,17%	0,00%	0,00%	0,00%	3,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-16.155,43	-264.367,32	-11.258,33	-45.533,90	7.663,13	1,02%	-6,97%	0,98%	2,45%	2,44%	1,02%	0,25%	2,11%	4,76%	1,93%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	-16.155,43	26.332,92	-11.258,33	-45.533,90	7.663,13	1,02%	1,16%	0,98%	2,45%	2,44%	1,02%	0,25%	2,11%	4,76%	1,93%

Nota: Fuente: Análisis EEFF empresas encuestadas Sector Florícola: elaboración propia

Tabla N.8

CÓDIGO	CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)				ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)						
		DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTALAS	SAECAFLOR	FLORANDES
1	ACTIVO															
101	ACTIVO CORRIENTE															
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.648.350,29	39.048,57	43.936,31	-2.223,43	-1.706,65	1,80%	1,86%	1,83%	3,65%	14,95%	-4,88%	4,73%	1,81%	3,07%	11,55%
1010101	CAJA	-	9,82	300,00	-2.223,43	-	0,00%	0,00%	0,00%	3,65%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	3,07%	0,75%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	2.648.350,29	39.038,75	43.636,31	-	-1.706,65	1,80%	1,86%	1,78%	0,00%	14,17%	-4,87%	4,73%	1,79%	0,00%	10,79%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	633.615,25	234.875,86	223.629,26	-4.796,36	4.781,52	8,45%	17,68%	32,63%	34,65%	80,63%	7,55%	32,11%	24,90%	39,83%	85,69%
1010205	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO	46.939,59	234.875,86	229.420,56	-5.203,64	4.781,52	0,63%	17,68%	32,53%	34,65%	80,63%	0,55%	32,11%	24,91%	35,73%	85,69%
101020501	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	-	234.875,86	-	-41.903,87	-	0,00%	17,68%	0,00%	34,65%	0,00%	0,00%	32,11%	0,00%	0,00%	0,00%
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	-	313.875,86	-	-41.903,87	-	0,00%	4,52%	0,00%	30,88%	0,00%	0,00%	32,11%	0,00%	0,00%	0,00%
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	-	-79.000,00	-	-10.000,00	-	0,00%	13,17%	0,00%	3,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	46.939,59	-	229.420,56	86.700,23	4.781,52	0,63%	0,00%	32,53%	0,00%	80,63%	0,55%	0,00%	24,91%	35,73%	85,69%
10102050201	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	43.635,47	-	320.046,42	45.675,72	4.781,52	0,46%	0,00%	30,20%	0,00%	80,63%	0,42%	0,00%	24,60%	18,83%	85,69%
10102050202	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	3.304,12	-	-	41.024,51	-	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	16,90%	0,00%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	-	-	-90.623,86	-	-	0,00%	0,00%	2,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	586.675,66	-	-5.791,30	10.000,00	-	7,85%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	7,00%	0,00%	0,00%	4,12%	0,00%
101020601	POR COBRAR A ACCIONISTAS	-	-	-	10.000,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,12%	0,00%
101020602	POR COBRAR A COMPANIAS RELACIONADAS	586.675,66	-	294,21	-	-	7,85%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	-	-	-6.085,51	-	-	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10103	INVENTARIOS	418.016,60	91.555,17	33.081,93	-	-	4,03%	8,16%	6,13%	0,00%	0,00%	3,75%	13,23%	4,68%	0,00%	0,00%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	-	91.555,17	-	-	-	0,00%	8,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,23%	0,00%	0,00%	0,00%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMID	-	-	338.765,24	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,68%	0,00%	0,00%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRD	-	-	-12.573,53	-	-	0,00%	0,00%	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMP	-	-	-265.771,89	-	-	0,00%	0,00%	5,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010307	MERCADERIAS EN TRANSITO	126.029,50	-	-28.593,39	-	-	0,37%	0,00%	0,59%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	391.987,10	-	-	-	-	3,85%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010312	OTROS INVENTARIOS	-	-	1.255,50	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	238.366,70	66.699,50	-25.370,47	-31.133,23	-	0,23%	11,06%	2,78%	24,77%	0,00%	0,49%	12,52%	1,51%	14,24%	0,00%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	2.771,88	-	-2.431,48	-	-	0,05%	0,00%	0,32%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	35.999,15	11.359,72	-	-4.908,95	-	0,05%	11,06%	0,00%	11,05%	0,00%	0,08%	7,32%	0,00%	14,30%	0,00%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	199.595,67	55.249,78	-22.938,99	-36.042,18	-	0,12%	0,00%	2,46%	13,72%	0,00%	0,36%	5,20%	1,33%	0,15%	0,00%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	531.239,21	30.468,69	167.259,32	6.070,41	-889,30	12,45%	2,90%	18,63%	4,42%	0,91%	9,90%	4,24%	22,85%	2,77%	
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	531.239,21	32.027,77	160.123,18	10.114,87	-	0,27%	11,49%	2,90%	14,32%	0,00%	0,91%	8,51%	4,14%	19,83%	0,00%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	-	-1.559,08	7.136,14	-4.044,46	-889,30	0,00%	0,95%	0,00%	4,31%	4,42%	0,00%	0,39%	0,10%	3,04%	2,77%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES															
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	11.488.051,42	46.553,28	1.287.872,77	-	-	55,42%	5,29%	24,85%	9,27%	0,00%	59,01%	7,37%	34,33%	10,13%	0,00%
1020101	TERRENOS	8.038.151,06	-	565.148,81	-	-	24,42%	0,00%	15,27%	1,48%	0,00%	29,87%	0,00%	17,99%	1,63%	0,00%
1020102	EDIFICIOS	1.502.972,88	-	314.274,00	-	-	31,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	26,87%	0,00%	4,32%	0,00%	0,00%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	960.259,07	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	1.978,00	-	-	-	-	0,46%	0,31%	0,78%	0,00%	0,00%	0,37%	0,12%	0,51%	0,00%	0,00%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.026.186,89	46.553,28	607.507,12	-	-	16,98%	5,30%	17,05%	0,30%	0,00%	16,01%	7,32%	19,76%	0,33%	0,00%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	39.330,94	-	5.776,53	-	-	1,12%	0,00%	0,12%	0,12%	0,00%	0,93%	0,00%	0,14%	0,00%	
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMIONERO MÓ	5.087,00	-	-	-	-	0,52%	0,00%	0,00%	21,80%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	23,82%	0,00%
1020110	OTROS BIENES, PLANTA Y EQUIPO	1.282.709,54	-	-	-	-	0,05%	0,00%	0,00%	0,35%	0,00%	1,71%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIP	-2.258.623,95	-	-204.833,69	-	-	-19,45%	-0,12%	-8,15%	-14,78%	0,00%	-18,41%	-0,07%	-8,40%	-16,15%	0,00%
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-304.119,76	-46.985,06	688.615,51	-	-	29,20%	43,48%	2,82%	9,03%	0,00%	22,83%	30,13%	11,42%	9,87%	0,00%
1020301	ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	17.868,82	-	-	-39.969,51	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,46%	0,00%
1020302	ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	53.707,70	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	-96.023,40	-	455.907,51	-39.969,51	-	2,04%	0,00%	7,72%	15,07%	0,00%	1,50%	0,00%	11,42%	0,00%	0,00%
1020304	PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1.295.675,80	72.831,81	-	-	-	43,42%	50,52%	0,00%	0,00%	0,00%	36,21%	35,39%	0,00%	0,00%	0,00%
1020305	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	-1.576.348,68	-	233.038,00	-	-	-16,25%	0,00%	-4,79%	0,00%	0,00%	-14,97%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020306	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	-119.817,87	-	-	-	0,00%	-7,04%	0,00%	-6,93%	0,00%	-15,26%	0,00%	-6,59%	0,00%	0,00%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-2.984,76	-	-22.776,24	-	-	0,07%	0,00%	2,55%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-2.984,76	-	-22.776,24	-	-	-0,02%	0,00%	-1,87%	0,00%	0,00%	-0,02%	0,00%	-1,57%	0,00%	0,00%
1020407	OTROS INTANGIBLES	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	4,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,92%	0,00%	0,00%
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	87.178,55	-	-	-	-	0,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	12.491,07	-	-	0,00%	0,00%	23,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,72%	0,00%	0,00%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	12.491,07	-	-	0,00%	0,00%	23,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,72%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis ERF empresas secuestradas Sector Florestal; elaboración propia

Código	Descripción	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES
20	PASIVO															
201	PASIVO CORRIENTE															
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	-	-1.787,53	-	-	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7.284.241,00	8.981,03	31.168,70	-15.504,80	-11.155,01	7,43%	30,83%	20,92%	37,08%	93,18%	15,38%	18,26%	14,40%	34,13%	71,09%
2010301	LOCALES	6.348.286,24	8.981,03	34.969,96	-15.504,80	-11.155,01	6,96%	30,83%	20,82%	37,08%	93,18%	13,79%	18,26%	14,40%	34,13%	71,09%
201030102	PROVEEDORES	2.124.288,65	8.981,03	-46.570,13	-15.504,80	-11.155,01	6,90%	30,83%	19,42%	37,08%	93,18%	8,25%	18,26%	12,35%	34,13%	71,09%
201030103	OTRAS	4.223.997,59	-	81.540,09	-	-	0,00%	0,00%	1,38%	0,00%	0,00%	5,54%	0,00%	2,05%	0,00%	0,00%
2010302	DEL EXTERIOR	935.954,76	-	-3.801,26	-	-	0,47%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	1,59%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
201030202	PROVEEDORES	935.954,76	-	-3.801,26	-	-	0,47%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	1,59%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	230.502,02	155.103,01	-17.980,78	-	0,00%	18,41%	3,17%	7,34%	0,00%	0,00%	32,11%	4,25%	0,61%	0,00%
2010401	LOCALES	-	230.502,02	-	-17.980,78	-	0,00%	18,41%	0,00%	7,34%	0,00%	0,00%	32,11%	0,00%	0,61%	0,00%
2010402	DEL EXTERIOR	-	-	155.103,01	-	-	0,00%	0,00%	3,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,25%	0,00%	0,00%
20105	PROVISIONES	106.952,84	-	35.315,14	-	-	0,53%	0,00%	0,76%	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,93%	0,00%	0,00%
2010501	LOCALES	106.952,84	-	35.315,14	-	-	0,53%	0,00%	0,76%	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,93%	0,00%	0,00%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2.339.208,09	-10.917,71	19.329,39	730,21	2.634,62	5,30%	15,20%	1,47%	2,98%	6,42%	7,25%	7,56%	1,25%	3,55%	10,60%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	587.270,45	7.977,02	-	-1.025,16	-	0,33%	0,44%	0,00%	0,61%	0,00%	1,02%	1,00%	0,00%	0,24%	0,00%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	877.338,29	-2.082,68	-	-	566,20	1,09%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	2,01%	1,07%	0,00%	0,00%	0,95%
2010703	CON EL IESS	20.408,12	-1.275,86	21.461,29	537,41	2.839,01	0,68%	1,74%	1,42%	0,39%	1,22%	0,57%	0,86%	1,25%	0,65%	5,93%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	153.464,41	-21.351,14	-	1.656,11	-2.535,80	2,03%	10,77%	0,00%	1,81%	5,21%	1,81%	4,07%	0,00%	2,66%	0,77%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	853.245,33	5.814,95	-2.131,90	-438,15	1.565,21	0,69%	0,00%	0,04%	0,17%	0,00%	1,66%	0,55%	0,00%	0,00%	2,62%
2010707	OTROS	-152.518,51	-	-	-	200,00	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,33%
20108	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	7.001,00	-	18.328,20	-2.342,64	-350,00	0,00%	0,00%	4,56%	1,83%	0,61%	0,00%	0,00%	3,30%	1,04%	0,00%
2010801	LOCALES	-	-	18.328,20	-2.342,64	-350,00	0,00%	0,00%	4,56%	1,83%	0,61%	0,00%	0,00%	3,30%	1,04%	0,00%
201080101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	-	-	-2.342,64	-	0,00%	0,00%	2,24%	1,83%	0,00%	0,00%	0,00%	1,50%	1,04%	0,00%
201080104	OTROS	-	-	18.328,20	-	-350,00	0,00%	0,00%	2,32%	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%	1,80%	0,00%	0,00%
2010802	DEL EXTERIOR	7.001,00	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201080203	PROVEEDORES	7.001,00	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20110	ANTICIPOS	-1.767,00	211.999,98	797.751,37	20.304,80	-	72,65%	0,00%	12,97%	0,91%	0,00%	57,79%	19,97%	19,64%	9,36%	0,00%
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	-1.767,00	211.999,98	797.751,37	20.304,80	-	72,65%	0,00%	12,97%	0,91%	0,00%	57,79%	19,97%	19,64%	9,36%	0,00%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMP	471.989,19	-	-977,70	-	-	3,37%	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%	3,30%	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%
2011201	JUBILACIÓN PATRONAL	272.953,04	-	-	-	-	2,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2011202	OTROS BENEFICIOS PARA LOS EMPLEADOS	199.036,15	-	-977,70	-	-	1,04%	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%	1,09%	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE															
20203	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	4,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,03%	0,00%	0,00%
2020301	LOCALES	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	4,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,03%	0,00%	0,00%
202030103	OTRAS	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	4,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,03%	0,00%	0,00%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	1.527.592,82	-	-	0,00%	0,00%	13,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	30,12%	0,00%	0,00%
2020301	LOCALES	-	-	-13.907,18	-	-	0,00%	0,00%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2020302	DEL EXTERIOR	-	-	1.541.500,00	-	-	0,00%	0,00%	13,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	30,12%	0,00%	0,00%
20204	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	21,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,30%	0,00%	0,00%
2020401	LOCALES	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	21,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,30%	0,00%	0,00%
202040101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	21,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,30%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis EEF empresas encuestadas Sector Plástico; elaboración propia

Tabla N.10

	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES	DENMAR	FFV HACIENDA LA VICTORIA	EXPORTCALAS	SAECAFLOR	FLORANDES
30 PATRIMONIO NETO															
30 PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA COMPAÑÍA															
301 CAPITAL	-	-	-	-	-	9,52%	0,13%	0,02%	0,75%	0,87%	7,57%	0,08%	0,01%	0,82%	0,84%
30101 CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	-	-	-	-	-	9,52%	0,13%	0,02%	0,75%	0,87%	7,57%	0,08%	0,01%	0,82%	0,84%
302 APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	-	-	-	-	-	0,00%	5,00%	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%	2,83%	0,35%	0,00%	0,00%
304 RESERVAS	174.515,24	4.268,30	-	-	-	0,34%	2,10%	0,00%	0,48%	0,00%	0,49%	1,59%	0,00%	0,52%	0,00%
30401 RESERVA LEGAL	174.515,24	4.268,30	-	-	-	0,34%	2,10%	0,00%	0,48%	0,00%	0,49%	1,59%	0,00%	0,52%	0,00%
306 OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-33.259,10	-	-	-	-	1,25%	0,00%	17,79%	0,00%	0,00%	0,95%	0,00%	11,89%	0,00%	0,00%
30602 SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	17,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,89%	0,00%	0,00%
30604 OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	-33.259,10	-	-	-	-	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
306 RESULTADOS ACUMULADOS	1.507.180,03	38.414,68	2.993,80	1.936,61	-	-3,23%	21,21%	-2,49%	47,89%	0,00%	-0,61%	15,60%	-1,62%	53,13%	0,00%
30601 GANANCIAS ACUMULADAS	1.507.180,03	38.414,68	2.993,80	1.936,61	-	3,67%	22,35%	0,13%	47,89%	0,00%	4,88%	16,24%	0,13%	53,13%	0,00%
30602 (-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-	-	-	-	-16,48%	-1,14%	-2,62%	0,00%	0,00%	-13,11%	-0,64%	-1,75%	0,00%	0,00%
30603 RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN DE NIÑOS	-	-	-	-	-	4,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30604 RESERVA DE CAPITAL	-	-	-	-	-	5,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
307 RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.881.652,21	-21.123,29	-176.077,74	-9.633,29	11.055,96	2,85%	7,12%	0,89%	0,73%	-1,08%	7,31%	2,03%	-2,38%	-3,17%	17,47%
30701 GANANCIA NETA DEL PERIODO	3.881.652,21	-21.123,29	-2.993,80	-1.936,61	10.434,74	2,85%	7,12%	0,89%	0,73%	0,00%	7,31%	2,03%	0,00%	0,00%	17,47%
30702 (-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-	-173.083,94	-7.696,68	621,22	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,08%	0,00%	0,00%	-2,38%	-3,17%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis EEFY empresas encuestadas Sector Florícola; elaboración propia

Tabla N.10

CÓDIGO	CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCOP	LA ROSALEDA	FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCOP	LA ROSALEDA	FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCOP	LA ROSALEDA
2	PASIVO															
201	PASIVO CORRIENTE															
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	-44.580,55	-	-	-	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	471.771,24	522.051,07	745.364,93	222.043,82	-116.040,61	12,25%	6,92%	8,02%	108,50%	10,78%	28,06%	9,37%	14,71%	40,13%	7,52%
2010301	LOCALES	391.471,96	522.051,07	745.364,93	218.954,32	-110.674,96	12,25%	6,92%	8,02%	108,50%	10,77%	25,04%	9,37%	14,71%	48,40%	7,44%
2010302	PROVEEDORES	391.471,96	522.051,07	825.436,88	218.954,32	-111.324,49	12,25%	6,92%	6,79%	108,50%	10,60%	25,04%	9,37%	14,71%	48,40%	7,44%
2010303	OTRAS	-	-	-80.271,95	-	-8.350,47	0,00%	0,00%	1,22%	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20103030	DEL EXTERIOR	80.290,28	-	-	3.089,50	3.634,35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	3,04%	0,00%	0,00%	0,64%	0,08%
20103032	PROVEEDORES	80.290,28	-	-	3.089,50	3.634,35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	3,04%	0,00%	0,00%	0,64%	0,08%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-43.465,18	-1.099,46	-	7.741,65	0,00%	0,41%	1,28%	0,00%	6,80%	0,00%	0,22%	0,96%	0,00%	6,20%
2010401	LOCALES	-	-43.465,18	-1.099,46	-	7.741,65	0,00%	0,41%	1,28%	0,00%	6,80%	0,00%	0,22%	0,96%	0,00%	6,20%
20105	PROVISIONES	-	-	-	-	-8.329,76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010501	LOCALES	-	-	-	-	-8.329,76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010502	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	14.945,01	763.645,61	602.887,99	204.966,55	316.706,11	6,30%	12,59%	2,29%	151,88%	5,97%	5,65%	16,21%	8,71%	48,95%	11,02%
201050201	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	-	149.466,91	-	3.324,73	34.655,08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,52%	0,00%	0,00%	0,27%	1,09%	0,59%
201050202	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	-2.809,03	-176.568,30	248.647,79	-	151.156,51	2,39%	2,62%	0,00%	0,00%	1,12%	1,89%	1,86%	2,88%	0,00%	3,71%
201050203	COMBIBEL	-5.014,47	-28.120,06	11.023,61	23.744,07	425,53	1,17%	1,23%	0,87%	25,56%	0,76%	0,79%	1,12%	0,79%	5,69%	0,69%
201050204	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	64,18	104.078,86	60.089,15	179.897,75	15.233,70	1,98%	1,99%	0,90%	126,32%	2,53%	1,61%	2,49%	1,38%	40,99%	2,53%
201050205	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-92.294,58	242.210,69	-	126.069,03	0,00%	1,09%	0,00%	0,00%	0,81%	0,00%	0,65%	2,80%	0,00%	2,99%
201050206	DIVIDENDOS POR PAGAR	-	705.744,08	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,18%	0,00%	0,00%	0,00%
201050207	OTROS	22.704,33	108.338,19	40.966,75	-	-10.834,64	0,60%	5,66%	0,52%	0,00%	0,23%	1,36%	6,23%	0,87%	0,00%	0,01%
20108	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	17.346,03	-	-	30.014,04	-429.999,99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,68%	0,66%	0,00%	0,00%	6,19%	0,00%
2010801	LOCALES	-	-	-	30.014,04	-429.999,99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,68%	0,00%	0,00%	0,00%	6,19%	0,00%
201080101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	-	-	2.000,00	-429.999,99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%
201080102	PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	-	-	-	28.014,04	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,78%	0,00%
2010802	DEL EXTERIOR	17.346,03	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201080202	PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	17.346,03	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20110	ANTICIPOS	-	-72.947,41	-	7.347,30	19.580,22	0,00%	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,54%	0,00%	1,51%	0,35%
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	-	-72.947,41	-	7.347,30	19.580,22	0,00%	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,54%	0,00%	1,51%	0,35%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-12.048,25	-	-	-	-	3,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2011202	OTROS BENEFICIOS PARA LOS EMPLEADOS	-12.048,25	-	-	-	-	3,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-42.769,53	-	-	-	0,00%	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,00%	0,00%	0,00%
2011302	OTROS	-	-42.769,53	-	-	-	0,00%	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,00%	0,00%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE															
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	-464.287,54	-	-	-	0,00%	4,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,39%	0,00%	0,00%	0,00%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-82.623,54	-	-323.924,89	0,00%	0,00%	2,53%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	0,96%	0,00%	7,54%
2020301	LOCALES	-	-	-82.623,54	-	-323.924,89	0,00%	0,00%	2,53%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	0,96%	0,00%	7,54%
20204	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-380.771,85	-	-	-	429.999,99	8,22%	0,00%	0,00%	0,00%	17,36%	0,00%	0,00%	0,00%	23,21%	0,00%
2020401	LOCALES	-380.771,85	-	-	-	429.999,99	8,22%	0,00%	0,00%	0,00%	17,36%	0,00%	0,00%	0,00%	23,21%	0,00%
202040101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	-	-	-	-	429.999,99	8,22%	0,00%	0,00%	0,00%	17,36%	0,00%	0,00%	0,00%	23,21%	0,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-784.962,03	24.388,90	-	-42.259,59	0,00%	38,62%	14,90%	0,00%	9,05%	0,00%	35,61%	11,58%	0,00%	7,31%
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	-	-515.234,50	24.388,90	-	-70.668,05	0,00%	24,61%	14,90%	0,00%	7,44%	0,00%	22,62%	11,58%	0,00%	5,36%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	-	-269.728,13	-	-	28.409,36	0,00%	14,01%	0,00%	0,00%	1,61%	0,00%	12,99%	0,00%	0,00%	1,95%
20208	PASIVO DIFERIDO	-	-90.186,64	-	-	-	0,00%	4,98%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%	4,65%	0,54%	0,00%	0,00%
2020802	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-90.186,64	-	-	-	0,00%	4,98%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%	4,65%	0,54%	0,00%	0,00%
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-35.336,80	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis BEFF empresas encuestadas Sector Plástico; elaboración propia

Tabla N.13

CÓDIGO	CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCORP	LA ROSALEDA	FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCORP	LA ROSALEDA	FLORELOY	FLOREQUISA	FIORENTINA	FLORAMARCORP	LA ROSALEDA
3	PATRIMONIO NETO															
33	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	164.055,92	-48.227,71	797.714,87	5.708,53	750.890,69	59,91%	22,64%	70,28%	-160,38%	26,18%	56,14%	22,73%	62,54%	-3,78%	36,84%
304	RESERVAS	-	-	-39.181,21	-	75.058,04	4,12%	2,20%	4,41%	0,00%	5,56%	3,44%	2,23%	2,89%	0,00%	6,30%
30401	RESERVA LEGAL	-	-	34.528,79	-	75.058,04	4,12%	2,20%	3,29%	0,00%	5,56%	3,44%	2,23%	2,89%	0,00%	6,30%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	-	-	-73.710,00	-	-	0,00%	0,00%	1,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-12.306,43	169.742,69	9.991,00	-	-18.244,71	4,99%	20,45%	1,30%	0,00%	2,77%	3,69%	22,40%	1,10%	0,00%	2,14%
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTR	-	-	-85.456,00	-	-	0,00%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	-12.306,43	169.742,69	95.447,00	-	-18.244,71	4,99%	-11,77%	0,00%	0,00%	2,77%	3,69%	-10,26%	1,10%	0,00%	2,14%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	182.776,07	-	693.179,28	-24.156,84	178.896,01	5,87%	-6,30%	41,82%	0,00%	-3,96%	11,82%	-6,39%	39,75%	-4,98%	-0,11%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	182.776,07	-	619.669,28	-	-977.838,28	6,58%	0,00%	18,71%	0,00%	20,11%	12,41%	0,00%	21,36%	0,00%	0,33%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-	-	-24.156,84	1.311.982,91	-0,71%	-5,15%	0,00%	0,00%	-27,20%	-0,59%	-5,22%	0,00%	-4,98%	-0,64%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ D	-	-	-	-	-155.249,62	0,00%	-5,68%	23,11%	0,00%	3,13%	0,00%	-5,76%	17,53%	0,00%	0,00%
30606	RESERVA POR VALUACIÓN	-	-	73.710,00	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,85%	0,00%	0,00%	0,00%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-6.413,72	-417.970,40	133.525,80	29.865,37	515.182,35	8,54%	4,51%	15,11%	-161,05%	3,24%	6,87%	2,69%	13,01%	1,18%	12,15%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	-6.413,72	-417.970,40	133.525,80	5.708,53	515.182,35	8,54%	4,51%	15,11%	0,00%	3,24%	6,87%	2,69%	13,01%	1,18%	12,15%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-	-	24.156,84	-	0,00%	0,00%	0,00%	-161,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis DEFF empresas registradas Sector Plástico; elaboración propia

Tabla N.14

CÓDIGO	CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES	FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES	FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES
1	ACTIVO															
101	ACTIVO CORRIENTE															
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.299.374,23	681.839,47	-71.212,78	84.631,46	-170.400,75	4,66%	34,85%	5,31%	0,71%	5,95%	7,35%	37,72%	0,29%	1,37%	0,27%
1010101	CAJA	-	-	-	400,00	-242,02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	-	-	-622,62	-	-	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1.299.374,23	681.839,47	-70.590,16	84.231,46	-170.158,73	4,66%	34,84%	5,26%	0,71%	5,93%	7,35%	37,72%	0,29%	1,37%	0,25%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	2.638.310,60	71.314,41	74.776,83	143.186,92	139.862,92	51,78%	5,42%	28,78%	4,23%	35,70%	45,26%	5,59%	31,61%	5,19%	42,31%
1010201	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1.030.580,59	-	-	-	-	22,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020102	RENTA FIJA	1.030.580,59	-	-	-	-	22,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020103	INVERSIONES EN EL EXTERIOR	1.030.580,59	-	-	-	-	22,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010202	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO IN	-	-	-35.098,35	-	-	0,00%	0,00%	2,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020202	RENTA FIJA	-	-	-35.098,35	-	-	0,00%	0,00%	2,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020203	DEPOSITOS A PLAZO	-	-	-35.098,35	-	-	0,00%	0,00%	2,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010203	ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	-	-	-	-837,32	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
101020302	RENTA FIJA	-	-	-	-837,32	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
101020303	NOTAS DE CRÉDITO	-	-	-	-837,32	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020304	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	918.612,84	72.999,03	113.629,76	149.668,09	141.465,78	14,12%	5,63%	26,31%	4,32%	35,90%	12,96%	5,80%	31,73%	5,32%	42,37%
10102030401	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	-	-	-641,03	-	-	0,00%	0,00%	12,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,19%	0,00%	0,00%
10102030402	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CUENTES	-	-	-541,03	-	-	0,00%	0,00%	12,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,19%	0,00%	0,00%
10102030403	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	-	-	-100,00	-	-	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10102030404	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	918.612,84	72.999,03	112.270,79	149.668,09	141.465,78	14,12%	5,63%	13,91%	4,32%	35,90%	12,96%	5,80%	21,54%	5,32%	42,37%
101020305	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CUENTES	595.607,82	93.833,13	-	134.580,97	140.343,93	13,50%	5,49%	0,00%	4,28%	35,90%	11,51%	5,80%	0,00%	3,16%	42,33%
10102030502	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	-	-	-197.342,91	-	-	0,00%	0,00%	13,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10102030503	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	323.005,02	-20.834,10	309.613,70	15.087,12	1.121,85	0,62%	0,18%	0,02%	0,04%	0,00%	1,44%	0,00%	21,54%	0,16%	0,04%
1010203050301	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	786.949,94	-	-	-	-	16,34%	0,00%	0,00%	0,01%	0,13%	14,14%	0,00%	0,00%	0,01%	0,14%
1010203050302	POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	786.949,94	-	-	-	-	16,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010203050303	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-97.832,77	-1.684,62	-1.754,58	-5.643,85	-1.602,86	-1,01%	-0,21%	0,00%	-0,10%	-0,35%	-1,02%	-0,21%	-0,12%	-0,14%	-0,43%
10103	INVENTARIOS	607.752,41	72.860,80	-	5.108,73	-156,69	2,77%	2,42%	0,00%	1,52%	1,64%	3,86%	2,83%	0,00%	1,48%	1,71%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	-188.571,48	-	-	-	-155,69	-0,81%	0,00%	0,00%	0,00%	1,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,71%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	-75.141,40	-	-	-	-	-0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO	815.087,41	72.860,80	-	5.108,73	-	0,72%	2,42%	0,00%	1,52%	0,00%	3,03%	2,83%	0,00%	1,48%	0,00%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMP	191.895,61	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	-158.814,73	-	-	-	-	-0,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010313	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIOS	23.327,00	-	-	-	-	-0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	431.582,95	43.866,64	-401,15	14.308,94	-611,38	3,06%	0,03%	0,24%	0,08%	0,28%	5,33%	0,38%	0,21%	0,20%	0,27%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	-282,53	-173,02	16.084,63	-31,80	0,00%	0,03%	0,22%	0,05%	0,01%	0,00%	0,03%	0,21%	0,18%	0,01%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	-24.488,30	-	-228,13	-	-525,00	-2,97%	0,00%	0,02%	0,00%	0,06%	2,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	456.071,05	44.149,17	-	-1.775,69	-54,58	0,09%	0,00%	0,00%	0,02%	0,21%	1,47%	0,36%	0,00%	0,00%	0,22%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	545.348,39	15.436,03	-31.366,75	36.319,43	3.287,37	2,20%	0,20%	3,65%	1,59%	0,09%	3,26%	0,31%	1,42%	1,80%	0,21%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	553.940,06	17.582,29	-33.405,47	36.392,30	3.143,22	2,03%	0,17%	2,73%	1,59%	0,07%	3,16%	0,37%	0,37%	1,80%	0,18%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	-8.591,67	-2.146,26	2.038,72	-72,87	144,15	-0,17%	0,03%	0,92%	0,00%	0,02%	0,10%	0,03%	1,05%	0,00%	0,03%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	-17.499,44	-	97.043,34	-1.485,34	0,00%	0,15%	0,00%	11,25%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,46%	1,00%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES															
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3.214.823,03	-163.133,15	-11.048,93	99.107,86	-41.707,30	33,26%	39,28%	48,09%	49,51%	43,93%	33,75%	35,01%	46,72%	47,73%	44,57%
1020101	TERRENOS	-	-	-	-	-	21,72%	20,12%	32,62%	42,43%	32,44%	15,58%	18,61%	32,21%	40,21%	33,99%
1020102	EDIFICIOS	595.719,86	26.347,00	428.158,69	-26.010,22	-	0,15%	30,94%	8,89%	25,22%	10,09%	1,94%	28,83%	38,54%	23,76%	30,57%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	1.094.874,06	-	-	-	-	6,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020104	INSTALACIONES	1.041.967,43	-	-421.567,14	-	-	3,57%	0,00%	29,87%	0,00%	0,66%	5,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,70%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	98.932,57	-	-890,00	-	-100,00	0,19%	0,15%	0,57%	0,33%	0,11%	0,44%	0,13%	0,50%	0,31%	0,11%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	605.319,35	5.244,23	-	270.272,00	-15.943,75	4,57%	9,70%	2,72%	6,21%	3,17%	5,14%	9,01%	2,69%	8,10%	2,76%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-	-	890,00	5.910,18	-1.974,00	0,00%	0,34%	0,00%	0,74%	1,40%	0,00%	0,31%	0,06%	0,75%	1,40%
1020109	VEHICULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMIONERO MÓVIL	61.004,68	-593,68	-	-	-	1,42%	0,68%	0,00%	0,00%	0,65%	1,21%	0,62%	0,00%	0,68%	
1020110	OTROS BIENES, PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-	-286.237,14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	24,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,12%
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	-	-	-	-	-1.260,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-281.895,12	-194.130,70	-17.640,48	-161.064,10	263.807,59	-8,80%	-22,65%	-26,40%	-25,41%	-28,73%	-4,32%	-22,51%	-27,23%	-25,40%	-20,86%
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	79.340,68	-52.466,70	154.376,18	-53.640,59	0,00%	9,17%	13,94%	30,76%	6,77%	0,00%	9,12%	10,11%	30,42%	4,69%
1020303	PLANTAS EN CRECIMIENTO	-	5.418,61	-	281.096,75	-8.876,30	0,00%	6,59%	0,00%	0,64%	0,00%	6,13%	0,00%	2,32%	0,00%	0,00%
1020304	PLANTAS EN PRODUCCIÓN	-	159.117,77	-36.703,50	156.424,70	-132.609,44	0,00%	12,14%	26,06%	57,21%	34,74%	0,00%	12,51%	23,18%	55,50%	21,98%
1020305	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	-81.395,70	-15.763,20	-283.145,27	67.845,15	0,00%	-9,51%	-12,13%	-27,09%	-18,77%	0,00%	-9,52%	-13,07%	-28,00%	-17,29%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	126.451,50	106.201,52	-	-6.332,76	-14.944,62	0,00%	6,70%	0,00%	0,27%	5,13%	0,30%	7,06%	0,00%	0,20%	4,86%
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMIL	-	-	-	-	-57.842,94	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,98%
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-18.606,05	-244.973,69	-	-	-6.332,76	-0,00%	-25,60%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,06%	-25,61%	0,00%	-0,06%	-0,00%
1020408	(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	-	-	-	-	47.898,32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-28,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-28,32%

1020407	OTROS INTANGIBLES	145.057,55	351.175,21	-	-	-5.000,00	0,00%	32,31%	0,00%	0,27%	1,30%	0,45%	32,71%	0,00%	0,26%	1,19%
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	272.562,83	42.753,87	-	9.825,10	3.286,90	1,83%	1,78%	0,00%	0,08%	0,00%	2,15%	1,99%	0,00%	0,15%	0,12%
10207	DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	39.516,91	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020703	DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	39.516,91	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	8.541,30	-	-	-	-	0,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	8.541,30	-	-	-	-	0,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10209	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	-	-	109.869,86	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,64%	0,00%	0,00%
1020902	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	-	-	74.771,51	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,20%	0,00%	0,00%
1020903	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	-	-	35.098,35	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,44%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis EEFY empresas encuestadas Sector Florícola; elaboración propia

Tabla N.16	CUENTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES	FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES	FLORSANI	JOSARFLOR	FLORVALSA	FLORFRUT	INROSES
3	PATRIMONIO NETO															
30	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA															
301	CAPITAL															
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO															
304	RESERVAS	-	-	348.710,05	-	-	0,35%	2,87%	0,00%	0,36%	0,05%	0,25%	2,66%	24,24%	0,34%	0,05%
30401	RESERVA LEGAL	-	-	348.710,05	-	-	0,35%	0,00%	0,00%	0,36%	0,05%	0,25%	0,00%	24,24%	0,34%	0,05%
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	987.926,09	140.956,58	-	-	57.083,37	0,00%	37,41%	0,00%	22,39%	30,91%	3,04%	35,73%	0,00%	21,21%	34,39%
30501	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO	25.623,90	-	-	-	65.201,89	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	2,28%
30504	OTROS SUPERAVIT POR REEVALUACION	962.302,19	140.956,58	-	-	-8.118,52	0,00%	37,41%	0,00%	0,00%	30,91%	2,96%	35,73%	0,00%	0,00%	32,10%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	925.134,84	906.716,93	-341.958,36	-31.473,79	-192.046,85	3,84%	20,94%	19,94%	-2,50%	42,19%	5,60%	26,68%	-4,07%	-2,62%	37,48%
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	925.134,84	906.716,93	6.751,69	-	0,01	3,44%	21,79%	7,81%	0,00%	31,96%	5,32%	27,46%	8,18%	0,00%	33,49%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-	-	-31.473,79	-192.046,86	0,00%	0,00%	-12,41%	-2,50%	-12,30%	0,00%	0,00%	-12,26%	-2,62%	-19,62%
30604	RESERVA DE CAPITAL	-	-	-348.710,05	-	-	0,00%	0,00%	24,55%	0,00%	13,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,73%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	753.698,61	-136.621,34	5.317,15	-44.778,98	-41.257,42	5,23%	7,91%	0,39%	-0,53%	-6,42%	6,07%	6,21%	0,75%	-0,87%	-8,17%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	753.698,61	-136.621,34	5.317,15	-	-	5,23%	7,91%	0,39%	0,00%	0,00%	6,07%	6,21%	0,75%	0,00%	0,00%
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	-	-	-44.778,98	-41.257,42	0,00%	0,00%	0,00%	-0,53%	-6,42%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,87%	-8,17%

Nota: Fuente: Análisis EEFY empresas encuestadas Sector Florícola; elaboración propia

Tabla N.17

CÓDIGO	Cuenta	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2022 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)				
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
1	ACTIVO															
101	ACTIVO CORRIENTE															
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-24.473,74	1.329.106,67	248.480,64	627.562,64	-3.247,10	6,82%	0,57%	0,08%	0,31%	0,34%	0,82%	3,99%	4,81%	1,62%	0,16%
1010101	CAJA	-681,78	-1.218,45	-	-2.300,00	-	-0,16%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	-23.791,96	1.329.325,32	248.480,64	625.262,64	-3.247,10	6,60%	0,55%	0,08%	0,30%	0,32%	0,82%	3,96%	4,81%	1,62%	0,09%
1010102	ACTIVOS FINANCIEROS	80.003,13	-66.418,72	78.932,40	-1.109.984,80	40.281,06	31,44%	-4,61%	6,08%	20,13%	0,62%	26,74%	5,10%	10,56%	15,59%	0,64%
1010105	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELAC.	63.867,63	-359.100,39	78.932,40	321.480,43	13.826,79	20,57%	-4,93%	6,08%	0,61%	0,62%	26,00%	3,47%	10,56%	1,00%	0,05%
101020501	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENEREN INTERESES	-	-	74.832,38	-	-	0,00%	0,00%	6,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,42%	0,00%	0,00%
10102050101	CLIENTES Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	-	-	74.832,38	-	-	0,00%	0,00%	6,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,42%	0,00%	0,00%
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	63.867,63	-359.100,39	4.900,01	321.480,43	13.826,79	20,57%	-4,93%	0,00%	0,61%	0,62%	26,00%	3,47%	0,12%	1,00%	0,05%
10102050201	CLIENTES Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	63.867,63	-342.296,82	-	-91.173,77	-13.826,79	20,57%	-4,12%	0,00%	0,20%	0,62%	26,00%	2,29%	0,00%	0,12%	0,05%
10102050202	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	-	3.294,44	4.900,01	220.654,20	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	16.145,58	543.014,81	-	-1.331.365,23	26.454,27	10,88%	0,20%	0,00%	18,82%	0,62%	10,74%	1,60%	0,00%	14,68%	0,55%
101020602	POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	-	543.014,81	-	-1.331.365,23	26.454,27	0,00%	0,20%	0,00%	18,82%	0,62%	1,60%	1,60%	0,00%	14,68%	0,55%
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	-	-	-	-	-4.084,71	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	16.145,58	-	-	-	-	10,88%	0,00%	0,00%	0,79%	0,62%	10,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-	183.206,30	-	-	-	0,00%	-0,60%	0,00%	-0,20%	0,00%	0,00%	-0,20%	0,00%	-0,20%	0,00%
10103	INVENTARIOS	-	263.021,15	-262.036,01	188.099,43	-96.917,58	0,00%	2,56%	11,55%	1,89%	1,56%	0,00%	2,86%	8,80%	1,86%	0,92%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	-	185.416,09	-	380.306,22	263.796,81	0,00%	2,96%	0,00%	1,46%	0,11%	0,00%	3,02%	0,00%	1,69%	1,14%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	-	-	-	30.217,72	3.020,24	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,01%
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN	-	-	-37.791,02	-	-	0,00%	0,00%	1,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,76%	0,00%	0,00%
1010305	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCCIÓN	-	-	-	68.630,67	-365.831,13	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,28%	0,05%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁMITO	-	18.313,21	-	-352.285,49	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,62%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
1010310	OTROS INVENTARIOS	-	-	-264.242,08	-	-	0,00%	0,00%	9,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,61%	0,00%	0,00%
1010311	(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS E	-	49.271,85	-	31.236,31	66,50	0,00%	-0,37%	0,00%	-0,17%	-0,42%	0,00%	-0,18%	0,00%	-0,20%	-0,32%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	-	11.595,95	-390.884,43	11.870,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,73%	0,25%	0,00%	0,00%	0,73%	0,21%	0,23%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	-	-	3.668,42	293,98	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,01%
1010402	ANTICIPOS A PROVEEDORES	-	-	-394.542,95	-	-10.526,06	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,26%	0,12%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	-	-	11.595,95	-	12.335,05	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,73%	0,00%	0,10%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	3.277,72	3.859,16	-387.797,28	2.175,03	0,00%	1,15%	0,50%	1,85%	0,68%	0,00%	0,88%	0,28%	2,26%	0,42%
1010501	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I+D)	-	968,89	2.391,98	-352.136,11	-26.429,46	0,00%	0,76%	0,55%	1,54%	0,69%	0,00%	0,65%	0,27%	0,82%	0,16%
1010502	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I+D)	-	2.308,84	-522,83	-45.665,17	-28.694,43	0,00%	0,39%	0,01%	2,31%	0,65%	0,00%	0,23%	0,00%	1,45%	0,12%
10106	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	26.548,13	-	96,88	-	-	13,72%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	14,84%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	71.871,23	2.785.051,85	-1.469.861,75	6.089.842,65	8.967.629,28	48,61%	81,07%	81,82%	78,80%	94,90%	47,52%	87,31%	72,21%	75,94%	87,75%
10201	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	15.899,36	3.932.282,36	-96.390,01	4.492.116,96	7.283,61	30,23%	65,50%	34,48%	46,73%	6,52%	24,88%	65,82%	17,48%	45,82%	0,12%
1020101	TERRENOS	-	3.228.968,27	-759.738,56	5.652.452,49	-	0,00%	38,45%	13,91%	17,81%	0,00%	0,00%	37,68%	26,52%	28,11%	0,00%
1020102	EDIFICIOS	-	-	-124.748,11	-	-	0,00%	0,00%	23,33%	0,00%	0,00%	0,00%	8,41%	24,32%	0,00%	0,00%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	-	-44.109,88	-54.884,94	164.298,67	-	0,00%	0,00%	1,82%	0,29%	0,00%	0,00%	5,52%	1,94%	0,41%	0,00%
1020104	INSTALACIONES	-	1.488.318,25	-	-454.254,11	-	0,00%	30,66%	0,00%	31,05%	0,68%	0,00%	28,75%	0,00%	28,40%	0,52%
1020105	MUEBLES Y ENFERES	-	42.533,89	-4.300,00	36.739,46	-	0,00%	0,51%	0,16%	0,82%	0,08%	0,00%	0,54%	0,11%	0,77%	0,06%
1020106	MADURINERA Y EQUIPO	-	593.538,85	-665.461,96	52.162,02	6.876,11	0,00%	30,69%	40,85%	1,82%	1,00%	0,00%	30,49%	38,67%	1,12%	0,79%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-	69.466,84	-63.756,98	126.095,21	18.139,90	0,00%	2,61%	1,66%	1,62%	0,25%	0,00%	2,21%	0,94%	1,69%	0,24%
1020109	VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMIONERO MÓVIL	-	15.478,82	53.972,62	30.200,00	-	0,00%	0,64%	2,10%	1,25%	0,17%	0,00%	0,99%	4,50%	1,12%	0,13%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	15.899,36	-	-	-	-	30,23%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	24,88%	0,00%	0,12%	0,20%
1020111	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-1.207.816,68	1.541.286,32	-1.395.562,99	-32.291,62	0,00%	-34,80%	-86,20%	-17,32%	-1,24%	0,00%	-24,47%	-78,01%	-18,20%	-1,42%
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	-	-	1.442.207,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,12%	0,00%
1020201	TERRENOS	-	-	-	196.896,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%	0,00%
102020101	TERRENOS	-	-	-	196.896,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%	0,00%
1020202	EDIFICIOS	-	-	-	1.871.974,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,65%	0,00%
102020201	EDIFICIOS	-	-	-	1.871.974,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,65%	0,00%
1020203	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	-	-	-625.573,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,25%	0,00%
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	63.024,03	-94.995,87	-1.232.554,58	342.989,76	-	4,89%	22,60%	64,30%	24,88%	0,00%	14,28%	18,99%	55,87%	22,64%	0,00%
1020301	PUNTAS EN CRECIMIENTO	63.024,03	23.825,45	-	36.748,38	-	4,89%	2,51%	0,00%	6,79%	0,00%	14,28%	2,20%	0,00%	6,09%	0,00%
1020302	PUNTAS EN PRODUCCIÓN	-	-327.757,42	-1.232.554,58	309.469,92	-	0,00%	20,09%	64,30%	25,52%	0,00%	0,00%	25,94%	55,87%	24,50%	0,00%
1020303	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	-287.978,84	-	-642.238,51	-	0,00%	-8,54%	0,00%	-7,12%	0,00%	0,00%	-8,24%	0,00%	-7,82%	0,00%
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-3.021,96	-	-158.809,24	-	-	9,44%	0,00%	2,88%	0,00%	0,00%	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020402	MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES	-	-	-158.809,24	-	-	0,00%	0,00%	9,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-	-	-	607.899,62	-	0,00%	0,00%	-7,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1020407	OTROS INTANGIBLES	-3.021,96	-	-	-78.790,60	-	9,44%	0,00%	1,59%	0,00%	0,00%	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-13.966,89	-	136.527,45	1.990,61	1,42%	1,92%	0,00%	1,11%	0,11%	2,51%	1,59%	0,00%	1,28%	0,24%
1020501	DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	-	-87.843,55	-	-271.655,89	-68.287,72	0,00%	0,99%	0,00%	1,82%	1,71%	0,00%	0,60%	0,00%	2,89%	1,05%
10205011	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS PROVENIENTES POR DERE	-	-89.468,48	-	-375.256,07	-68.287,72	0,00%	-0,68%	0,00%	-1,39%	-0,20%	0,00%	-0,81%	0,00%	-1,81%	-0,49%
1020502	DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	-	2.124,83	-	101.600,19	-	0,00%	1,66%	0,00%	7,21%	0,11%	0,00%	1,41%	0,00%	6,70%	1,53%
10206	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	-	54.562,36	8.106.410										

CÓDIGO	CUBIERTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2022 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)				
		IMPORTE	INCREMENTO	DECRETO	INCREMENTO	DECRETO DE LOS AÑOS	IMPORTE	INCREMENTO	DECRETO	INCREMENTO	DECRETO DE LOS AÑOS	IMPORTE	INCREMENTO	DECRETO	INCREMENTO	DECRETO DE LOS AÑOS
2	PASIVO															
201	PASIVO CORRIENTE															
20102	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	14.816,24	-	-2.591,11	5.747,13	0,00%	0,27%	0,00%	0,74%	0,30%	0,00%	0,27%	0,00%	0,65%	0,25%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	22.104,45	1.651.141,83	-331.115,07	1.851.190,19	-350.843,84	21,90%	7,90%	13,55%	17,27%	5,74%	19,85%	11,07%	9,85%	19,11%	3,14%
2010301	LOCALES	22.104,45	-318.293,04	-331.115,07	2.179.088,15	-350.843,84	21,90%	7,14%	13,55%	12,37%	5,74%	19,85%	5,40%	9,85%	15,68%	3,14%
201030102	PROVEEDORES	22.104,45	-318.293,04	-331.115,07	2.179.088,15	-350.843,84	21,90%	7,14%	13,55%	12,37%	5,74%	19,85%	5,40%	9,85%	15,68%	3,14%
2010302	DEL EXTERIOR	-	1.889.434,87	-	-327.889,16	-	0,00%	0,79%	0,00%	4,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,63%	0,00%
201030202	PROVEEDORES	-	1.889.434,87	-	-327.889,16	-	0,00%	0,79%	0,00%	4,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,63%	0,00%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.725,19	-128,28	-78.987,13	1.230.516,06	-216.880,96	1,42%	1,68%	20,43%	7,42%	1,44%	2,02%	1,42%	26,20%	9,24%	0,20%
2010401	LOCALES	5.725,19	-	-78.987,13	1.230.516,06	-	1,42%	0,00%	20,43%	7,09%	0,00%	2,02%	0,00%	26,20%	8,94%	0,00%
2010402	DEL EXTERIOR	-	-128,28	-	-	-216.880,96	0,00%	1,68%	0,00%	0,33%	1,44%	0,00%	1,42%	0,00%	0,29%	0,20%
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	16.389,32	-	-	-2.432.143,91	-	6,47%	0,00%	0,00%	11,48%	0,00%	7,54%	0,00%	0,00%	4,91%	0,00%
2010602	PAPEL COMERCIAL	-	-	-	-2.432.143,91	-	0,00%	0,00%	0,00%	11,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,91%	0,00%
2010604	OTROS	16.389,32	-	-	-	-	6,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	148.310,61	-75.251,57	207.679,63	-115.072,59	0,00%	4,66%	4,77%	2,73%	1,09%	0,00%	4,13%	4,59%	2,87%	0,49%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	-	6.991,58	-	90.993,23	-118.660,69	0,00%	0,49%	0,00%	0,28%	0,63%	0,00%	0,44%	0,00%	0,45%	0,13%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-78,04	-	-	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%
2010703	CON EL IESS	-	15.010,91	-14.343,97	44.809,44	-7.371,48	0,00%	0,69%	0,56%	0,76%	0,20%	0,00%	0,62%	0,39%	0,77%	0,13%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	-	938,85	-62,59	46.716,00	11.098,95	0,00%	1,01%	0,07%	1,63%	0,26%	0,00%	0,85%	0,10%	1,55%	0,23%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-	25.355,62	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
2010707	OTROS	-	125.369,27	-60.766,97	-194,66	-139,37	0,00%	2,47%	4,06%	0,00%	0,00%	0,00%	2,42%	3,88%	0,00%	0,00%
20108	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	39.734,79	3.315.203,97	-	1.237.103,55	400.134,39	25,34%	24,82%	0,00%	3,77%	11,78%	25,18%	19,24%	0,00%	6,02%	25,43%
2010801	LOCALES	39.734,79	675.557,73	-	1.237.103,55	-	25,34%	8,88%	0,00%	3,77%	0,00%	25,18%	0,00%	0,00%	6,02%	0,00%
201080101	PRÉSTAMOS DE ACOPISTAS	-	-	-	-	-	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201080103	PROVEEDORES	-	675.557,73	-	1.237.103,55	-	0,00%	8,88%	0,00%	3,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,02%	0,00%
2010802	DEL EXTERIOR	-	2.439.644,24	-	-	400.134,39	0,00%	15,94%	0,00%	0,00%	11,78%	0,00%	19,95%	0,00%	0,00%	25,43%
201080203	PROVEEDORES	-	20.798,65	-	-	-1.711.268,01	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	30,21%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	10,31%
201080204	OTROS	-	2.418.845,59	-	-	2.116.402,40	0,00%	15,91%	0,00%	0,00%	11,57%	0,00%	19,87%	0,00%	0,00%	15,06%
20110	ANTICIPOS	-	44.476,85	-	-	-	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
2011001	ANTICIPOS DE CUENTAS	-	44.476,85	-	-	-	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-	-77.923,89	-	-	0,00%	0,00%	1,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,00%	0,00%
2011202	OTROS BENEFICIOS PARA LOS EMPLEADOS	-	-	-77.923,89	-	-	0,00%	0,00%	1,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,00%	0,00%
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-	-	17.963,20	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
2011312	OTROS	-	-	-	17.963,20	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE															
20201	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	-300.452,46	-	-242.640,93	-84.272,31	0,00%	0,86%	0,00%	1,78%	1,47%	0,00%	0,46%	0,00%	2,82%	0,87%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-965.831,69	-	567.790,19	2.582.420,67	0,00%	10,58%	0,00%	1,39%	64,20%	0,00%	6,17%	0,00%	2,47%	56,58%
2020201	LOCALES	-	-441.831,69	-	567.790,19	-	0,00%	2,77%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%	1,13%	0,00%	2,47%	0,00%
202020102	PROVEEDORES	-	-441.831,69	-	567.790,19	-	0,00%	2,77%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%	1,13%	0,00%	2,47%	0,00%
2020202	DEL EXTERIOR	-	-524.000,00	-	-	2.582.420,67	0,00%	7,81%	0,00%	0,00%	64,20%	0,00%	5,24%	0,00%	0,00%	56,58%
202020201	PRÉSTAMOS	-	-524.000,00	-	-	2.582.420,67	0,00%	7,81%	0,00%	0,00%	64,20%	0,00%	5,24%	0,00%	0,00%	56,58%
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-668.402,39	-2.921.328,71	-	0,00%	0,00%	21,08%	26,16%	0,00%	0,00%	0,00%	11,18%	19,52%	0,00%
2020301	LOCALES	-	-	-668.402,39	-2.787.328,71	-	0,00%	0,00%	21,08%	26,33%	0,00%	0,00%	0,00%	11,18%	17,83%	0,00%
2020302	DEL EXTERIOR	-	-	-	-136.000,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	2,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,68%	0,00%
20204	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-	-150.397,75	-	-	-	0,00%	0,00%	12,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,93%	0,00%	0,00%
2020401	LOCALES	-	-150.397,75	-	-	-	0,00%	0,00%	12,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,93%	0,00%	0,00%
202040102	PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	-	-	-10.469,48	-	-	0,00%	0,00%	1,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,81%	0,00%	0,00%
202040104	OTROS	-	-160.867,23	-	-	-	0,00%	0,00%	10,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,14%	0,00%	0,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	58.221,16	-	470.022,76	-35.611,96	0,00%	2,98%	0,00%	4,67%	0,99%	0,00%	2,66%	0,00%	5,15%	0,65%
2020701	ACCIÓN PATRONAL	-	23.747,73	-	397.864,69	-28.298,99	0,00%	1,97%	0,00%	2,88%	0,67%	0,00%	1,76%	0,00%	3,10%	0,43%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	-	34.473,43	-	72.158,07	-7.314,97	0,00%	0,99%	0,00%	1,89%	0,32%	0,00%	0,93%	0,00%	1,85%	0,22%
20209	PASIVO DIFERIDO	-	-706.602,50	-	-	-	0,00%	1,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-706.602,50	-	-	-	0,00%	1,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	-	-64.949,38	-	-	0,00%	0,00%	3,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis BIFF empresas aseguradas Sector Plástico, elaboración propia

Tabla N.18

CÓDIGO	CUBTA	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL 2023 (%)					ANÁLISIS VERTICAL 2024 (%)				
		MONIFICAT	RETECFLUENS	GALAPAGO	ORIENTE	SURCO DE LOS ANDES	MONIFICAT	RETECFLUENS	GALAPAGO	ORIENTE	SURCO DE LOS ANDES	MONIFICAT	RETECFLUENS	GALAPAGO	ORIENTE	SURCO DE LOS ANDES
2	PASIVO															
201	PASIVO CORRIENTE															
20100	PAGIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	14.816,24	-	-2.991,11	5.747,13	0,00%	0,27%	0,00%	0,74%	0,30%	0,00%	0,27%	0,00%	0,65%	0,25%
20101	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	22.304,45	1.651.141,83	-331.115,07	1.851.999,19	-350.843,84	21,90%	7,99%	13,55%	17,27%	5,74%	19,85%	11,07%	9,85%	19,31%	3,34%
20102	LOCALES	-	-238.263,04	-331.115,07	2.179.088,35	-350.843,84	21,90%	7,14%	13,55%	12,37%	5,74%	19,85%	5,40%	9,85%	15,68%	3,34%
20103	PROVEEDORES	22.304,45	-238.263,04	-331.115,07	2.179.088,35	-350.843,84	21,90%	7,14%	13,55%	12,37%	5,74%	19,85%	5,40%	9,85%	15,68%	3,34%
2010301	DEL EXTERIOR	-	1.889.434,87	-	-327.889,16	-	0,00%	0,78%	0,00%	4,89%	0,00%	0,00%	5,67%	0,00%	3,63%	0,00%
2010302	PROVEEDORES	-	1.889.434,87	-	-327.889,16	-	0,00%	0,78%	0,00%	4,89%	0,00%	0,00%	5,67%	0,00%	3,63%	0,00%
20104	DELIACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.725,39	-138,28	-78.987,13	1.230.516,06	-226.880,96	1,42%	1,68%	20,43%	7,42%	1,14%	2,02%	1,42%	26,20%	9,24%	0,20%
2010401	LOCALES	5.725,39	-	-78.987,13	1.230.516,06	-	1,42%	0,00%	20,43%	7,09%	0,00%	2,02%	0,00%	26,20%	9,94%	0,00%
2010402	DEL EXTERIOR	-	-138,28	-	-	-226.880,96	0,00%	1,68%	0,00%	0,33%	1,14%	0,00%	1,42%	0,00%	0,29%	0,20%
20105	PORCION CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	16.389,12	-	-	-2.432.343,91	-	6,47%	0,00%	0,00%	11,48%	0,00%	7,54%	0,00%	0,00%	4,91%	0,00%
20106	PAPEL COMERCIAL	-	-	-	-2.432.343,91	-	0,00%	0,00%	0,00%	11,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,91%	0,00%
2010604	OTROS	16.389,12	-	-	-	-	6,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	148.310,61	-75.251,57	207.679,43	-115.072,59	0,00%	4,64%	4,77%	2,73%	1,09%	0,00%	4,31%	4,59%	2,87%	0,46%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	-	6.961,58	-	90.993,23	-118.660,69	0,00%	0,49%	0,00%	0,28%	0,63%	0,00%	0,44%	0,00%	0,45%	0,13%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-78,04	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%
2010703	CON EL IESS	-	15.010,91	-14.343,97	46.809,44	-7.371,48	0,00%	0,69%	0,56%	0,76%	0,20%	0,00%	0,62%	0,39%	0,77%	0,13%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	-	938,85	-62,59	46.716,08	11.098,95	0,00%	1,00%	0,07%	1,63%	0,26%	0,00%	0,85%	0,10%	1,55%	0,23%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-	25.355,62	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
2010707	OTROS	-	125.369,27	-60.796,97	-194,66	-136,37	0,00%	2,47%	4,06%	0,00%	0,00%	0,00%	2,42%	3,98%	0,00%	0,00%
20108	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	39.734,79	3.115.201,97	-	1.237.303,55	403.134,39	25,34%	34,82%	0,00%	3,77%	31,78%	25,38%	29,24%	0,00%	6,02%	25,43%
2010801	LOCALES	39.734,79	675.557,73	-	1.237.303,55	-	25,34%	8,88%	0,00%	3,77%	0,00%	25,38%	0,29%	0,00%	6,02%	0,00%
201080101	PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	39.734,79	-	-	-	-	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
201080102	PROVEEDORES	-	675.557,73	-	1.237.303,55	-	0,00%	8,88%	0,00%	3,77%	0,00%	0,29%	0,00%	6,02%	0,00%	0,00%
2010802	DEL EXTERIOR	-	2.439.644,24	-	-	403.134,39	0,00%	25,94%	0,00%	0,00%	31,78%	0,00%	19,95%	0,00%	0,00%	25,43%
201080203	PROVEEDORES	-	20.796,65	-	-	-1.713.268,01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	20,21%	0,00%	0,08%	0,00%	10,35%	0,00%
201080204	OTROS	-	2.418.845,59	-	-	2.116.402,40	0,00%	25,93%	0,00%	0,00%	11,57%	0,00%	19,87%	0,00%	0,00%	15,06%
20110	ANTICIPOS	-	-44.476,85	-	-	-	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	-	-44.476,85	-	-	-	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
20112	PORCION CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADO	-	-	-77.923,89	-	-	0,00%	0,00%	1,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,00%	0,00%
2011201	OTROS BENEFICIOS PARA LOS EMPLEADOS	-	-	-77.923,89	-	-	0,00%	0,00%	1,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,00%	0,00%
20113	OTROS PAGIVOS CORRIENTES	-	-	-	17.963,20	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
2011302	OTROS	-	-	-	17.963,20	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE															
20201	PAGIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-	-100.462,46	-	-240.640,93	-84.272,31	0,00%	0,86%	0,00%	3,78%	1,47%	0,00%	0,46%	0,00%	2,82%	0,87%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-965.831,69	-	567.790,19	2.582.420,67	0,00%	30,58%	0,00%	1,39%	64,20%	0,00%	6,37%	0,00%	2,47%	56,56%
2020201	LOCALES	-	-441.831,69	-	567.790,19	-	0,00%	2,73%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%	1,13%	0,00%	2,47%	0,00%
2020202	PROVEEDORES	-	-441.831,69	-	567.790,19	-	0,00%	2,73%	0,00%	1,39%	0,00%	0,00%	1,13%	0,00%	2,47%	0,00%
2020203	DEL EXTERIOR	-	-524.000,00	-	-	2.582.420,67	0,00%	7,85%	0,00%	0,00%	64,20%	0,00%	5,24%	0,00%	0,00%	56,56%
2020204	PRÉSTAMOS	-	-524.000,00	-	-	2.582.420,67	0,00%	7,85%	0,00%	0,00%	64,20%	0,00%	5,24%	0,00%	0,00%	56,56%
20203	DELIACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-668.402,39	-2.923.128,71	-	0,00%	0,00%	21,08%	29,16%	0,00%	0,00%	0,00%	11,18%	19,52%	0,00%
2020301	LOCALES	-	-	-668.402,39	-2.787.128,71	-	0,00%	0,00%	21,08%	26,93%	0,00%	0,00%	0,00%	11,18%	17,83%	0,00%
2020302	DEL EXTERIOR	-	-	-	-136.000,00	-	0,00%	0,00%	0,00%	2,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,68%	0,00%
20204	CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-	-	-150.397,75	-	-	0,00%	0,00%	12,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,95%	0,00%	0,00%
2020401	LOCALES	-	-	-150.397,75	-	-	0,00%	0,00%	12,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,95%	0,00%	0,00%
2020402	PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS	-	-	-10.469,48	-	-	0,00%	0,00%	1,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,81%	0,00%	0,00%
2020404	OTROS	-	-	-160.867,23	-	-	0,00%	0,00%	10,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,14%	0,00%	0,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADO	-	58.221,16	-	470.822,76	-35.613,96	0,00%	2,56%	0,00%	4,67%	0,99%	0,00%	2,66%	0,00%	5,15%	0,65%
2020701	LIABILIDAD PATRONAL	-	23.747,73	-	397.864,69	-28.258,99	0,00%	1,57%	0,00%	2,98%	0,67%	0,00%	1,73%	0,00%	3,50%	0,43%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	-	34.473,43	-	72.958,07	-7.354,97	0,00%	0,99%	0,00%	1,69%	0,32%	0,00%	0,93%	0,00%	1,65%	0,22%
20209	PASIVO DIFERIDO	-	-706.603,50	-	-	-	0,00%	3,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%
2020902	PAGIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-706.603,50	-	-	-	0,00%	3,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%
20210	OTROS PAGIVOS NO CORRIENTES	-	-	-64.949,38	-	-	0,00%	0,00%	3,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,06%	0,00%	0,00%

Nota: Fuente: Análisis GEP empresas vinculadas Sector Público de elaboración propia

El examen integral de los estados financieros de 25 empresas del sector florícola ecuatoriano permite identificar la estructura económica y nivel de riesgo financiero del sector durante el periodo analizado. La información procesada mediante análisis horizontal y vertical evidencia patrones comunes relacionados con la composición del activo, el grado de apalancamiento y solidez patrimonial, generando un marco interpretativo que contribuye a comprender la situación actual y las tensiones financieras que enfrenta estas industrias.

a) Comportamiento del Activo: Estructura y capacidad operativa

Los resultados muestran que la mayoría proporción del activo se concentra en el activo corriente, alcanzando rangos aproximados entre el 40% y el 70% del total, según los diferentes grados evaluados. Este comportamiento confirma que la operación florícola depende fuertemente de recursos de alta rotación, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Empresas como Florsani, Florvalsa y Magnificast presentan composiciones significativas de activos líquidos, lo cual favorece su capacidad de respuesta ante obligaciones inmediatas. Sin embargo, otras compañías evidencian disminuciones en sus activos corrientes, asociadas con deterioros contables, provisiones, o incrementos en cuentas incobrables, lo cual sugiere riesgos de liquidez y gestión crediticia deficiente.

Por otra parte, el activo no corriente mantiene una participación relevante, especialmente en firmas con mayor tecnificación e infraestructura productiva, como Growflowers y Sueños de los Andes, donde la propiedad, planta y equipo supera el 60% del total del activo

Esto evidencia la naturaleza intensiva en capital del sector, que requiere inversiones significativas para mantener la productividad, calidad y continuidad del cultivo. El análisis horizontal detecta, además, variaciones importantes en activos fijos debido a depreciaciones acumuladas, ajustes por revaluación o renovación tecnológica, lo que incide directamente en el valor contable y en la estructura operativa de las empresas.

En síntesis, la estructura del activo refleja un equilibrio dinámico entre liquidez operativa e inversión productiva, pero también expone vulnerabilidades asociadas con la dependencia de cartera, ciclos agrícolas variables y la necesidad permanente de reinvertir en activos de largo plazo.

b) Pasivo: Apalancamiento, Riesgos Financieros y Presión de Corto Plazo

El análisis del pasivo constituye uno de los elementos más críticos del sector. La mayoría de las empresas presenta un elevado nivel de pasivo corriente, cuya participación oscila entre 50% y 80% del pasivo total, y en algunos casos supera el 85%

Este comportamiento indica una estructura fuertemente apalancada en obligaciones de corto plazo, lo cual incrementa la presión sobre el flujo de caja y reduce el margen de maniobra financiera. El componente dominante dentro del pasivo corresponde a cuentas por pagar a proveedores, que representan entre 20% y 35% del total del pasivo en distintos grupos empresariales. Lo anterior evidencia la dependencia del crédito comercial como principal mecanismo de financiamiento operativo.

De igual manera, algunas empresas registran incrementos notables en obligaciones financieras con instituciones bancarias, especialmente aquellas con volúmenes de operación mayores, como Growflowers y Sueños de los Andes, donde alcanzan niveles relevantes dentro de la estructura del pasivo. Este tipo de endeudamiento está ligado al financiamiento de capital de trabajo, inversiones en infraestructura o necesidades temporales de liquidez, y refleja un uso intensivo de financiamiento externo que puede comprometer la estabilidad futura si no se acompaña de flujos suficientes.

El pasivo no corriente presenta menor participación, aunque ciertos casos evidencian cargas importantes en préstamos de largo plazo o cuentas por pagar a relacionadas, lo que indica la existencia de estructuras financieras complejas que no siempre se encuentran alineadas con la generación de utilidades. Estas características, combinadas con las variaciones horizontales registradas en el periodo, revelan un sector expuesto a tensiones de corto plazo y dependiente de la renegociación continua de obligaciones.

c) Patrimonio: Solidez Financiera y Desempeño Acumulado

El análisis patrimonial evidencia una marcada heterogeneidad entre las empresas evaluadas. Mientras compañías como Florsani y Josarflor presentan patrimonios robustos, con utilidades acumuladas positivas y reservas importantes, otras empresas como Inroses, Florifrut y Florvalsa registran patrimonios negativos o cercanos a cero lo cual constituye un indicador de alto riesgo financiero. El deterioro patrimonial se asocia con pérdidas recurrentes, insuficiencia de capitalización y cargas financieras superiores a la rentabilidad generada.

Asimismo, los análisis verticales muestran que la participación del patrimonio respecto al total del financiamiento varía significativamente, con rangos entre 15% y más del 60%, evidenciando divergencias estructurales entre empresas consolidadas y empresas en situación vulnerable. La presencia de resultados netos del ejercicio negativos en numerosos casos confirma un desempeño operacional desfavorable, que afecta la sostenibilidad y capacidad de reinversión de las empresas florícolas.

d) Síntesis Interpretativa del Comportamiento Financiero del Sector

El sector florícola ecuatoriano considerando las 25 empresas encuestadas presenta un modelo financiero caracterizado por alta dependencia de capital de trabajo, elevado apalancamiento de corto plazo y estructuras patrimoniales desiguales. Aunque existen empresas con adecuada capacidad económica y estabilidad patrimonial, un número considerable enfrenta vulnerabilidades significativas que limitan su crecimiento y elevan su exposición al riesgo.

En términos científicos, los hallazgos permiten afirmar que el sector opera bajo un equilibrio financiero frágil, donde la liquidez inmediata y el financiamiento mediante proveedores actúan como elementos de sostenibilidad operativa. No obstante, la persistencia de patrimonio negativo, el incremento de pasivos corrientes y la aparición de pérdidas acumuladas constituyen factores determinantes que pueden comprometer la viabilidad financiera en el mediano plazo.

Los resultados del análisis horizontal y vertical aportan evidencia empírica suficiente para concluir que el sector florícola presenta una estructura financiera que combina estabilidad operativa en empresas consolidadas y fragilidad económica en empresas de menor capacidad patrimonial. Este comportamiento heterogéneo debe ser considerado en el desarrollo del marco analítico de la investigación, dado que influye directamente en la rentabilidad, sostenibilidad y competitividad del sector en el contexto nacional e internacional.

5.5 Análisis Situación Financiera empresas sector de la construcción

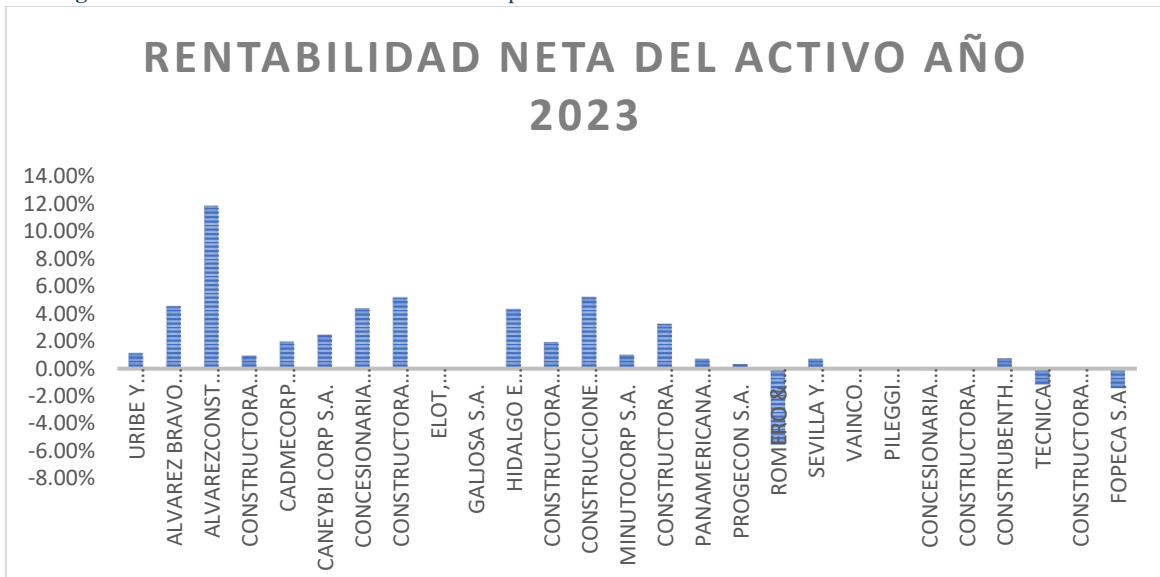
En el sector de la construcción en Ecuador durante el periodo 2023-2024 presentó una evolución determinada tanto por factores macroeconómicos como por ajustes tributarios relevantes; en 2023, la actividad del sector se vio afectada por el incremento de costos en materiales, restricciones de liquidez y la desaceleración de proyectos públicos y privados. Lo que redujo la rentabilidad y limitó la ejecución de nuevas obras. Sin embargo, a partir del año 2024 la aplicación de la tarifa reducida del IVA al 5% para materiales de construcción generó un impulso significativo, disminuyendo el costo directo de insumos y mejorando los márgenes operativos de muchas empresas. Este beneficio tributario contribuyó a dinamizar la demanda, por ende la tarifa reducida al 5% opera como un incentivo al costo, aliviando al presupuesto de obra mejorando el capital de trabajo frente a un entorno general del IVA al 15%; en términos financieros, tiende a elevar el margen bruto por menor presión en insumos, fortalecer la liquidez (menor necesidad de financiamiento a corto plazo) y en proyectos con precios pactados, amplía el margen operativo si el beneficio no se traslada por completo al cliente; estratégicamente favorece la competitividad en licitaciones y la activación de carteras de proyectos al mejorar la relación costo-beneficio aunque su efecto varía según el mix de insumos y el poder de negociar con proveedores y realizar el traspaso de precios.

A continuación, se analiza los índices de rentabilidad y liquidez de la muestra final que tomamos en consideración para la elaboración del presente trabajo:

5.5.1 Indicadores de Rentabilidad

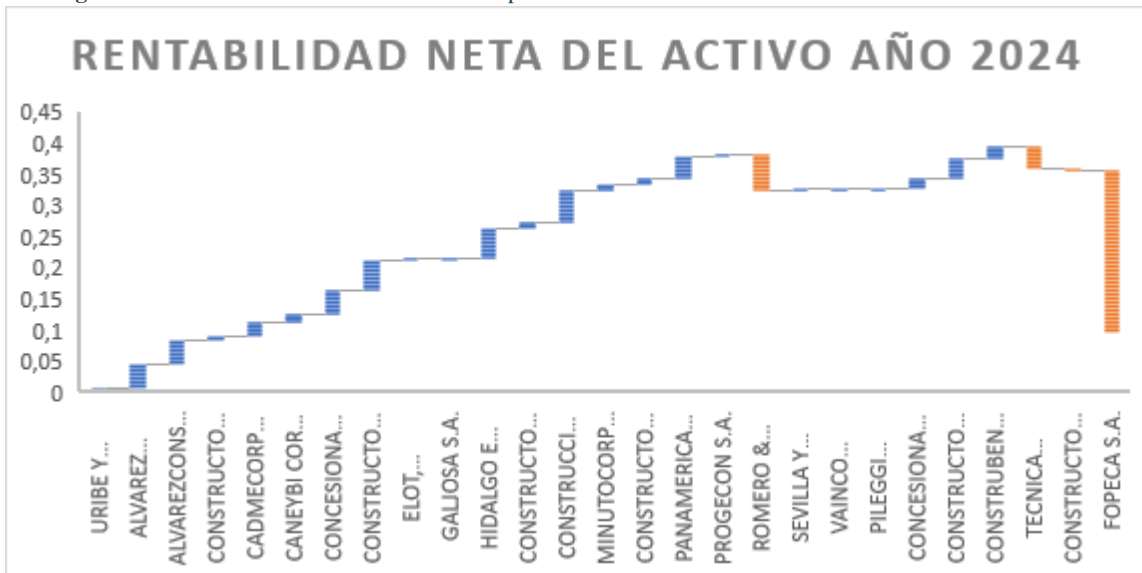
a) Rentabilidad Neta del Activo

Figura N. 21 Rentabilidad Neta del Activo Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 22 Rentabilidad Neta del Activo Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



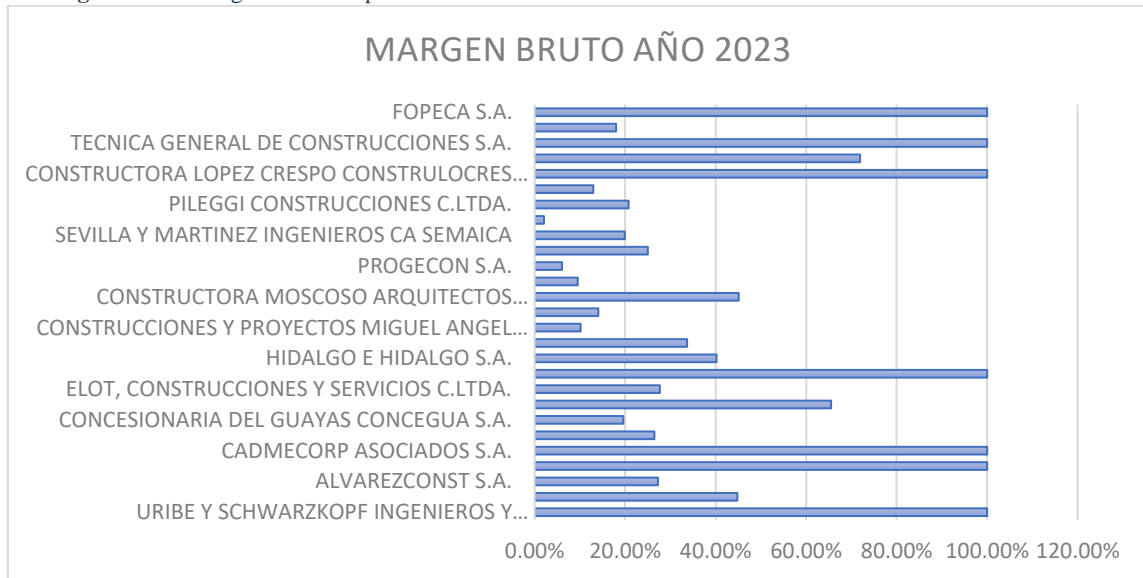
Fuente: Elaboración Propia

La comparación entre la rentabilidad neta del año 2023 y el año 2024 evidencia variaciones importantes en el desempeño financiero de las empresas del sector de la

construcción; en 2023 la mayoría de las compañías presentaron márgenes positivos pero bajos; sin embargo, en el año 2024 se observa una tendencia general a la disminución de la rentabilidad

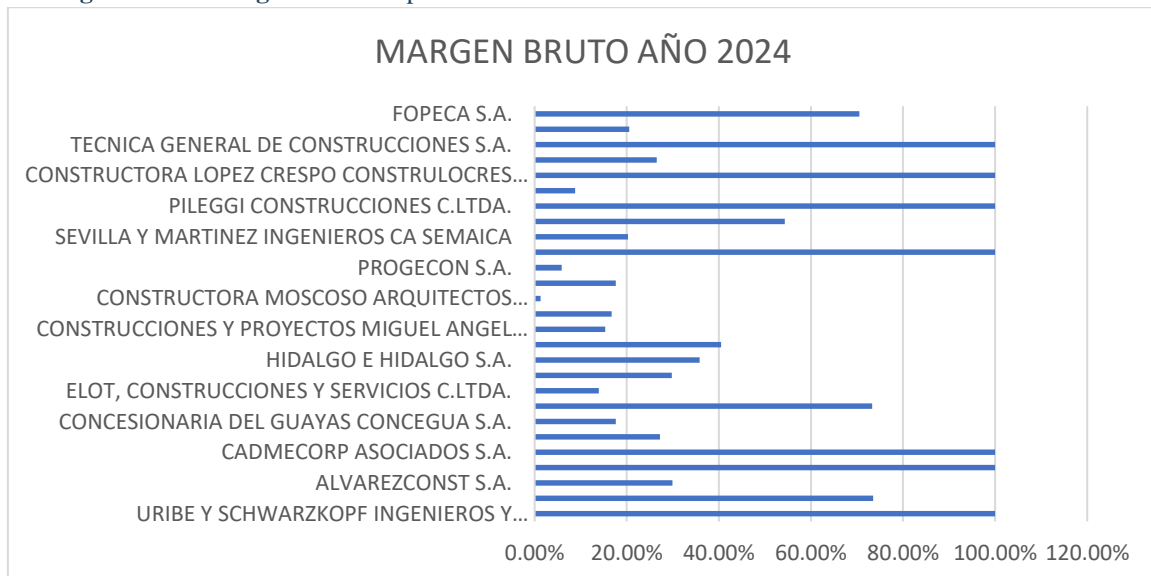
b) Margen Bruto

Figura N. 23 Margen Bruto Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 24 Margen Bruto Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024



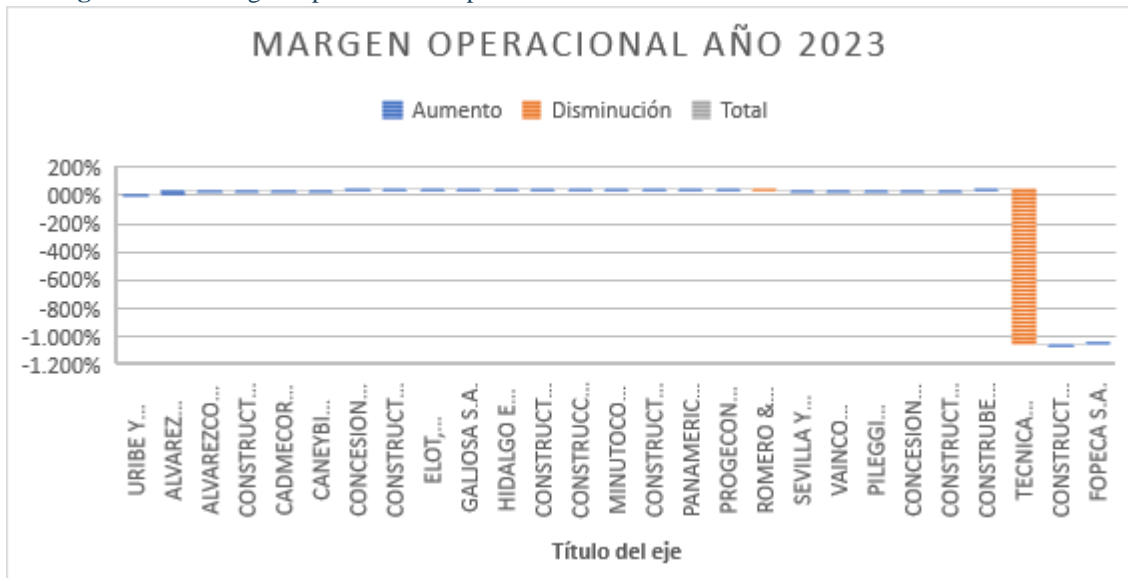
Fuente: Elaboración Propia

Se muestra un comportamiento relativamente estable entre los años 2023 y 2024, aunque con variaciones importantes; tal como en el año 2023 se observan márgenes

altos, en el año 2024 la mayoría de las empresas mantienen niveles similares, aunque nos podemos percatar que existen ligeras disminuciones en varios casos.

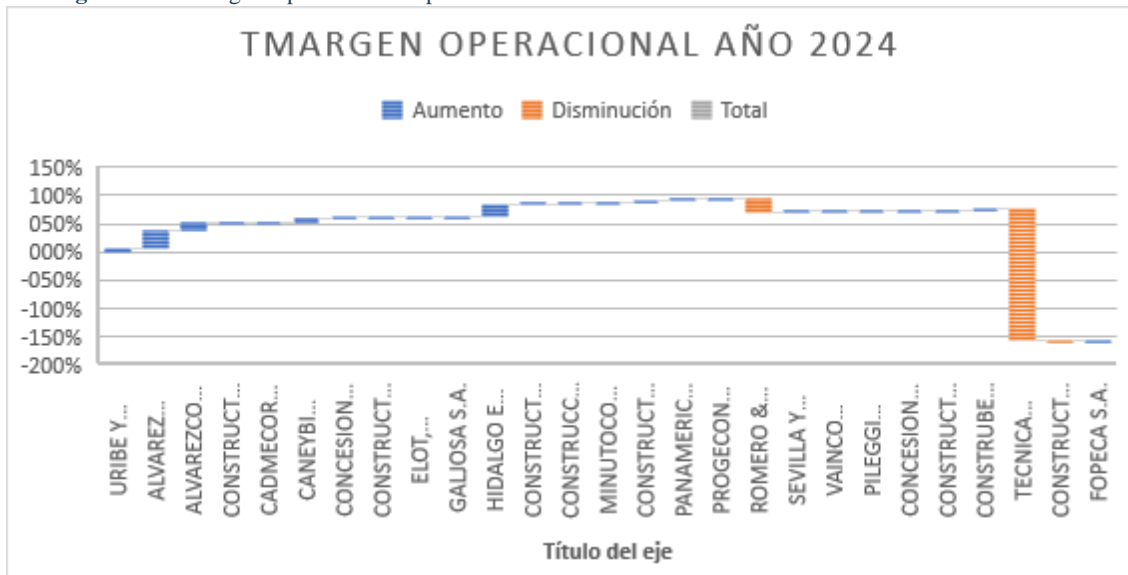
c) Margen Operacional

Figura N. 25 Margen Operacional Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 26 Margen Operacional Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

En este caso podemos identificar como se refleja una sensibilidad del sector de la construcción frente a los costos operativos y a la eficiencia en la administración de recursos, en 2023 varias empresas mantienen márgenes positivos moderados, pero también se observan valores extremadamente negativos lo cual para el año 2024, la tendencia mejora de manera general.

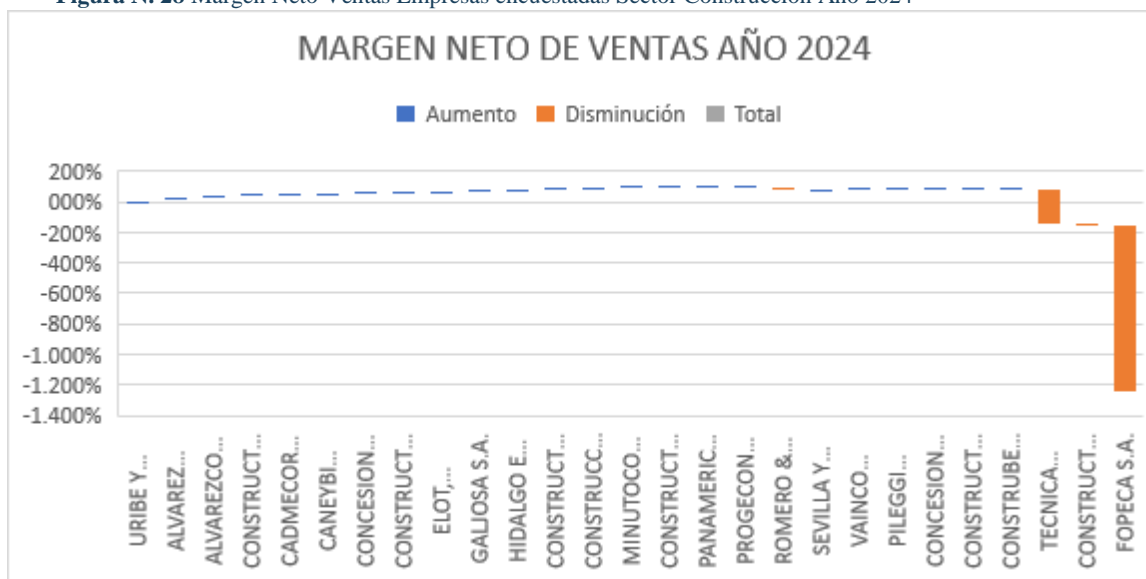
d) Margen Neto de Ventas

Figura N. 27 Margen Neto Ventas Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N. 28 Margen Neto Ventas Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024

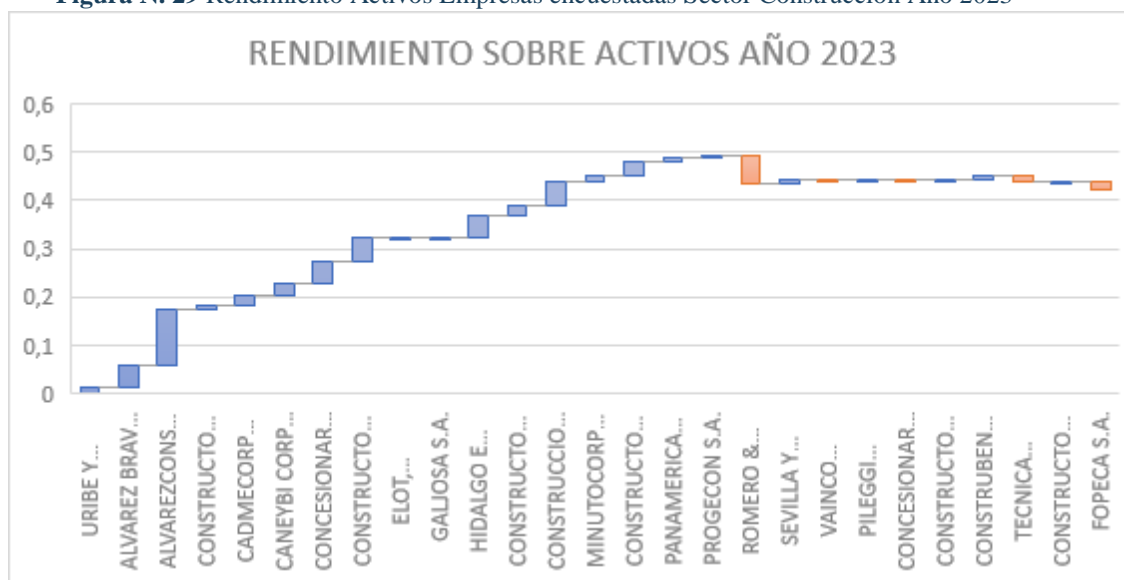


Fuente: Elaboración Propia

El margen neto de ventas muestra un comportamiento contrastante entre los años 2023 y 2024 dentro de este sector , en el año 2023 la mayoría de las empresas registra márgenes cercanos a cero ligeramente positivos , lo cual refleja una estructura de costos ajustada y utilidades netas reducidas lo cual para el año 2024 se observa una leve recuperación general ; varias empresas mejoran su margen neto y algunas muestran incrementos moderados en su rentabilidad final ; no obstante persisten resultados negativos importantes .

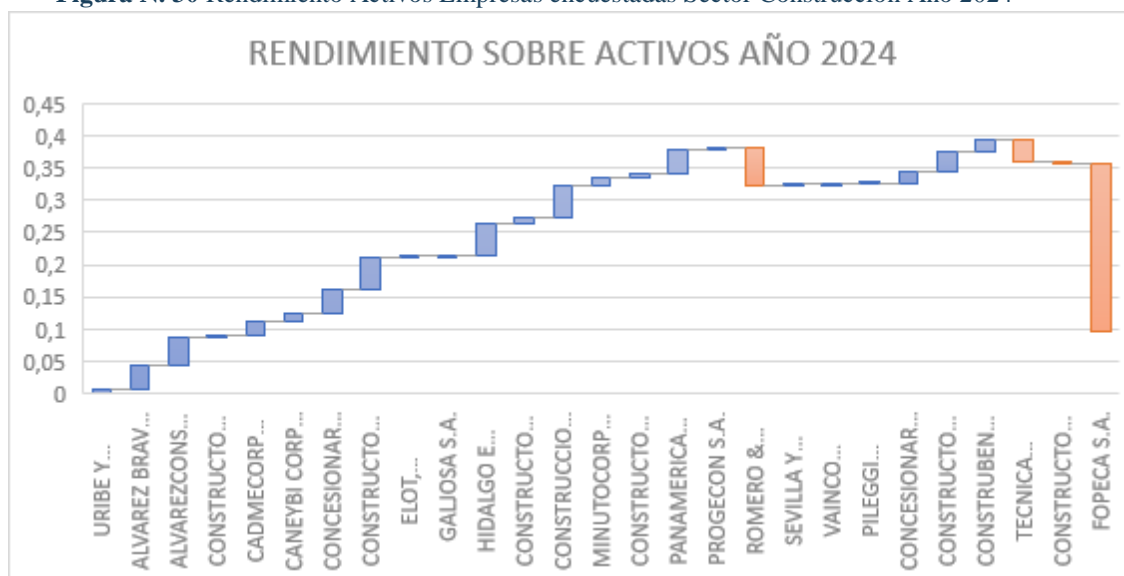
e) Rendimiento sobre los activos

Figura N. 29 Rendimiento Activos Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

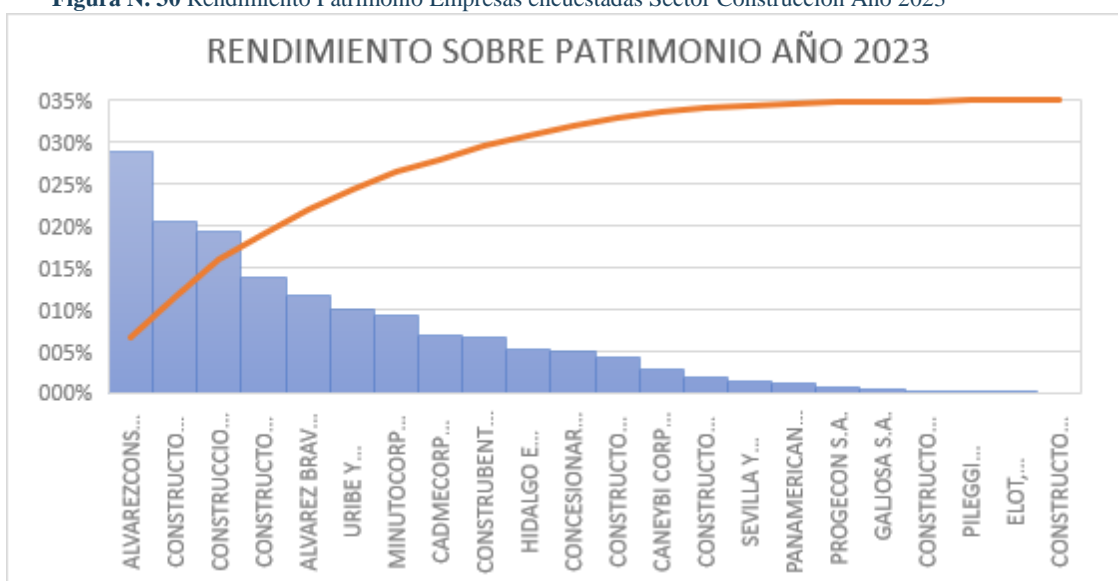
Figura N. 30 Rendimiento Activos Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024



La mayoría de las empresas presentan un ROA positivo, aunque en niveles moderados destacándose algunas compañías con valores superiores, lo que indica una adecuada capacidad para generar utilidades a partir de la estructura de los activos, a lo cual, en el año 2024, el panorama cambia ya que algunas empresas tienen el margen positivo y esto sugiere a mayores presiones operativas, incremento de costo gastos financieros que afectaron al rendimiento global del sector.

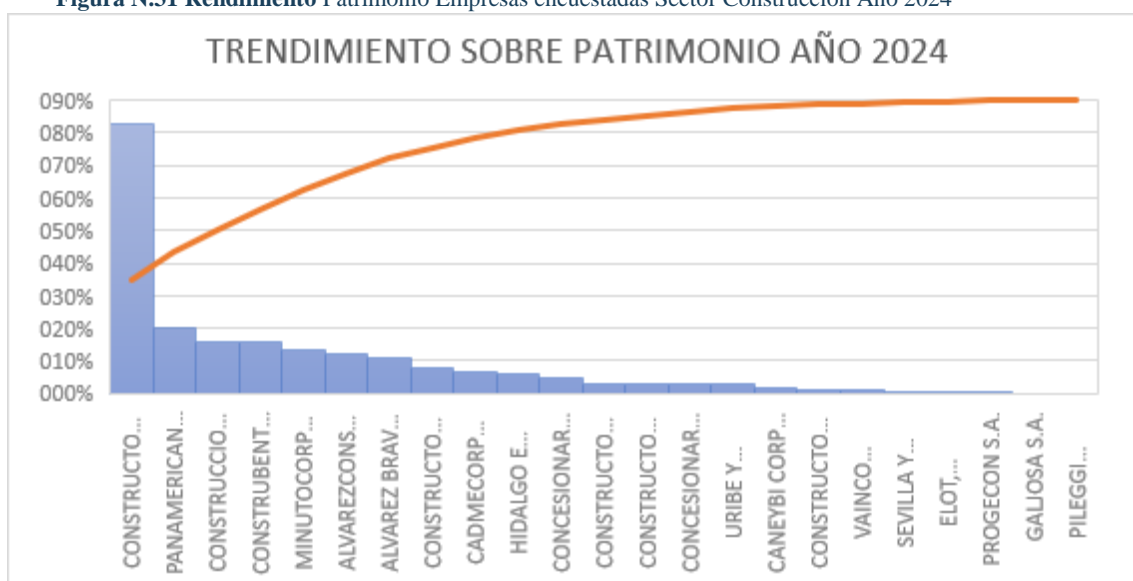
f) Rendimiento sobre el patrimonio

Figura N. 30 Rendimiento Patrimonio Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N.31 Rendimiento Patrimonio Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024



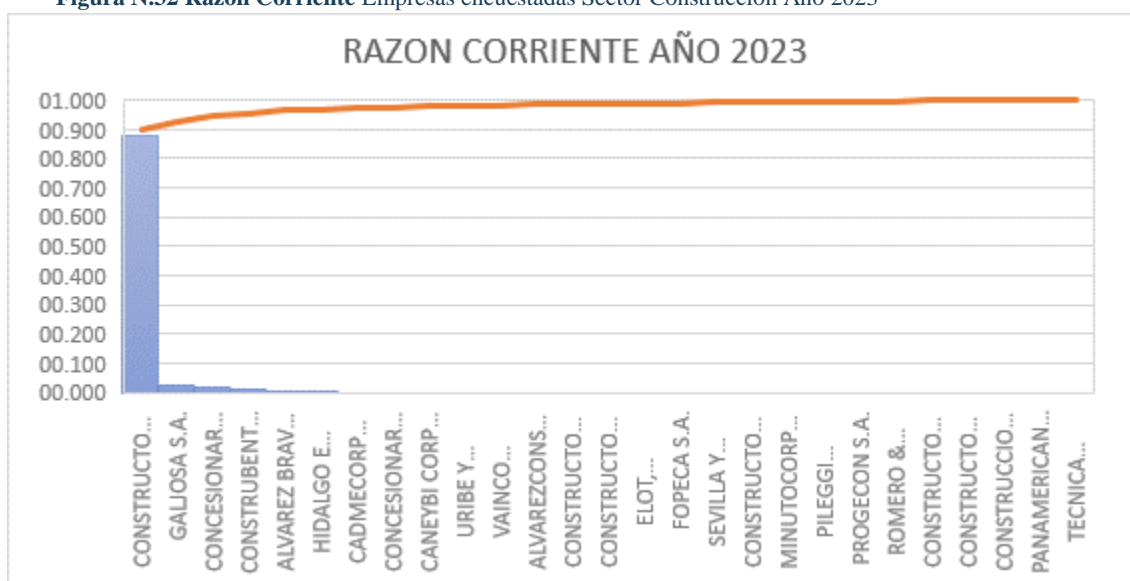
Fuente: Elaboración Propia

El rendimiento sobre el patrimonio muestra un contraste marcado entre los años 2023 y 2024 dentro del sector, la mayoría de las empresas presentan un ROE positivo con niveles moderados lo que indica una adecuada capacidad de generar rentabilidad a los accionistas lo cual para el año 2024 aumenta estas cifras.

5.5.2 Indicadores de Liquidez

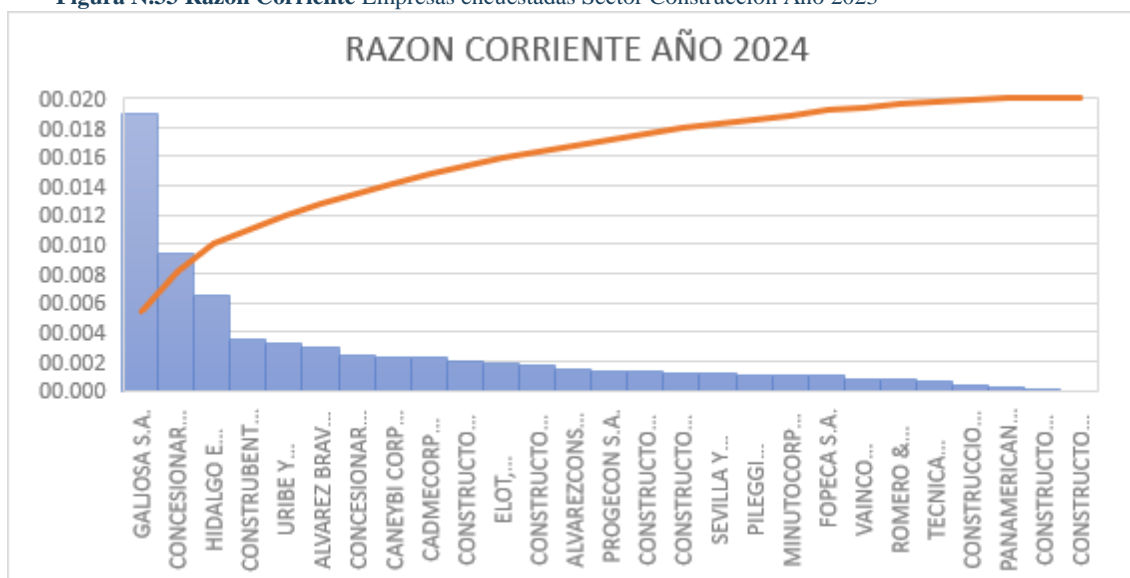
g) Razón Corriente

Figura N.32 Razón Corriente Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

Figura N.33 Razón Corriente Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Fuente: Elaboración Propia

En este caso muestra cambios importantes en la capacidad de las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo; para el año 2023 se observan varias dispersiones lo cual para el año 2024 disminuye notablemente y se observan valores más coherentes con parámetros financieros reales.

h) Prueba Acida

Figura N.34 Prueba Acida Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2023



Elaboración: Fuente Propia

Figura N.35 Prueba Acida Empresas encuestadas Sector Construcción Año 2024



Elaboración: Fuente Propia

La prueba acida evidencia cambios significativos en la capacidad de las empresas del sector de la construcción para cubrir sus pasivos corrientes utilizando únicamente sus activos líquidos, en 2023 los resultados muestran una enorme dispersión a lo cual para el año 2024 se ajusta su prueba acida a escenarios más realistas.

i) Capital de trabajo

Figura N.36 Capital de Trabajo Empresas de la muestra Sector Construcción Año 2024



Fuente: Elaboración Propia

Se puede apreciar que la empresa constructora Hidalgo e Hidalgo es un caso excepcional siendo la única que alcanza un capital de trabajo en el año 2024 de \$661'698.602,46. El promedio de este indicador financiero \$7'392.187,91 demostrando una situación operativa favorable. El 76% de las empresas objeto de la muestra, representado por 19 compañías tuvo un indicador positivo mayor que cero, con lo cual se puede determinar que cuentan con fondos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo y están en la capacidad de financiar operaciones producto de su giro del negocio.

5.6 Análisis Horizontal y Vertical Sector de la construcción

Tabla 19: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBEY SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ESS.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILAS.A.ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A
ACTIVO	20%	14%	-23%	11%	-19%
ACTIVO CORRIENTE	10%	14%	-23%	-83%	-25%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-13%	-30%	-71%	-100%	9%
ACTIVOS FINANCIEROS	10%	-1%	-49%	-100%	-38%
INVENTARIOS	0%	18%	-11%	7%	0%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	19%	-55%	-91%	0%	-29%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-73%	0%	2675274%	-7%	21%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	38%	-8%	-50%	49%	-8%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-7%	-19%	-41%	-2%	-14%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	-6%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	0%	18%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0%	46%	-100%	0%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-4%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	554%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONA	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAL	51%	0%	0%	0%	0%

Tabla 20: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYI CORP S.A	CONCESIONARI ADEL GUAYAS CONCEGUAS.A	CONSTRUCTOR AVELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOSA S.A
ACTIVO	5%	11%	-12%	-9%	15%
ACTIVO CORRIENTE	20%	12%	-18%	10%	21%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	51%	557%	124%	-39%	3340%
ACTIVOS FINANCIEROS	-32%	29%	-57%	0%	152%
INVENTARIOS	-6%	0%	-48%	13%	-4%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	42%	494%	0%	33%	20%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	12%	-76%	14%	29%	-73%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-32%	-99%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	-1%	-21%	-5%	-17%	4%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-3%	77%	-5%	2%	111%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-1%	0%	0%	4%	-7%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	7%	-35%	-100%	0%	-50%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	180%	24%	0%	0%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	-92%	0%	0%	-100%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-15%	62%	0%	-55%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONA	-6%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAL	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 21: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AJAD C LTD	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
ACTIVO	5%	23%	-4%	42%	-22%
ACTIVO CORRIENTE	7%	40%	-44%	58%	-22%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-7%	184%	6%	155%	-96%
ACTIVOS FINANCIEROS	-100%	24%	-63%	57%	15286%
INVENTARIOS	0%	415%	0%	80%	-100%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-100%	0%	-64%	35%	-100%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-100%	-35%	-75%	22%	239%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SEC. 23 P)	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	138090%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	-2%	-5%	40%	7%	-9%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-1%	-51%	-21%	-1%	-9%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	59%	-2%	0%	-16%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	-41%	0%	0%	42%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18%	0%	0%	4%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	-20%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-3%	-100%	48%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONAL	0%	0%	-3%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAL	0%	0%	0%	18%	0%

Tabla 22: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A PANAVIAL	PROGECON S.A	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTORES HIPOTECARIOS CIA LTDA
ACTIVO	4%	2%	-4%	5%	-4%
ACTIVO CORRIENTE	15%	25%	-29%	8%	15%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	19%	843%	-73%	252%	-76%
ACTIVOS FINANCIEROS	-44%	0%	-40%	-7%	13%
INVENTARIOS	325%	114%	-24%	18%	14%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-62%	0%	125%	-10%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	32%	-45%	0%	53%	0%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SEC. 23 P)	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	-37%	-98%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	2%	-9%	64%	1%	-31%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2%	-9%	-70%	-8%	6%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0%	0%	-70%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	3%	0%	12%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-4%	0%	-3%	15%	4%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	-100%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	1390%	8%	-100%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONAL	0%	0%	266%	0%	-22%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAL	0%	0%	0%	-1%	0%

Tabla 23: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIO NES C.LTDA	CONCESIONARI A NORTE CONORTE S.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESCO CONSTRULOCR ES C.LTDA	CONSTRUBENT HO CONSTRUCCIO NES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIO NES S.A
ACTIVO	0%	10%	14%	9%	-4%
ACTIVO CORRIENTE	0%	4%	-100%	9%	106%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	0%	161%	-100%	1286%	39%
ACTIVOS FINANCIEROS	0%	10%	-100%	26%	116%
INVENTARIOS	0%	0%	0%	-5%	9%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0%	13%	0%	73%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0%	-45%	-100%	98%	-61%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	-100%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	-100%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	134%	26%	3%	-40%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0%	43%	26%	3%	-27%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	0%	-46%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0%	-4%	0%	0%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	48492%	0%	0%	-50%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIO	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONA	0%	-13%	0%	0%	0%

En cuanto al sector de la construcción se pudo evidenciar que el 60% de las compañías de la muestra presentó un comportamiento positivo en el crecimiento de su total de activos en el año 2024, con relación al período 2023. Se registra un crecimiento general promedio del 2% en el total de activos en las empresas del sector.

La empresa que tuvo un mayor de incremento en su total de activos fue Minutocorp S.A. con un 42% de incremento en sus activos con respecto al año 2023, mientras que Fopeca S.A. registró la reducción más pronunciada con un descenso del 27%.

Por otro lado, la compañía que mayor crecimiento presentó en el rubro de efectivo y sus equivalentes fue Galjosa S.A. con un crecimiento del 3340% mientras que la reducción más marcada estuvo a cargo de Constructora López Crespo y de Constructora Arregui Dávila, con el 100%.

Tabla 24: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ESS.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILA.S.A.ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A
PASIVO	-5%	24%	-13%	21%	-23%
PASIVO CORRIENTE	-21%	215%	-12%	16%	4%
PASIVOS FINANCIEROSA VALOR RAZONABLE CON CA	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	21%	-79%	-79%	-100%	-85%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-38%	0%	0%	0%	39%
PROVISIONES	-81%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-21%	8%	-78%	27%	-57%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	36%	0%	21%
ANTICIPOS	16%	316%	-7%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFIC	0%	0%	0%	-100%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	-100%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	2%	-25%	-100%	33%	-34%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	102%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	16%	0%	0%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	54%	0%	0%	-83%	-6%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-42%	19%	0%	0%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	-100%	0%	0%	-100%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	35%	21%	-100%	0%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	-13%
PASIVO DIFERIDO	4%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 25: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYBI CORP S.A	CONCESIONARI ADEL GUAYAS CONCEGUAS.A	CONSTRUCTOR AVELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOSA S.A
PASIVO	38%	50%	-48%	-9%	17%
PASIVO CORRIENTE	29%	109%	-21%	-23%	75%
PASIVOS FINANCIEROSA VALOR RAZONABLE CON CA	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-94%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-37%	162%	-55%	65%	81%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	553%	-38%	0%	-76%	-32%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-9%	38%	-49%	24%	104%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	50%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	-22%	57%	17%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFIC	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-23%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	65%	4%	-81%	-1%	16%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-18%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-85%	0%	0%	-31%	-1%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	19%	0%	0%	88%	-2%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	154%	0%	-30%	-2%	-1%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	-55%	36%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-16%	37%	2%	0%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	48%	0%	0%	-100%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-3%	0%	-100%	-84%	0%

Tabla 26: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AJAD C LTD	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
PASIVO	-4%	45%	-9%	46%	-26%
PASIVO CORRIENTE	-14%	52%	-7%	83%	-53%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	24%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-22%	87%	35%	51%	397%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	0%	0%	90%	0%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	188%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	22%	-3%	44%	19%	-82%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	2876%	0%	28%	0%	-69%
ANTICIPOS	0%	1393%	-25%	88%	-43%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO DE EMPLEADOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	-100%
PASIVO NO CORRIENTE	303%	2%	-57%	-28%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	-18%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	5%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	0%	0%	261%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	4%	0%	-92%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	-20%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	25%	-12%	-21%	78%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	67%	0%	-100%	96%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1122%	0%	0%	-9%	0%

Tabla 27: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A PANAMAL	PROGECON S.A	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS C.A SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTORES HIPOTECARIOS CIA LTDA
PASIVO	109%	4%	-6%	15%	-5%
PASIVO CORRIENTE	117%	-6%	-4%	15%	179%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	-100%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	-100%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	120%	50%	36%	14%	1888%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	785%	-67%	-13%	8%	-42%
PROVISIONES	-75%	0%	-38%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	16%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-22%	-6%	-65%	7%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	24%	-100%	10%	0%	-7%
ANTICIPOS	-7%	0%	-100%	28%	554%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO DE EMPLEADOS	0%	0%	0%	0%	218%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-70%	0%	101%	10%	-100%
PASIVO NO CORRIENTE	79%	21%	-13%	17%	-100%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-95%	-100%	0%	0%	-100%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-100%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	-9%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	-1%	0%	9%	23%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	-100%
PASIVO DIFERIDO	11%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-4%	0%	-23%	-4%	0%

Tabla 28: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIO NES C.LTDA	CONCESIONARI A NORTE CONORTE S.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESPO CONSTRULOCR ESC.LTDA	CONSTRUBENT HO CONSTRUCCIO NES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIO NES S.A
PASIVO	0%	24%	1033762%	8%	-7%
PASIVO CORRIENTE	0%	27%	11670%	283%	-7%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CA	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	48%	0%	87%	-9%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	0%	0%	802%	0%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	0%	-23%	11670%	102%	-100%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	13%
ANTICIPOS	0%	14%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFIC	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	-16%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	0%	1%	0%	-18%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	-100%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	0%	0%	-100%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	0%	736%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	-100%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	0%	-19%	0%	26%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%

Por otro lado, en relación con las cuentas de Pasivo, se notó que el 52% de Compañías tuvieron un incremento respecto al período 2023. Se reflejó un crecimiento promedio del 8% en las empresas del sector, donde la compañía Constructora López Crespo reflejó el mayor crecimiento con un 1033762%, un caso atípico. Mientras que la empresa que demostró una mayor reducción en sus cuentas de pasivo fue Constructora Velastegui Cerón con el 48%.

Considerando los Pasivos Corrientes, es donde se concentra el mayor crecimiento para las empresas, con el 60% de casos registrados. Aquí la compañía Constructora López Crespo evidenció un crecimiento del 11670%, mientras que la empresa Constructora Moscoso Arquitectos reflejó la mayor reducción con el 53%.

Tabla 29: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBEY SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ESS.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILA.S.A ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A
PATRIMONIO NETO	228%	-2%	-37%	1%	-9%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	228%	-2%	-37%	1%	-9%
CAPITAL	31%	0%	0%	0%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	31%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIO SO ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	-39%
RESERVAS	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA LEGAL	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-78%	0%	-100%	0%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	-78%	0%	-100%	0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	19%	-1%	-23%	3%	17%
GANANCIAS ACUMULADAS	19%	-1%	-23%	12%	17%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-15%	-6%	-74%	-30%	-12%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	-15%	-6%	-74%	-30%	-12%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 30: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYBI CORP S.A	CONCESIONARI A DEL GUAYAS CONCEGUAS.A	CONSTRUCTOR A VELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIO NES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOSA S.A
PATRIMONIO NETO	-1%	5%	49%	-10%	0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	-1%	5%	49%	-10%	0%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIO SO ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	0%	5%	0%	3%	0%
RESERVA LEGAL	0%	8%	0%	3%	0%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	4%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	51%	-153%	0%	0%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	47%	-153%	0%	0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	3%	-59%	124%	-32%	10%
GANANCIAS ACUMULADAS	3%	0%	124%	-33%	4%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	-100%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-48%	-3%	-18%	310%	-39%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	-48%	-3%	-18%	310%	-39%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 31: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL ALUAD C LTD	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
PATRIMONIO NETO	7%	-4%	10%	15%	3%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	7%	-4%	10%	15%	3%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIO SO ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	6%	0%	0%	3%	0%
RESERVA LEGAL	0%	0%	0%	286%	0%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	6%	0%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	170%	-4%	16%	900%	26885%
GANANCIAS ACUMULADAS	82%	-4%	16%	347%	26885%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-1%	0%	0%	70%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20%	-34%	-9%	67%	-84%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	20%	-34%	-9%	67%	-84%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 32: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A PANAMAIL	PROGECON S.A	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTOR ES HIPOTECARIOS CIA LTDA
PATRIMONIO NETO	-68%	0%	36%	-5%	1%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	-68%	0%	200%	-5%	1%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIO SO ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	0%	0%	0%	2%	0%
RESERVA LEGAL	0%	0%	0%	2%	0%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	4%	0%	26%	-15%	-102%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	14%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	4%	0%	-5%	-15%	-102%
RESULTADOS ACUMULADOS	-77%	3%	568%	-8%	28%
GANANCIAS ACUMULADAS	-100%	3%	40%	-6%	1%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-100%	0%	66%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	442%	-23%	1%	-49%	-199%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	442%	-23%	0%	-49%	0%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	1%	0%	-100%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	91%	0%	0%

Tabla 33: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIO NES C.LTDA	CONCESIONARI A NORTE CONORTES.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESCO CONSTRULOCR ESC.LTDA	CONSTRUBENT HO CONSTRUCCIO NES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIO NES S.A
PATRIMONIO NETO	0%	2%	-96%	18%	5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	0%	2%	-96%	18%	5%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	0%	0%	0%	0%	-100%
APORTES DE SOCIO SO ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	-100%	0%	0%
RESERVAS	0%	41%	120%	0%	0%
RESERVA LEGAL	0%	-4%	120%	0%	0%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	45%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0%	24%	0%	-32%	-2%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	-100%
SUPERAVIT POR REVALUACION DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	0%	24%	0%	-32%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	0%	-118%	0%	7%	-19%
GANANCIAS ACUMULADAS	0%	-100%	0%	7%	8%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	0%	0%	0%	-6%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	0%	-1820%	5829%	178%	184%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0%	0%	5829%	178%	0%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	-100%	0%	0%	184%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Finalmente, en las cuentas patrimoniales el 64% de compañías evidenciaron un incremento, lo cual demuestra que las empresas no tuvieron necesidad de comprometer sus activos, a través del endeudamiento para desarrollar sus actividades operacionales. El crecimiento promedio fue del 5% en el sector de la construcción.

La compañía de tuvo un mayor crecimiento fue Uribe y Schwarzkopf con el 228%, mientras que la compañía que demostró la mayor reducción de su patrimonio fue la Constructora López Crespo con el 96%.

ANÁLISIS VERTICAL

Tabla 34: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ESS.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILA.S.A.ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	60%	100%	100%	4%	60%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	0%	0%	2%	0%	18%
ACTIVOS FINANCIEROS	88%	15%	12%	0%	57%
INVENTARIOS	0%	83%	85%	35%	0%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	11%	1%	0%	0%	8%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0%	5%	9%	33043%	31%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P)	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	40%	0%	0%	96%	40%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10%	69%	100%	60%	93%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	4%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	6%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	0%	16%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0%	16%	0%	0%	7%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	2%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	1%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	82%	0%	0%	34%	0%

Tabla 35: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYI CORP S.A	CONCESIONARI ADEL GUAYAS CONCEGUAS.A	CONSTRUCTOR AVELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOSA S.A
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	33%	97%	52%	35%	70%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	59%	6%	32%	0%	19%
ACTIVOS FINANCIEROS	15%	89%	30%	37%	2%
INVENTARIOS	6%	0%	4%	49%	73%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	13%	1%	0%	6%	7%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	45%	4%	111%	19%	0%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P)	0%	1%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	67%	3%	48%	65%	30%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	37%	25%	100%	25%	19%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	27%	0%	0%	56%	81%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	26%	71%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1%	4%	0%	0%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	9%	1%	0%	19%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 36: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AUAD C LTD/	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	83%	71%	30%	77%	99%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18%	7%	60%	2%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS	0%	74%	28%	86%	28%
INVENTARIOS	0%	15%	0%	4%	0%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0%	0%	1%	7%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0%	6%	39%	0%	0%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	1%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 P)	0%	0%	0%	0%	72%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	82%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	17%	29%	70%	23%	1%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	19%	3%	7%	16%	100%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	4%	96%	0%	15%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	1%	0%	0%	2%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1%	1%	0%	2%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	2%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	2%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	73%	0%	93%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0%	0%	0%	0%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0%	0%	0%	64%	0%

Tabla 37: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A PANAVIAL	PROGECON S.A	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTOR ES HIPOTECARIOS CIA LTDA
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	17%	40%	54%	61%	69%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	81%	1%	4%	18%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS	5%	8%	7%	65%	50%
INVENTARIOS	6%	59%	85%	2%	48%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1%	0%	4%	13%	2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	131%	72%	0%	4%	0%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 P)	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0%	27%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	83%	60%	46%	39%	31%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	19%	100%	6%	26%	10%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0%	0%	7%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	80%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1%	0%	8%	1%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	58%	47%	0%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	0%	0%	21%	0%	90%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0%	0%	0%	26%	0%

Tabla 38: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIONES C.LTDA	CONCESIONARI ANORTE CONORTE S.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESP CONSTRULOCRES S.C.LTDA	CONSTRUMENT HO CONSTRUCCIONES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
ACTIVO CORRIENTE	72%	91%	0%	94%	52%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3%	1%	0%	5%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS	44%	81%	0%	48%	96%
INVENTARIOS	0%	0%	0%	47%	4%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1%	2%	0%	1%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	18%	14%	0%	0%	0%
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0%	0%	0%	0%	0%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC. 23 P)	0%	5%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	45%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS NO CORRIENTES	28%	9%	100%	6%	48%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	45%	10%	100%	100%	20%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	54%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	0%	0%	0%	0%	0%
ACTIVO INTANGIBLE	0%	18%	0%	0%	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1%	0%	0%	0%	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0%	70%	0%	0%	69%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONAL	0%	0%	0%	0%	11%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONAL	0%	2%	0%	0%	0%

En relación con el Activo se evidenció que la composición mayor en el sector de la construcción le corresponde al Activo Corriente con el 70% de compañías en las cuales este grupo de activos es superior al 50%.

Tabla 39: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBEY SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ESS.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILA.S.A.ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A
PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	26%	52%	100%	67%	40%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	18%	0%	0%	0%	3%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	41%	0%	0%	0%	1%
PROVISIONES	2%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	6%	9%	3%	33%	8%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	12%	67%	71%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	33%	91%	85%	0%	17%
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	74%	48%	0%	33%	60%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5%	2%	0%	1%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	62%	0%	0%	13%	96%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	29%	97%	0%	0%	1%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	73%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	1%	1%	0%	13%	2%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	1%
PASIVO DIFERIDO	3%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 40: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYI CORP S.A	CONCESIONARI ADEL GUAYAS CONCEGUAS.A	CONSTRUCTOR AVELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOS S.A
PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	70%	61%	83%	32%	4%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	6%	69%	37%	68%	85%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	41%	0%	39%	19%	3%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	12%	19%	22%	11%	12%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	7%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	33%	12%	2%	0%	0%
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	2%	0%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	30%	39%	17%	68%	96%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	1%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	4%	12%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	7%	0%	0%	52%	19%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	63%	88%	89%	26%	15%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	19%	54%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	14%	11%	11%	0%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	11%	1%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	5%	0%	0%	0%	0%

Tabla 41: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AUAD C LTD/	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	86%	90%	98%	83%	64%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	74%	13%	11%	17%	13%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	54%	0%	10%	0%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	9%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	26%	3%	16%	3%	1%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	15%	0%	32%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	30%	58%	61%	55%
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	14%	10%	2%	17%	36%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	4%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	35%	100%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	0%	0%	26%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	86%	0%	5%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	29%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	2%	14%	100%	1%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	29%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	69%	0%	0%	0%	0%

Tabla 42: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A PANAVIAL	PROGECON S.A	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTORES HIPOTECARIOS CIA LTDA
PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	82%	57%	80%	94%	100%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CALIFICACION	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2%	74%	1%	42%	67%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	59%	15%	37%	23%	2%
PROVISIONES	1%	0%	1%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	4%	12%	0%	5%	4%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	25%	0%	56%	3%	26%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	9%	0%	0%	27%	0%
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIO	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	6%	0%	0%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	18%	43%	20%	6%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	0%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0%	100%	0%	0%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	53%	0%	0%	20%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	1%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	59%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIO A EMPLEADOS	17%	0%	4%	79%	100%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	17%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	13%	0%	36%	1%	0%

Tabla 43: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIO NES C.LTDA	CONCESIONARI A NORTE CONORTE S.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESP CONSTRULO CR ES C.LTDA	CONSTRUBENT HO CONSTRUCCIO NES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIO NES S.A
PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO CORRIENTE	84%	92%	1%	31%	100%
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CA	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	42%	62%	0%	34%	2%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	19%	0%	0%	9%	0%
PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2%	9%	100%	6%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	0%	0%	11%	98%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	35%	29%	0%	37%	0%
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIV	0%	0%	0%	0%	0%
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFIC	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0%	0%	0%	3%	0%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO NO CORRIENTE	16%	8%	99%	69%	0%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	0%	0%	0%	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0%	0%	0%	0%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	71%	0%	28%	0%	0%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	0%	96%	72%	91%	0%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	0%	0%	0%	0%	0%
ANTICIPOS	0%	0%	0%	0%	0%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	29%	3%	0%	0%	0%
OTRAS PROVISIONES	0%	0%	0%	0%	0%
PASIVO DIFERIDO	0%	2%	0%	0%	0%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	9%	0%

Por otro lado, considerando las cuentas de pasivo se tiene que el 78% de empresas del sector de la construcción tienen más del 50% de sus cuentas del grupo, dentro del Pasivo Corriente, con lo cual se evidencia que las compañías no presentan endeudamiento a largo plazo por montos considerables en sus estados financieros.

Tabla 44: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	URIBE Y SCHWARZKOPF INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A	ALVAREZ BRAVO CONSTRUCTOR ES.S.A	ALVAREZCONST S.A	CONSTRUCTOR AARREGUI DAVILAS.A.ADSA	CADMECORP ASOCIADOS S.A.
PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	100%	100%	100%	100%	100%
CAPITAL	12%	1%	4%	27%	9%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TES	0%	0%	0%	0%	0%
FONDO PATRIMONIAL	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	64%	0%	0%	0%	26%
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	2%	0%	2%	0%	4%
RESERVA LEGAL	100%	100%	100%	100%	100%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0%	1%	0%	0%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	62%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIB	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	100%	38%	0%	0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	19%	87%	82%	72%	53%
GANANCIAS ACUMULADAS	100%	101%	101%	25%	100%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	0%	-1%	-1%	4%	0%
RESERVA DE CAPITAL	0%	0%	0%	71%	0%
RESERVA POR DONACIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3%	11%	12%	1%	7%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 45: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	CANEYBI CORP S.A.	CONCESIONARI ADEL GUAYAS CONCEGUAS.A.	CONSTRUCTOR AVELASTEGUI CERON & ASOCIADOS CIA LTDA	ELOT, CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS C.LTDA	GALJOSA S.A.
PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	99%	100%	100%	100%	100%
CAPITAL	6%	19%	4%	7%	0%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TES	0%	0%	0%	0%	0%
FONDO PATRIMONIAL	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	26%	38%	5%
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	3%	78%	0%	1%	0%
RESERVA LEGAL	100%	9%	100%	100%	100%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	91%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-9%	0%	0%	29%	90%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	-6%	0%	0%	100%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIB	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	106%	100%	0%	0%	100%
RESULTADOS ACUMULADOS	97%	-1%	62%	24%	4%
GANANCIAS ACUMULADAS	110%	-20%	100%	98%	234%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	0%	0%	0%	-134%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	-10%	120%	0%	1%	0%
RESERVA DE CAPITAL	0%	0%	0%	1%	0%
RESERVA POR DONACIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2%	5%	8%	1%	0%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	1%	0%	0%	0%	0%

Tabla 46: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	HIDALGO E HIDALGO S.A	CONSTRUCTOR AMIELES Y MIELES CIA LTDA	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AUAD C LTD/	MINUTOCORP S.A	CONSTRUCTOR AMOSCOSO ARQUITECTOS MOSRIO CIA LTDA
PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	100%	100%	100%	100%	100%
CAPITAL	3%	4%	4%	47%	77%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TES	0%	0%	0%	0%	0%
FONDO PATRIMONIAL	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	0%
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	90%	0%	2%	9%	1%
RESERVA LEGAL	5%	100%	58%	4%	100%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	95%	0%	42%	96%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0%	31%	0%	22%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	100%	0%	4%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIB	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	0%	0%	100%	96%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	1%	62%	77%	8%	19%
GANANCIAS ACUMULADAS	127%	100%	100%	134%	100%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-396%	0%	0%	-34%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	21%	0%	0%	0%	0%
RESERVA DE CAPITAL	347%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR DONACIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	6%	3%	16%	14%	3%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Tabla 47: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PANAMERICANA VIAL S.A. PANAVIAL	PROGECON S.A.	ROMERO & PAZMIÑO INGENIERIA INMOBILIARIA S.A.	SEVILLY MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA	VAINCO CONSTRUCTOR ES HIPOTECARIOS CIA LTDA
PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	100%	100%	-110%	100%	100%
CAPITAL	5%	61%	16%	48%	3%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100%	100%	100%	100%	100%
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TES	0%	0%	0%	0%	0%
FONDO PATRIMONIAL	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	23%	0%	0%
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	2%	17%	8%	9%	13%
RESERVA LEGAL	100%	0%	100%	100%	10%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	100%	0%	0%	90%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	7%	0%	10%	10%	0%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	149%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIB	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	100%	0%	-49%	100%	100%
RESULTADOS ACUMULADOS	66%	22%	-88%	32%	84%
GANANCIAS ACUMULADAS	0%	100%	-313%	131%	79%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	0%	0%	440%	0%	-1%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	48%	0%	-27%	-71%	0%
RESERVA DE CAPITAL	52%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR DONACIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0%	0%	0%	40%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	0%	0%	0%	0%	22%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20%	0%	-78%	1%	1%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	100%	100%	0%	100%	100%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	100%	0%	0%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	210%	0%	0%

Tabla 48: Análisis Sector de la Construcción

CUENTA	PILEGGI CONSTRUCCIO NES C.LTDA	CONCESIONARI A NORTE CONORTE S.A	CONSTRUCTOR ALOPEZ CRESP CONSTRULOCR ES C.LTDA	CONSTRUBENT HO CONSTRUCCIO NES S.A	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIO NES S.A
PATRIMONIO NETO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	100%	100%	100%	100%	100%
CAPITAL	45%	18%	2%	0%	135%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100%	100%	100%	100%	0%
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TES	0%	0%	0%	0%	0%
FONDO PATRIMONIAL	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIARIOS	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA C	0%	0%	0%	0%	0%
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	1%	83%	15%	0%	34%
RESERVA LEGAL	100%	5%	100%	0%	92%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	0%	95%	0%	0%	8%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-10%	0%	0%	0%	10%
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZO	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLA	0%	0%	0%	0%	96%
SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIB	0%	0%	0%	0%	0%
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	100%	100%	0%	100%	4%
RESULTADOS ACUMULADOS	64%	-4%	0%	84%	-64%
GANANCIAS ACUMULADAS	106%	0%	0%	100%	-72%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-6%	30%	0%	0%	274%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA AD	0%	70%	0%	0%	-98%
RESERVA DE CAPITAL	0%	0%	0%	0%	-4%
RESERVA POR DONACIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESERVA POR VALUACIÓN	0%	0%	0%	0%	0%
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	0%	3%	83%	16%	-16%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	100%	100%	100%	100%	0%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0%	0%	0%	0%	100%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0%	0%	0%	0%	0%

Finalmente, en las cuentas de Patrimonio se tiene que únicamente el 19% de la composición corresponde al Capital Suscrito, solamente un 11% a Reservas, un 4% a ORI y al 44% a Resultados Acumulados, siendo esta la cuenta que mayor volumen representa en el valor Patrimonial de las empresas del sector de la Construcción.

5.7 Análisis e Interpretación de las variables en SPSS

Se utilizó el programa estadístico SPSS para relacionar todos los datos obtenidos mediante las opiniones del personal financiero de las empresas encuestadas, el objetivo principal de este análisis fue comprender la variable dependiente (liquidez, rentabilidad, otros factores) y la independiente (Decreto Ejecutivo No 211). Mediante el empleo del programa SPSS IBM Statistics se determinó una correlación de variables mediante la aplicación de un modelo de regresión lineal, en base a los resultados obtenidos a través de las encuestas aplicadas a las empresas de cada sector, tanto florícola, como de la construcción, en base a la muestra establecida. La regresión lineal permitió evaluar el grado de relación entre diferentes variables de carácter dependiente con una independiente. Con el propósito de recolectar los datos precisos, se llevó a cabo una encuesta dirigida al sector de la construcción y al sector florícola. A través de este trabajo de investigación se procuró analizar el grado de incidencia y afectación, y en consecuencia el nivel de efecto de la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211, sobre la rentabilidad y la liquidez en las empresas de cada sector objeto de estudio. Se presentan los resultados que el análisis a la información suministrada por las encuestas arrojó:

5.7.1 Sector de la Construcción

Tabla N°49 Tabla Resumen del modelo - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS.

Resumen del modelo									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,683 ^a	,466	,443	1,504	,466	20,104	1	23	<,001

a. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 1

Tabla N°50 Tabla ANOVA - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	45,446	1	45,446	20,104	<,001 ^b
	Residuo	51,994	23	2,261		
	Total	97,440	24			

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Rentabilidad)

b. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 2

Tabla N°51 Tabla de Coeficientes - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados Beta	t	Sig.
		B	Desv. Error			
1	(Constante)	,917	,434		2,112	,046
	Variable Independiente (Aplicación del Decreto)	2,699	,602	,683	4,484	<,001

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Rentabilidad)

Elaboración Propia 3

A través de la utilización de una regresión lineal simple, se reveló que no existe una relación entre la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211 y la rentabilidad de las empresas del sector de la construcción. La tabla de Resumen del modelo facilitó un indicador de significancia (R cuadrado) de 0.466, el cual es superior al estándar de referencia de 0.05, con lo cual se acepta la hipótesis nula que establece que no existieron efectos en la rentabilidad de las empresas posterior a la aplicación de la variable independiente.

Por otro lado, se midió el nivel de efecto obtenido sobre la variable dependiente Liquidez, con los resultados detallados a continuación:

Tabla N°52 Tabla Resumen del modelo - regresión lineal Aplicación del Decreto y Liquidez SPSS

Resumen del modelo									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,224 ^a	,050	,009	1,689	,050	1,210	1	23	,283

a. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 4

Tabla N°53 Tabla ANOVA - regresión lineal Aplicación del Decreto y Liquidez SPSS

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	3,450	1	3,450	1,210	,283 ^b
	Residuo	65,590	23	2,852		
	Total	69,040	24			

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Liquidez)

b. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 5

Tabla N°54 Tabla de Coeficientes - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados Beta	t	Sig.
		B	Desv. Error			
1	(Constante)	1,333	,487		2,735	,012
	Variable Independiente (Aplicación del Decreto)	,744	,676	,224	1,100	,283

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Liquidez)

Elaboración Propia 6

Mediante la regresión lineal simple, se determinó que sí existe relación entre la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211 y la liquidez de las empresas del sector de la construcción. La tabla de Resumen del modelo establece un indicador de significancia (R cuadrado) de 0.05, el cual es igual al estándar de 0.05, con lo cual se rechaza la hipótesis nula que establece que no existieron efectos en la liquidez de las empresas luego de la entrada en vigencia de la variable independiente del Decreto Ejecutivo, y se

acepta la hipótesis alternativa la cual determina que si se produjeron efectos en este apartado.

5.7.2 Sector Florícola

Tabla N°55 Tabla Resumen del modelo - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

Resumen del modelo									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,545 ^a	,297	,266	1,676	,297	9,704	1	23	,005

a. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 7

Tabla N°56 Tabla ANOVA - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	27,250	1	27,250	9,704	,005 ^b
	Residuo	64,590	23	2,808		
	Total	91,840	24			

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Rentabilidad)

b. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 8

Tabla N°57 Tabla de Coeficientes - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error			
1	(Constante)	1,077	,465		2,317	,030
	Variable Independiente (Aplicación del Decreto)	2,090	,671	,545	3,115	,005

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Rentabilidad)

Elaboración Propia 9

Por medio de la utilización de una regresión lineal simple, se determinó que no existe una relación entre la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211 y la rentabilidad de las empresas del sector florícola. La tabla de Resumen del modelo entregó un indicador de significancia (R cuadrado) de 0.297, el cual es superior al estándar de referencia de 0.05, con lo cual se acepta la hipótesis nula que establece que no existieron efectos en la

rentabilidad de las empresas del sector, posterior a la aplicación de la variable independiente.

Por otro lado, se midió el nivel de efecto obtenido sobre la variable dependiente Liquidez, con los resultados detallados a continuación:

Tabla N°58 Tabla Resumen del modelo - regresión lineal Aplicación del Decreto y Liquidez SPSS

Resumen del modelo									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,569 ^a	,324	,295	1,248	,324	11,038	1	23	,003

a. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 10

Tabla N°59 Tabla ANOVA - regresión lineal Aplicación del Decreto y Liquidez SPSS

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	17,200	1	17,200	11,038	,003 ^b
	Residuo	35,840	23	1,558		
	Total	53,040	24			

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Liquidez)

b. Predictores: (Constante), Variable Independiente (Aplicación del Decreto)

Elaboración Propia 11

Tabla N°60 Tabla de Coeficientes - regresión lineal Aplicación del Decreto y Rentabilidad SPSS

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error			
1	(Constante)	,923	,346		2,666	,014
	Variable Independiente (Aplicación del Decreto)	1,660	,500	,569	3,322	,003

a. Variable dependiente: Variable Dependiente (Liquidez)

Elaboración Propia 12

A través del modelo de regresión lineal simple, se evidenció que de igual manera, no existe relación entre la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211 y la liquidez de las empresas del sector florícola. La tabla de Resumen del modelo determina un indicador

de significancia (R cuadrado) de 0.324, el cual es mayor al estándar de 0.05, con lo cual se acepta la hipótesis nula que sustenta que no se produjeron efectos en la liquidez de las empresas del sector florícola, luego de la entrada en vigor de la variable independiente del Decreto Ejecutivo.

5.8 Tabulación de Datos (Encuestas Aplicadas)

5.8.1 Sector Florícola

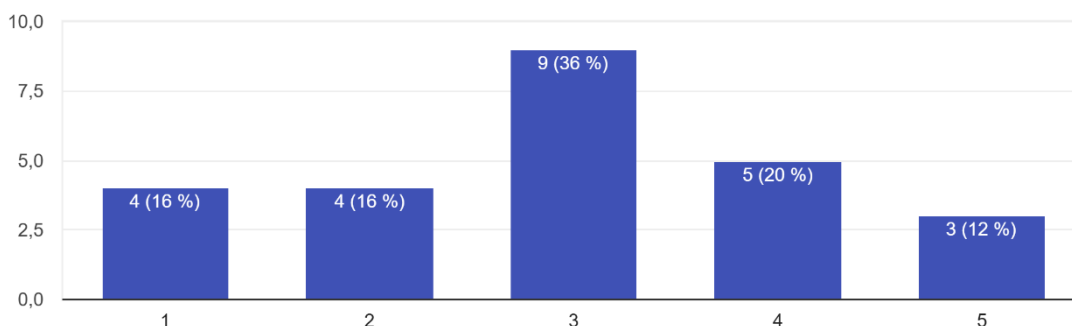
Escala de Valores:

1. Totalmente en desacuerdo/ 2. En desacuerdo/ 3. Neutral/ 4. De acuerdo/ 5. Totalmente de Acuerdo

Figura 37 Pregunta N°1 ENCUESTAS

1. El incremento del IVA al 15% ha reducido significativamente la rentabilidad neta de la empresa.

25 respuestas



Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola 1

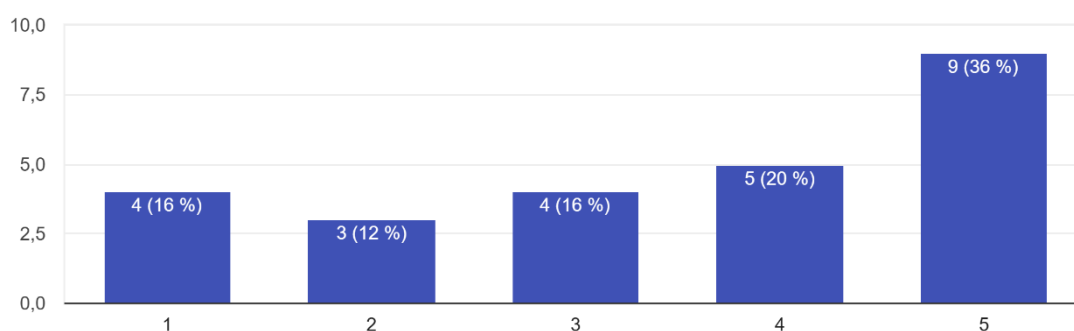
Los resultados de la encuesta muestran una percepción predominantemente intermedia respecto al impacto del incremento del IVA al 15% en la rentabilidad del sector florícola. El 36% de los encuestados seleccionó la opción neutral, lo que evidencia que una parte significativa no identifica una afectación directa o considera que esta depende de factores internos. Al agrupar las respuestas de acuerdo (32%), se observa que existe un segmento que percibe reducción en la rentabilidad. De igual forma, un 32% manifestó desacuerdo, indicando que no identifica un impacto significativo. Esta

distribución refleja una percepción dividida dentro del sector. En términos técnicos, los resultados evidencian heterogeneidad en el efecto del impuesto. Por tanto, no se puede afirmar una afectación uniforme en todas las empresas. Se justifica así el análisis financiero cuantitativo complementario. Esto permite determinar la materialidad real en indicadores como margen neto y liquidez.

Figura 38 Pregunta N°2 ENCUESTAS

2. El aumento del IVA ha incrementado el costo total de los insumos agrícolas, logísticos y de exportación.

25 respuestas

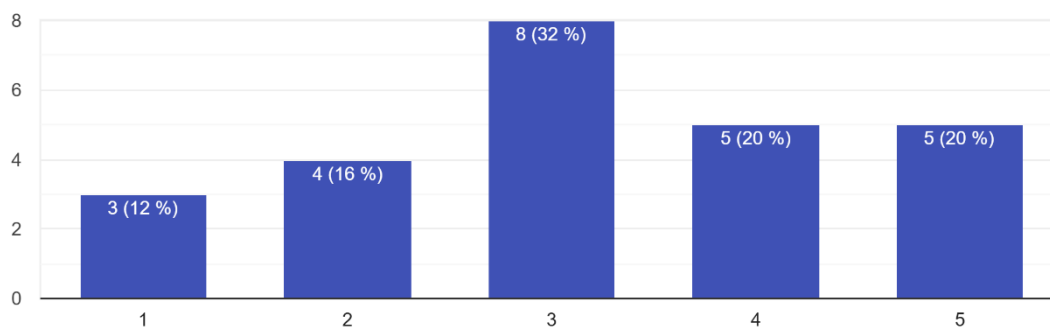


Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

Se evidencia una tendencia mayoritaria hacia la percepción de incremento en los costos totales del sector florícola debido al aumento del IVA. El 36% de los encuestados seleccionó “Totalmente de acuerdo” y el 20% “De acuerdo”, sumando un 56% que reconoce un impacto directo en los costos. Esto indica que más de la mitad del sector percibe una afectación significativa en insumos agrícolas, logística y exportación. Un 16% mantuvo una postura neutral, mientras que el 28% manifestó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja que el efecto en costos es más claramente identificado que el impacto en rentabilidad. Desde un enfoque técnico, esto sugiere una presión directa sobre la estructura de costos operativos. Dicha presión puede trasladarse al margen neto si no existe compensación vía precios o eficiencia interna. Por tanto, el resultado respalda la hipótesis de incremento en costos derivados del ajuste tributario.

Figura 39 Pregunta N°3 ENCUESTAS

3. El cambio de tarifa ha generado acumulación de saldos de IVA que afectan el capital de trabajo.
25 respuestas



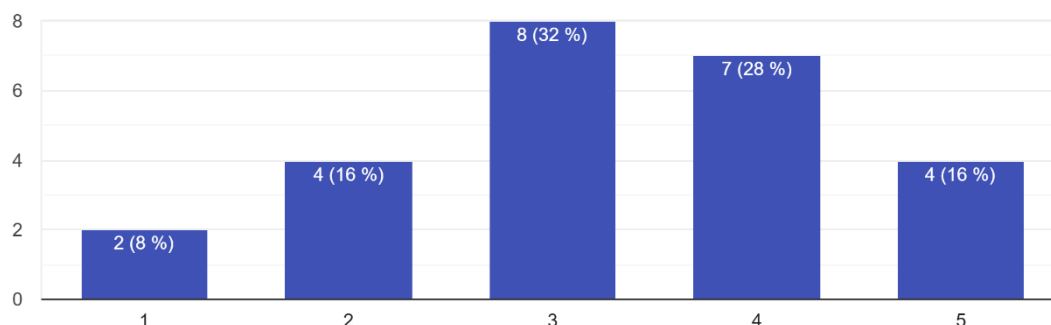
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

En este caso se observa una percepción intermedia respecto a la acumulación de saldos de IVA y su efecto en el capital de trabajo. El 32% de los encuestados seleccionó la opción neutral, lo que indica que una parte significativa no percibe de forma contundente esta afectación. No obstante, al agrupar las respuestas de acuerdo (40%), se observa que existe un segmento relevante que reconoce impacto en la liquidez. Por su parte, el 28% manifestó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja que el efecto sobre capital de trabajo no es uniforme en todas las empresas. Desde un enfoque financiero, la acumulación de crédito tributario puede generar restricciones temporales de efectivo. Esto afecta principalmente a empresas con alta dependencia de exportaciones. La demora en la recuperación del IVA incide en la gestión operativa diaria. En consecuencia, el resultado respalda la necesidad de evaluar la liquidez mediante indicadores técnicos.

Figura 40 Pregunta N°4 ENCUESTAS

4. El incremento del IVA tras la entrada en vigencia del Decreto ha afectado la liquidez operativa de la empresa.

25 respuestas



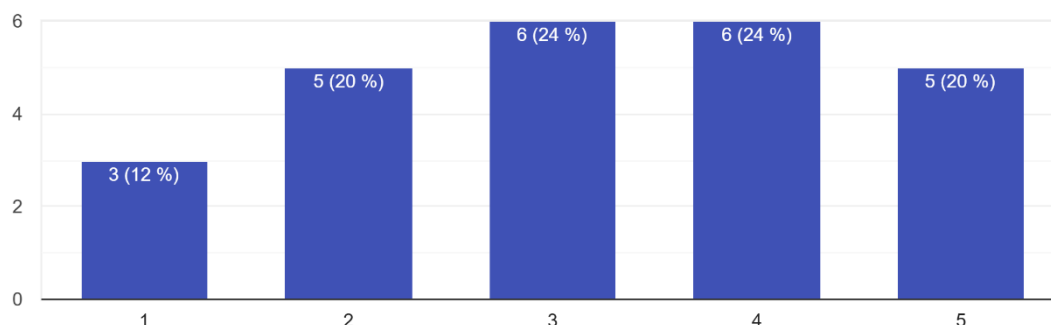
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

Los resultados evidencian una tendencia hacia la percepción de afectación en la liquidez operativa tras el incremento del IVA. El 28% de los encuestados indicó estar de acuerdo y el 16% totalmente de acuerdo, sumando un 44% que reconoce impacto directo. No obstante, el 32% se mantuvo en posición neutral, lo que refleja una percepción intermedia en el sector. Un 24% manifestó desacuerdo en distintos niveles. La distribución sugiere que la afectación en liquidez no ha sido homogénea entre las empresas. Desde un enfoque financiero, el aumento del IVA puede generar mayores salidas de efectivo en el corto plazo. Esto impacta principalmente en el ciclo operativo y en la gestión del capital de trabajo, se podría asociarse al tamaño o estructura financiera de cada empresa. En consecuencia, se justifica el análisis mediante indicadores de liquidez para determinar su materialidad real.

Figura 41 Pregunta N°5 ENCUESTAS

5. La empresa ha tenido que modificar su estructura de precios internacionales o renegociar contratos debido al IVA.

25 respuestas



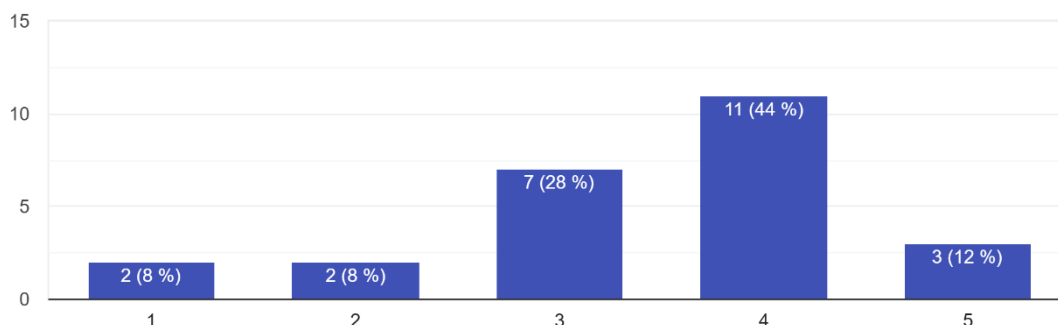
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

En esta pregunta se refleja una percepción moderada respecto a la necesidad de modificar precios internacionales o renegociar contratos debido al incremento del IVA. El 24% indicó estar de acuerdo y otro 24% totalmente de acuerdo, sumando un 48% que reconoce ajustes comerciales derivados del cambio tributario. Sin embargo, el 24% se mantuvo neutral, evidenciando una posición intermedia. Por su parte, el 32% manifestó desacuerdo en distintos niveles. La distribución sugiere que la medida no impactó de manera uniforme en la estrategia comercial del sector. La modificación de precios puede afectar competitividad en mercados internacionales. Asimismo, la renegociación contractual implica riesgos en relaciones comerciales consolidadas. La variabilidad de respuestas puede vincularse a la capacidad de negociación de cada empresa. Al final, los resultados indican que el impacto comercial fue significativo, aunque no generalizado.

Figura 42 Pregunta N°6 ENCUESTAS

6. El aumento del IVA ha reducido la competitividad de la empresa frente a otros países exportadores.

25 respuestas



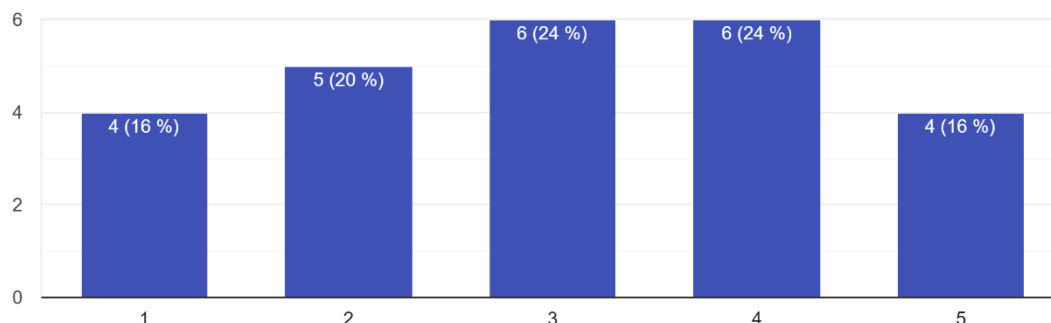
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

La percepción mayoritaria de afectación en la competitividad internacional del sector florícola tras el incremento del IVA. El 44% indicó estar de acuerdo y el 12% totalmente de acuerdo, sumando un 56% que reconoce pérdida de competitividad frente a otros países exportadores. Un 28% adoptó una postura neutral, mientras que el 16% manifestó desacuerdo. La distribución refleja una tendencia clara hacia la percepción de impacto negativo en el posicionamiento externo. Desde un enfoque económico, el incremento en costos internos puede reducir la capacidad de competir en precios internacionales. Esto resulta relevante en un sector altamente sensible a variaciones de costos y tipo de cambio. La pérdida de competitividad puede afectar volumen de exportaciones y participación de mercado. Asimismo, limita la capacidad de absorber costos sin trasladarlos al cliente final; los resultados respaldan la hipótesis de afectación competitiva derivada del ajuste tributario.

Figura 43 Pregunta N°7 ENCUESTAS

7. Los márgenes de utilidad operativa se han deteriorado como consecuencia directa del IVA.

25 respuestas



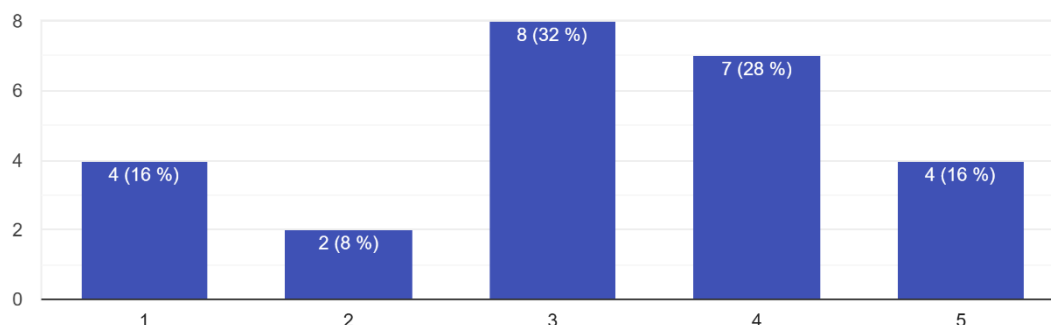
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

Se evidencia que la percepción moderada respecto al deterioro de los márgenes de utilidad operativa como consecuencia del incremento del IVA. El 24% manifestó estar de acuerdo y otro 16% totalmente de acuerdo, sumando un 40% que reconoce afectación directa. Sin embargo, el 24% adoptó una posición neutral, evidenciando una valoración intermedia. Por su parte, el 36% expresó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja que el impacto en márgenes no ha sido uniforme en todas las empresas del sector. Desde una visión financiera, el aumento en costos puede reducir el margen operativo si no existe ajuste en precios o eficiencia interna. La distorsión de respuestas podría asociarse a diferencias en estructura de costos y capacidad de negociación; la gestión administrativa influye en la absorción del impacto tributario. Se justifica contrastar estos resultados con indicadores financieros reales para determinar la materialidad del efecto.

Figura 44 Pregunta N°8 ENCUESTAS

8. El flujo de caja mensual se ha visto afectado negativamente desde la aplicación del Decreto Ejecutivo N° 211.

25 respuestas



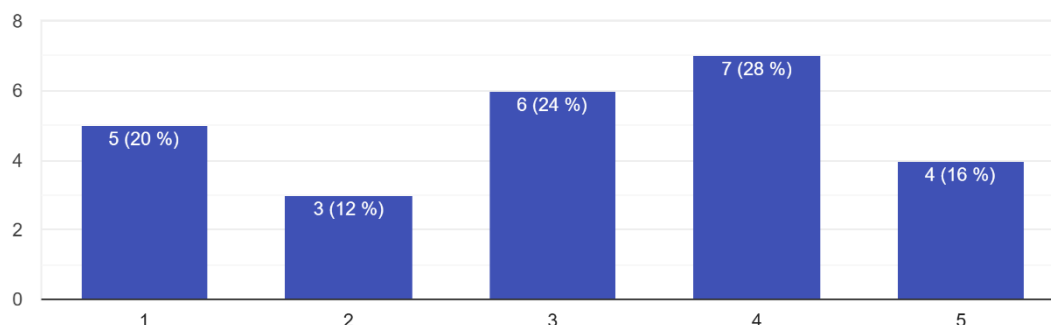
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

La opción intermedia respecto a la afectación del flujo de caja mensual tras la aplicación del Decreto Ejecutivo No 211. El 28% manifestó estar de acuerdo y el 16% totalmente de acuerdo, sumando un 44% que reconoce impacto negativo en el flujo de efectivo. Sin embargo, el 32% adoptó una posición neutral. Por su parte, el 24% expresó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja que el efecto en liquidez operativa no ha sido homogéneo en todas las empresas del sector. Desde un enfoque financiero, mayores obligaciones tributarias pueden generar presión en el efectivo disponible. Esto incide directamente en la capacidad de cubrir obligaciones corrientes, los cambios empresariales pueden asociarse a diferencias en estructura financiera y volumen de exportaciones. Y con ello, se justifica evaluar el impacto mediante indicadores de liquidez y flujo de efectivo.

Figura 45 Pregunta N°9 ENCUESTAS

9. Se han incrementado los requerimientos de financiamiento de corto plazo (créditos, sobregiros, factoring) para sostener operaciones.

25 respuestas



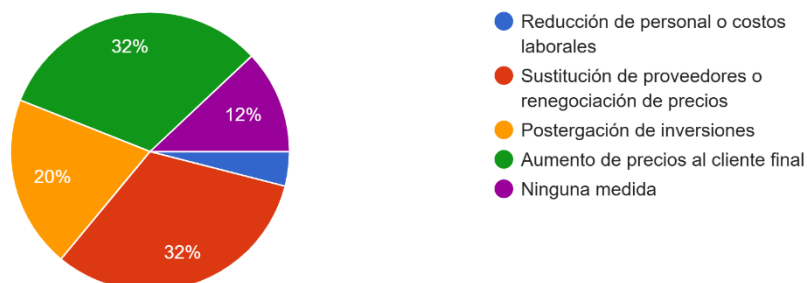
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

En este punto se refleja una tendencia hacia el incremento en los requerimientos de financiamiento de corto plazo dentro del sector florícola. El 28% manifestó estar de acuerdo y el 16% totalmente de acuerdo, sumando un 44% que reconoce mayor necesidad de créditos, sobregiros o factoring. Un 24% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 32% expresó desacuerdo en distintos niveles. La participación demuestra que el impacto financiero no ha sido uniforme entre las empresas encuestadas. Desde una perspectiva financiera, mayores cargas tributarias pueden generar presión sobre el capital de trabajo. Esto obliga a recurrir a fuentes externas para sostener operaciones corrientes. El aumento del endeudamiento de corto plazo puede incrementar costos financieros; los resultados sugieren un efecto indirecto del IVA en la estructura de financiamiento operativo.

Figura 46 Pregunta N°10 ENCUESTAS

10. La empresa ha tomado medidas de ajuste ante el alza del IVA: (Marque todas las que apliquen)

25 respuestas



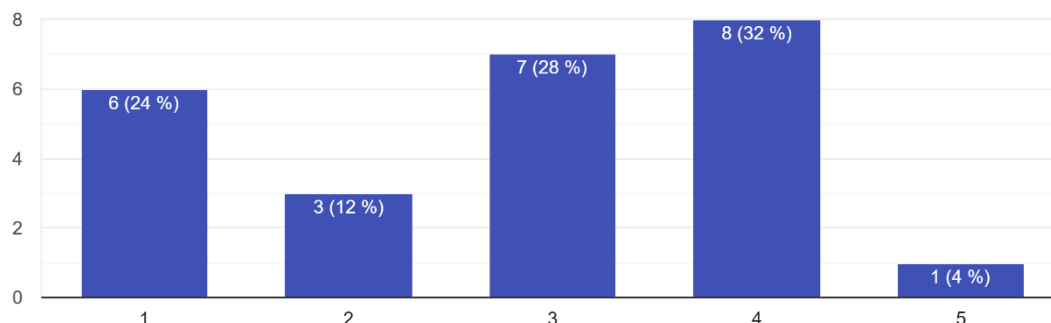
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

Se evidencia que la mayoría de las empresas adoptó medidas de ajuste ante el incremento del IVA. El 32% optó por la sustitución de proveedores o renegociación de precios, mientras que otro 32% trasladó el impacto mediante aumento de precios al cliente final. Un 20% decidió postergar inversiones, reflejando cautela financiera. La reducción de personal o costos laborales representó el porcentaje más bajo. Solo el 12% indicó no haber tomado ninguna medida. La distribución demuestra que el sector reaccionó activamente ante el cambio tributario. Desde un enfoque financiero, las estrategias se orientaron principalmente a proteger márgenes y liquidez. El traslado del costo al cliente puede afectar competitividad internacional. Con ello, se confirma que el incremento del IVA generó ajustes estratégicos en la gestión empresarial del sector florícola.

Figura 47 Pregunta N°11 ENCUESTAS

11. El impacto tributario del IVA ha limitado la capacidad de reinversión o crecimiento.

25 respuestas



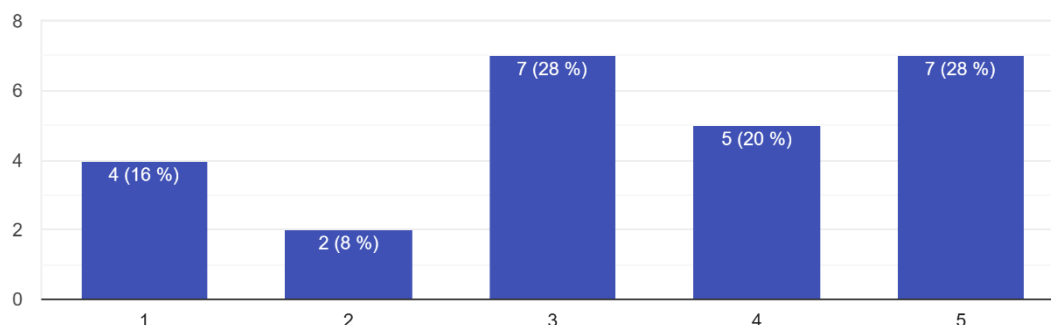
Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

La tendencia hacia la percepción de limitación en la capacidad de reinversión o crecimiento debido al impacto del IVA. El 32% manifestó estar de acuerdo y el 4% totalmente de acuerdo, sumando un 36% que reconoce restricción en expansión empresarial. Un 28% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 36% expresó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja una percepción dividida dentro del sector florícola. Desde una perspectiva financiera, mayores obligaciones tributarias pueden reducir recursos disponibles para inversión. Esto incide directamente en proyectos de expansión y modernización productiva. La equidad de respuestas puede vincularse al tamaño y solidez financiera de cada empresa; los resultados sugieren que el impacto del IVA puede influir en la capacidad de crecimiento, aunque no de manera uniforme.

Figura 48 Pregunta N°12 ENCUESTAS

12. Considera que el incremento del IVA ha sido perjudicial para la sostenibilidad financiera del sector florícola.

25 respuestas



Nota: Encuesta Aplicada Sector Florícola

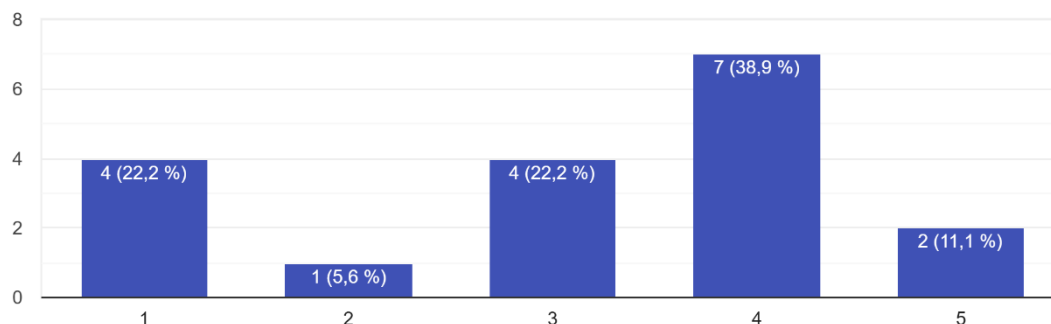
Respecto al carácter perjudicial del incremento del IVA para la sostenibilidad financiera del sector florícola. El 28% indicó estar de acuerdo y otro 28% totalmente de acuerdo, sumando un 56% que reconoce un impacto negativo en la estabilidad financiera. Un 28% adoptó una postura neutral, mientras que el 24% manifestó desacuerdo en distintos niveles. Se observa una tendencia mayoritaria hacia la percepción de afectación estructural. Desde un enfoque financiero, la sostenibilidad depende de márgenes adecuados y liquidez estable. El aumento del IVA puede presionar ambos elementos, especialmente en empresas exportadoras. Esto puede incidir en la capacidad de mantener operaciones en el largo plazo.

5.8.2 Sector de la Construcción

Figura 49 Pregunta N°1 ENCUESTAS

1. La reducción del IVA al 5% ha mejorado los márgenes de rentabilidad neta de la empresa.

18 respuestas



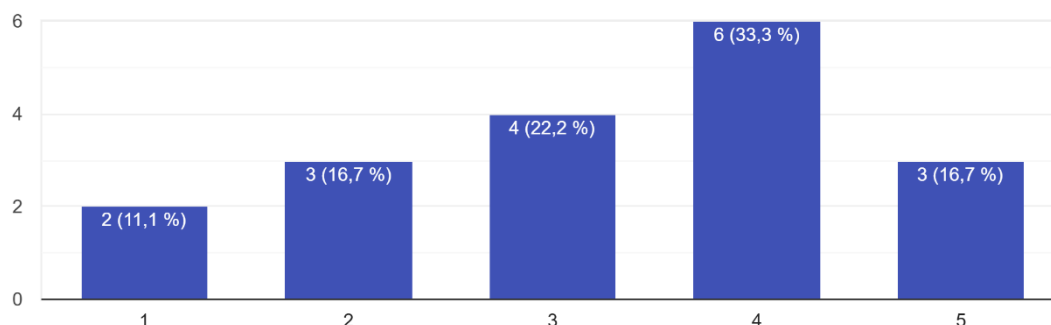
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Una acogida mayoritaria de mejora en los márgenes de rentabilidad neta tras la reducción del IVA al 5%. El 38,9% manifestó estar de acuerdo y el 11,1% totalmente de acuerdo, sumando un 50% que reconoce un efecto positivo en la rentabilidad. Un 22,2% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 27,8% expresó desacuerdo en distintos niveles. Esto refleja una tendencia favorable hacia el impacto del incentivo tributario. La reducción del IVA puede disminuir costos indirectos y mejorar márgenes operativos. Esto fortalece la utilidad neta y la capacidad de generación de valor. Las respuestas se vinculan al tamaño y tipo de proyecto ejecutado por cada empresa. Entonces, los resultados respaldan la hipótesis de mejora en rentabilidad derivada del beneficio tributario otorgado al sector construcción.

Figura 50 Pregunta N°2 ENCUESTAS

2. El beneficio en la reducción del IVA se ha trasladado parcialmente al cliente final mediante precios más competitivos.

18 respuestas



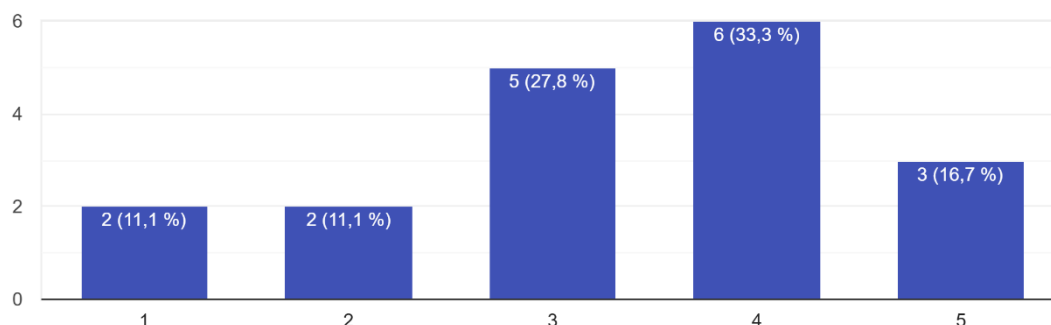
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

El traslado parcial del beneficio tributario al cliente final se determina como algo favorable, el 33,3% manifestó estar de acuerdo y el 16,7% totalmente de acuerdo, sumando un 50% que reconoce precios más competitivos derivados de la reducción del IVA. Un 22,2% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 27,8% expresó desacuerdo en distintos niveles, el incentivo fiscal no solo impactó internamente en las empresas, sino también en la estructura de precios; la reducción del IVA puede generar mayor competitividad en el mercado. Esto contribuye a dinamizar la demanda en el sector construcción. Sin embargo, la variabilidad de respuestas indica que el traslado del beneficio no fue uniforme en todas las empresas. Entonces, los resultados sugieren un efecto positivo parcial en competitividad y estrategia comercial.

Figura 51 Pregunta N°3 ENCUESTAS

3. . El IVA reducido ha incrementado la demanda o contratación de obras y servicios de construcción.

18 respuestas



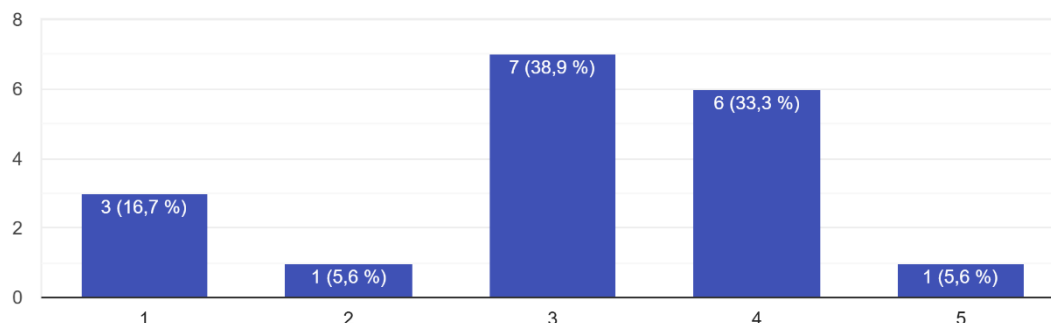
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Los resultados respecto al incremento en la demanda de obras y servicios tras la reducción del IVA indica que : El 33,3% manifestó estar de acuerdo y el 16,7% totalmente de acuerdo, sumando un 50% que reconoce aumento en contratación. Un 27,8% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 22,2% expresó desacuerdo en distintos niveles. La distribución refleja una tendencia positiva hacia la dinamización del sector. Desde una perspectiva económica, la reducción del IVA puede estimular la inversión y el consumo en construcción. Esto favorece la ejecución de proyectos y el crecimiento empresarial. La variabilidad de respuestas puede vincularse al tipo de obra y segmento de mercado atendido. En consecuencia, los resultados sugieren que el beneficio tributario contribuyó parcialmente a reactivar la demanda en el sector construcción.

Figura 52 Pregunta N°4 ENCUESTAS

4. La reducción del IVA ha fortalecido la liquidez y los flujos de caja de la empresa.

18 respuestas



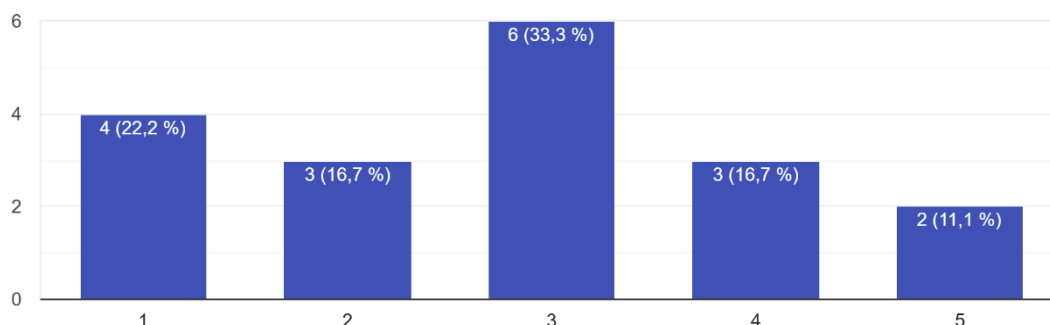
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Se evidencia una percepción positiva respecto al fortalecimiento de la liquidez y los flujos de caja tras la reducción del IVA. El 33,3% manifestó estar de acuerdo y el 5,6% totalmente de acuerdo, sumando un 38,9% que reconoce mejora financiera directa. Un 38,9% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 22,3% expresó desacuerdo en distintos niveles. Esto contribuye a mejorar el capital de trabajo y la capacidad de cumplimiento de obligaciones corrientes, esto puede asociarse al tamaño de los proyectos y estructura de financiamiento. Al final los resultados sugieren un efecto positivo moderado en la liquidez del sector construcción.

Figura 53 Pregunta N°5 ENCUESTAS

5. El menor porcentaje de IVA ha permitido reducir la carga financiera (menor dependencia de créditos u obligaciones).

18 respuestas



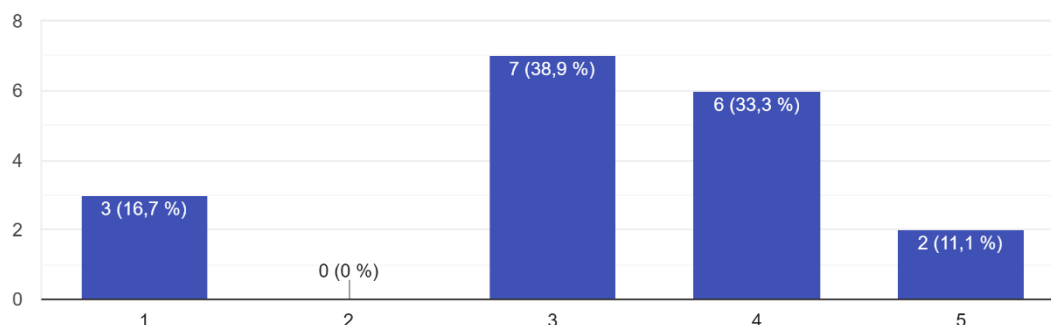
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Los resultados reflejan una percepción intermedia respecto a la reducción de la carga financiera como consecuencia del menor porcentaje de IVA. El 16,7% manifestó estar de acuerdo y el 11,1% totalmente de acuerdo, sumando un 27,8% que reconoce menor dependencia de créditos u obligaciones. Sin embargo, el 33,3% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 39% expresó desacuerdo en distintos niveles. El impacto en endeudamiento no ha sido claramente percibido por la mayoría, la reducción del IVA podría liberar recursos operativos, aunque no necesariamente disminuir pasivos financieros estructurales. Esto sugiere que la mejora en liquidez no siempre se traduce en menor apalancamiento. Así que al final puede vincularse al nivel previo de endeudamiento de cada empresa. En consecuencia, los resultados indican un efecto limitado o moderado en la reducción de carga financiera.

Figura 60 Pregunta N°6 ENCUESTAS

6. El Decreto Ejecutivo N.º 211 ha tenido un efecto positivo sobre la estabilidad del sector de la construcción.

18 respuestas



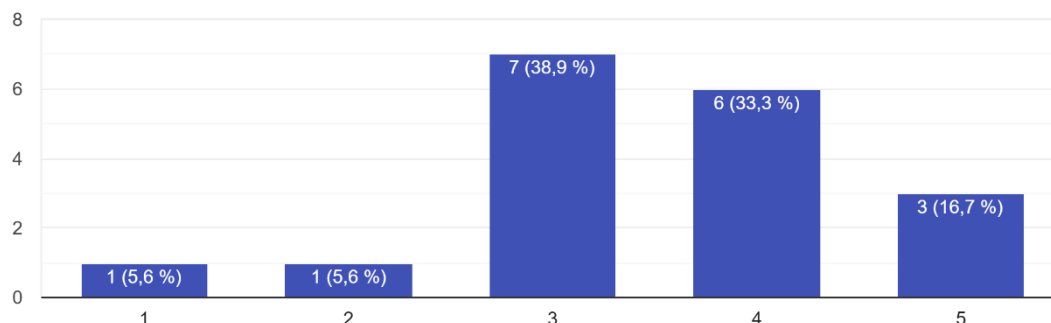
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

En esta pregunta existe una percepción mayoritariamente positiva respecto al efecto del Decreto Ejecutivo N.º 211 en la estabilidad del sector construcción. El 33,3% manifestó estar de acuerdo y el 11,1% totalmente de acuerdo, sumando un 44,4% que reconoce impacto favorable. Un 38,9% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 16,7% expresó desacuerdo, se refleja una tendencia hacia la valoración positiva del incentivo tributario, la reducción del IVA puede generar mayor previsibilidad financiera y dinamismo sectorial. Esto contribuye a fortalecer la planificación y ejecución de proyectos. La presencia de respuestas neutrales sugiere que el impacto puede variar según tamaño y tipo de empresa; los resultados respaldan la hipótesis de efecto positivo moderado en la estabilidad del sector construcción.

Figura 61 Pregunta N°7 ENCUESTAS

7. La reducción del IVA ha impulsado la inversión en maquinaria, equipos o proyectos nuevos.

18 respuestas



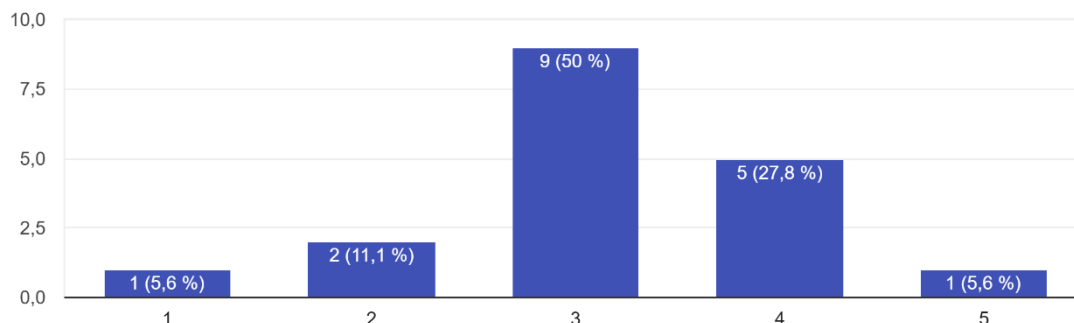
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

La recepción favorable respecto al impulso en inversión derivado de la reducción del IVA. El 33,3% manifestó estar de acuerdo y el 16,7% totalmente de acuerdo, sumando un 50% que reconoce incremento en inversión en maquinaria o proyectos nuevos. Un 38,9% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 11,2% expresó desacuerdo en distintos niveles. La tendencia positiva hacia la expansión empresarial; la reducción del IVA puede liberar recursos para reinversión productiva. Esto favorece la modernización y ampliación de la capacidad operativa. Esto indica que el efecto puede depender del tamaño y flujo de caja de cada empresa. En consecuencia, los resultados sugieren un impacto positivo moderado en la inversión dentro del sector construcción.

Figura 62 Pregunta N°8 ENCUESTAS

8. La empresa ha mejorado sus indicadores financieros anuales tras la reducción del IVA.

18 respuestas



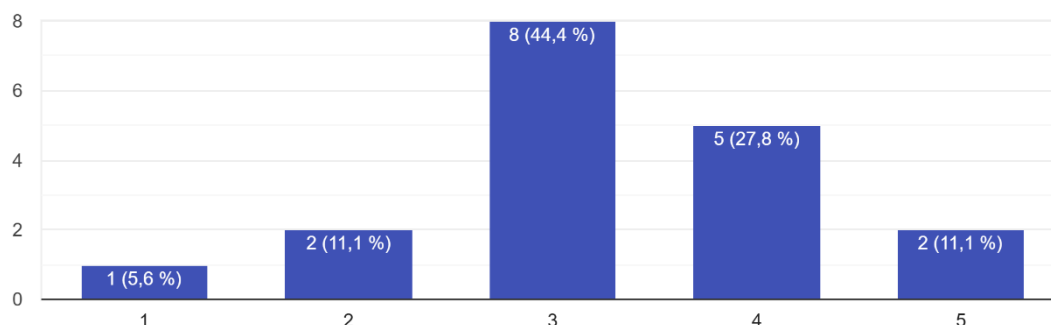
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

En este caso tenemos un punto favorable respecto a la mejora de indicadores financieros tras la reducción del IVA. El 27,8% manifestó estar de acuerdo y el 5,6% totalmente de acuerdo, sumando un 33,4% que reconoce mejora en resultados anuales. Sin embargo, el 50% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 16,7% expresó desacuerdo en distintos niveles, los indicadores financieros no ha sido plenamente evidente para la mayoría. Desde una perspectiva contable, la mejora en márgenes puede requerir un período de consolidación para reflejarse en estados financieros anuales. La presencia significativa de respuestas neutrales sugiere cautela en la evaluación del efecto. Asimismo, los resultados pueden depender del volumen de proyectos ejecutados en el período. En consecuencia, el impacto positivo en indicadores financieros se percibe como moderado y no generalizado.

Figura 63 Pregunta N°9 ENCUESTAS

9. El IVA reducido ha contribuido a mejorar la relación costo-beneficio en proyectos públicos o privados.

18 respuestas



Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Los resultados evidencian una percepción favorable respecto a la mejora en la relación costo-beneficio tras la reducción del IVA. El 27,8% manifestó estar de acuerdo y el 11,1% totalmente de acuerdo, sumando un 38,9% que reconoce mayor eficiencia económica en proyectos. Sin embargo, el 44,4% adoptó una postura neutral. Por su parte, el 16,7% expresó desacuerdo en distintos niveles. Esto refleja que el beneficio no ha sido percibido de manera uniforme. Desde una perspectiva financiera, la reducción del IVA puede optimizar la estructura de costos en proyectos públicos y privados. Esto mejora la rentabilidad esperada y la viabilidad económica. La alta proporción de respuestas neutrales sugiere que el efecto puede depender del tipo de contrato o modalidad de obra. En consecuencia, los resultados indican un impacto positivo moderado en la relación costo-beneficio del sector construcción.

Figura 64 Pregunta N°10 ENCUESTAS

10. Qué acciones fueron adoptadas ante la reducción del IVA: (Marque todas las que apliquen)

18 respuestas



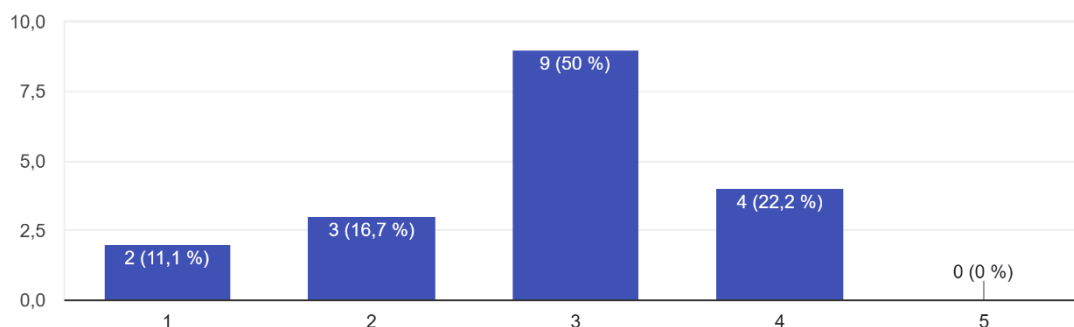
Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Figura 65 Pregunta N°11 ENCUESTAS

La mayoría de las empresas adoptó medidas estratégicas tras la reducción del IVA. El 27,8% realizó reajustes de precios o presupuestos, mientras que el 22,2% invirtió en nuevos proyectos. Un 16,7% incrementó su plantilla o contrataciones, reflejando dinamización operativa. Asimismo, el 22,2% indicó no haber tomado ninguna medida. La disminución de financiamiento externo representó el porcentaje más bajo. La distribución demuestra que el incentivo tributario generó respuestas empresariales orientadas a expansión y ajuste estratégico. Desde una perspectiva financiera, la reinversión y contratación evidencian confianza en el entorno económico. Sin embargo, la presencia de empresas sin cambios sugiere impacto heterogéneo. En consecuencia, los resultados confirman que la reducción del IVA impulsó acciones positivas, aunque no de manera uniforme en todo el sector.

11. El entorno tributario actual ha mejorado la confianza empresarial y la planificación financiera.

18 respuestas



Nota: Encuesta Aplicada Sector Construcción

Los resultados reflejan respecto a la mejora en la confianza empresarial y la planificación financiera. El 22,2% manifestó estar de acuerdo, mientras que ningún encuestado seleccionó “totalmente de acuerdo”. El 50% adoptó una postura neutral, reflejando cautela en la evaluación del entorno tributario. Por su parte, el 27,8% expresó desacuerdo en distintos niveles, el beneficio tributario no ha generado una percepción contundente de estabilidad estructural. Desde una visión general, la confianza empresarial depende de múltiples variables más allá de la tasa de IVA. Factores macroeconómicos y regulatorios también influyen en la planificación financiera. La alta proporción de respuestas neutrales sugiere prudencia en el sector; el impacto en confianza y planificación se percibe como limitado o moderado.

6. Conclusiones

El análisis integral efectuado sobre el conjunto de información financiera y operativa de las empresas del sector florícola permite identificar una estructura económica caracterizada por un equilibrio frágil entre la capacidad productiva, la eficiencia administrativa y la sostenibilidad financiera. Los resultados obtenidos reflejan que, si bien existe un grupo de compañías con desempeño sólido, estabilidad interna y márgenes positivos, una proporción significativa del sector enfrenta dificultades estructurales relacionadas con la liquidez, la eficiencia en el uso de recursos, la gestión de costos y la rentabilidad final.

Uno de los hallazgos más relevantes es la marcada heterogeneidad entre empresas, lo cual evidencia diferentes niveles de madurez organizacional, escalas productivas y capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado. Algunas compañías muestran indicadores favorables asociados a procesos más tecnificados, planificación estratégica adecuada y control eficiente de gastos; mientras que otras presentan vulnerabilidades que responden a incrementos en los costos operativos, ineficiencias administrativas, variabilidad en los niveles de producción y limitaciones en el acceso a financiamiento en condiciones favorables. Esta diversidad interna revela que el sector florícola no puede ser analizado como un bloque homogéneo, sino como un conjunto de empresas con realidades muy distintas y niveles de resiliencia también diferenciados.

A pesar de ello según los testimonios obtenidos mediante la aplicación de encuestas se pudo determinar que no existieron efectos considerables en ninguno de los sectores producto de la aplicación del Decreto Ejecutivo N 211, excepto en la liquidez del sector de la construcción. Esto se debe en gran parte a que en el sector de la construcción, otros factores como el incremento en el precio de los combustibles, la falta de incentivos productivos y de financiación de proyectos, hicieron que las ventajas obtenidas por la reducción del IVA a los materiales de construcción, no se tradujera en beneficios reales para el sector, y en palabras de

varios de los encuestados, quedara en las mismas condiciones. Únicamente el factor de la liquidez mejoró, en virtud de que al abaratare la principal materia prima que las empresas del sector emplean en su giro del negocio, derivó en que las compañías desembolsen menos recursos económicos propios para la adquisición de los mismos, y dispongan de más circulante en sus arcas.

Por otro lado, en el sector florícola no se produjeron efectos ya que el nivel de rentabilidad no se vio menoscabado producto del incremento del IVA, esto debido a que además de considerar el hecho de que en nuestro país las flores están gravadas con IVA 0%, las flores ecuatorianas gozan de competitividad en los mercados internacionales, en los cuales el incremento del IVA en insumos y por ende en precios ha igualado a la tarifa promedio que se maneja en la región. Además, el IVA pagado en exceso por las empresas del sector florícola en sus insumos productivos se convierte en un gasto deducible del Impuesto a la Renta, con lo cual este rubro no representa una pérdida para el sector.

Asimismo, la revisión integral evidencia que la actividad florícola ecuatoriana continúa siendo altamente sensible a factores externos, como la estabilidad del comercio internacional, las condiciones logísticas, los precios de los insumos agrícolas y los cambios normativos nacionales. En contextos de incremento de costos o disminución temporal de la demanda, las empresas con estructuras financieras menos robustas tienden a mostrar resultados más adversos, lo que refuerza la importancia de fortalecer mecanismos de control interno, gestión del riesgo, diversificación de mercados y modernización tecnológica.

Los resultados de las encuestas evidencian que el impacto del incremento del IVA no ha sido uniforme en todas las empresas del sector florícola; sin embargo, existe una tendencia mayoritaria que reconoce afectaciones en costos, competitividad y sostenibilidad financiera. Las variables con mayor consenso negativo fueron el incremento en costos operativos, la pérdida de competitividad internacional y la necesidad de adoptar medidas de ajuste empresarial. Asimismo, se observa presión sobre liquidez, flujo de caja y capital de trabajo, aunque con heterogeneidad según

tamaño y estructura financiera de cada empresa. Si bien algunos indicadores muestran percepciones neutrales o divididas, el análisis conjunto confirma que el efecto del Decreto Ejecutivo N. 211 ha generado impactos financieros relevantes en el sector. En consecuencia, las conclusiones deben enfatizar que la afectación no es homogénea, pero sí material en términos operativos y estratégicos, especialmente en empresas exportadoras.

Así como también se evidencian que la reducción del IVA al 5% ha generado una percepción mayoritariamente favorable en el sector construcción, especialmente en términos de rentabilidad, dinamización de la demanda e impulso a la inversión. Si bien no todos los indicadores muestran consenso absoluto, existe una tendencia positiva en variables como márgenes operativos, estabilidad sectorial y ejecución de nuevos proyectos. Asimismo, se observa que el beneficio tributario permitió ajustes estratégicos orientados a expansión y competitividad. No obstante, algunas variables como confianza empresarial y reducción de carga financiera presentan percepciones más moderadas, lo que sugiere que el impacto no fue completamente estructural. En términos generales, el Decreto Ejecutivo N.º 211 es percibido como un incentivo económico que fortaleció parcialmente el desempeño financiero del sector construcción. En consecuencia, los resultados respaldan la hipótesis de efecto positivo del beneficio tributario, aunque con impacto heterogéneo según características empresariales.

A pesar de estos desafíos, el sector conserva un potencial significativo debido a su experiencia exportadora, el desarrollo de técnicas de cultivo de alta calidad y la presencia de empresas que han demostrado solidez y capacidad de adaptación. Este potencial, sin embargo, solo puede aprovecharse plenamente mediante estrategias orientadas a mejorar la eficiencia en la gestión de recursos, optimizar el uso del capital de trabajo, fortalecer la competitividad y promover inversiones que permitan reducir la dependencia de ciclos económicos volátiles.

En términos globales, la evidencia analizada permite concluir que el sector florícola ecuatoriano se encuentra en un punto crítico que exige una visión estratégica orientada a la sostenibilidad financiera y operativa. La capacidad para mejorar los niveles de rentabilidad y estabilidad dependerá en gran medida de la adopción de

políticas internas más rigurosas, la profesionalización de los procesos de gestión, la innovación tecnológica y la toma de decisiones basadas en análisis técnico continuo. Las empresas que logren implementar estas estrategias estarán mejor posicionadas para mantener su competitividad y responder con mayor resiliencia a los desafíos futuros.

Finalmente, el conjunto de resultados evidencia que existe una clara necesidad de fortalecer la estructura empresarial del sector, promoviendo mecanismos de financiamiento más accesibles, incentivos para la tecnificación productiva y herramientas que permitan estabilizar los costos operativos. Solo a través de acciones integrales y coordinadas será posible garantizar que la floricultura ecuatoriana continúe siendo un sector productivo de alto valor estratégico y una fuente sostenida de empleos, exportaciones y desarrollo económico para el país.

7. Anexos

7.1 Anexo 1

EFFECTOS DEL INCREMENTO EN LA TARIFA DEL IVA DEL 12% AL 15% EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR FLORÍCOLA

El presente cuestionario tiene por objeto determinar el nivel de efectos generados en las empresas del Sector Florícola del Ecuador, producto del incremento en la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15%. Por favor seleccione una de las opciones según su criterio para cada enunciado, donde: 1 representa que se encuentra "Totalmente en desacuerdo", y 5 representa que se encuentra "Totalmente de acuerdo", según la escala adjunta, con las afirmaciones detalladas a continuación:

1. El incremento del IVA al 15% ha reducido significativamente la rentabilidad neta de la empresa.
2. El aumento del IVA ha incrementado el costo total de los insumos agrícolas, logísticos y de exportación.
3. El cambio de tarifa ha generado acumulación de saldos de IVA que afectan el capital de trabajo.
4. El incremento del IVA tras la entrada en vigencia del Decreto ha afectado la liquidez operativa de la empresa.
5. La empresa ha tenido que modificar su estructura de precios internacionales o renegociar contratos debido al IVA.
6. El aumento del IVA ha reducido la competitividad de la empresa frente a otros países exportadores.
7. Los márgenes de utilidad operativa se han deteriorado como consecuencia directa del IVA.
8. El flujo de caja mensual se ha visto afectado negativamente desde la aplicación del Decreto Ejecutivo No 211.
9. Se han incrementado los requerimientos de financiamiento de corto plazo (créditos, sobregiros, factoring) para sostener operaciones.

10. La empresa ha tomado medidas de ajuste ante el alza del IVA: (Marque todas las que apliquen)
11. El impacto tributario del IVA ha limitado la capacidad de reinversión o crecimiento.
12. Considera que el incremento del IVA ha sido perjudicial para la sostenibilidad financiera del sector florícola.

7.2 Anexo 2

EFFECTOS DE LA REDUCCIÓN EN LA TARIFA DEL IVA DEL 12% AL 5% EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

El presente cuestionario tiene por objeto determinar el nivel de efectos generados en las empresas del Sector de la Construcción del Ecuador, producto de la reducción en la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 5%. Por favor seleccione una de las opciones según su criterio para cada enunciado, donde: 1 representa que se encuentra "Totalmente en desacuerdo", y 5 representa que se encuentra "Totalmente de acuerdo", según la escala adjunta, con las afirmaciones detalladas a continuación:

1. La reducción del IVA al 5% ha mejorado los márgenes de rentabilidad neta de la empresa.
2. El beneficio en la reducción del IVA se ha trasladado parcialmente al cliente final mediante precios más competitivos.
3. . El IVA reducido ha incrementado la demanda o contratación de obras y servicios de construcción.
4. La reducción del IVA ha fortalecido la liquidez y los flujos de caja de la empresa.
5. El menor porcentaje de IVA ha permitido reducir la carga financiera (menor dependencia de créditos u obligaciones).
6. El Decreto Ejecutivo N.º 211 ha tenido un efecto positivo sobre la estabilidad del sector de la construcción.
7. La reducción del IVA ha impulsado la inversión en maquinaria, equipos o proyectos nuevos.
8. La empresa ha mejorado sus indicadores financieros anuales tras la reducción del IVA.

Totalmente en desacuerdo

9. El IVA reducido ha contribuido a mejorar la relación costo-beneficio en proyectos públicos o privados.
10. Qué acciones fueron adoptadas ante la reducción del IVA: (Marque todas las que apliquen)
11. El entorno tributario actual ha mejorado la confianza empresarial y la planificación financiera.
12. Considera que la reducción del IVA ha sido beneficiosa para el crecimiento y rentabilidad del sector construcción.

8. Bibliografía

- Andrejovska, A., & Helcmanovska, M. (2021). The impacts of changes in the value added tax rate on the economy in EU countries. *Montenegrin Journal of Economics*, 17(3), 59–69. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2021.17-3.5>
- Braakmann, N., Gao, B., & Maioli, S. (2020). VAT rebates as trade policy: Evidence from China. *China Economic Review*, 63(October 2018), 101536. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2020.101536>
- Buettner, T., Madzharova, B., & Zaddach, O. (2023). Income tax credits for consumer services: A tool for tackling VAT evasion? *Journal of Public Economics*, 220, 104836. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2023.104836>
- Chen, J., Li, D., Liang, J., & Sun, C. (2023). Does corporate income tax reduction prompt firm export concentration? *Economic Analysis and Policy*, 80, 894–909. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.09.025>
- Cui, Y., Jiang, Y., Zhang, Z., & Xu, S. (2023). Tax reduction, technological progress, and energy efficiency improvement: A quasi-natural experiment from China. *Economic Analysis and Policy*, 78(100), 618–633. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.04.004>
- Dario Balda Zambrano, R. I., Annabel León García, M. I., & Lisseth Nieto III, C. (2023). *El tributo IVA y su impacto en la recaudación tributaria del sector de la construcción The VAT tax and its impact on tax collection in the construction sector O IVA e o seu impacto na cobrança de impostos no setor da construção*. 80(3), 2933–2944. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i3>
- Decreto Ejecutivo 211 (p. 4). (2024).
- DEMİR, İ. C., & BALKI, A. (2023). Tüketicilerin Perspektifinden Katma Değer Vergisi İndirimleri: Ampirik Bulgular. *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 18(2), 320–336. <https://doi.org/10.17153/oguiibf.1251052>
- Fabricio, C. M. B. (2024). *DEVOLUCIÓN DE IVA AL SECTOR EXPORTADOR*.
- Fedoseeva, S., & Van Droogenbroeck, E. (2024). Temporary VAT rate cuts and food prices in e-commerce. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 77(June 2023), 103693. <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2023.103693>
- Garcia, A. R., Filipe, S. B., Fernandes, C., Estevão, C., & Ramos, G. (2024). *Metodologia*

de la Investigación.

- Guo, Y. M., & Shi, Y. R. (2021). Impact of the VAT reduction policy on local fiscal pressure in China in light of the COVID-19 pandemic: A measurement based on a computable general equilibrium model. *Economic Analysis and Policy*, 69, 253–264. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2020.12.010>
- Hoseini, M., & Briand, O. (2020). Production efficiency and self-enforcement in value-added tax: Evidence from state-level reform in India. *Journal of Development Economics*, 144(October 2018). <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2020.102462>
- Lin, G., Ma, L., Liao, H., & Li, J. (2024). Nothing comes for free: Evidence from a tax reduction of China. *China Economic Review*, 83(January), 102109. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2023.102109>
- Liu, X., Fang, H., Zhao, L., & Xu, W. (2023). Do VAT cuts help stabilize employment? Evidence from China's VAT rate reform. *Economic Analysis and Policy*, 78, 190–207. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.03.005>
- Liu, X., Yu, W., & Chen, Z. (2024). Adjustments in VAT rates and business innovation: Empirical insights from China. *International Review of Economics and Finance*, 93(PB), 659–672. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.05.012>
- Liu, Y., Wang, W., & Liu, C. (2022). The Effect of a VAT Rate Reduction on Enterprise Costs: Empirical Research Based on China's VAT Reform Practice. *Frontiers in Environmental Science*, 10(June), 1–11. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2022.912574>
- Lu, A., Zhang, J., & Li, J. (2023). The impact of export VAT rebate reduction on firms' pollution emissions: Evidence from Chinese enterprises. *Energy Economics*, 120(March), 106630. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2023.106630>
- Lu, B., & Ma, H. (2023). The “Matthew effect” in rebates: How does VAT rebates allocation affect firm export performance. *Journal of Public Economics*, 225(October 2020), 104982. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2023.104982>
- Morrow, P., Smart, M., & Swistak, A. (2022). VAT compliance, trade, and institutions. *Journal of Public Economics*, 208, 104634. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2022.104634>
- Mwatu, S. M., Nafula, N. N., & Karanja, J. G. (2024). Impact of tariff liberalization on economic and social benefits: Computable general equilibrium application to

- Kenya. *Politics and Policy*, 52(3), 573–596. <https://doi.org/10.1111/polp.12601>
- Pavlin, R. K., & Györke, D. K. (2024). the Effect of Vat Reductions on Newly Built Properties and Constructions in Hungary. *Acta Scientiarum Polonorum, Administratio Locorum*, 23(1), 91–100. <https://doi.org/10.31648/aspal.9001>
- Sun, C., & Wu, H. (2023). The impact of export VAT rebate on firm-product markups: Evidence from Chinese industrial enterprises. *Economic Modelling*, 119(December 2022), 106143. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2022.106143>
- Sun, C., Zhan, Y., & Du, G. (2020). Can value-added tax incentives of new energy industry increase firm's profitability? Evidence from financial data of China's listed companies. *Energy Economics*, 86. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2019.104654>
- Wang, X., & Zhu, L. (2023). How does export VAT rebates policy affect corporate investment efficiency? Evidence from corporate tax stickiness. *Pacific Basin Finance Journal*, 82(July), 102130. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.102130>
- Yang, Y., & Zhang, H. (2021). The value-added tax reform and labour market outcomes: Firm-level evidence from China. *China Economic Review*, 69(July), 101678. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2021.101678>
- Zhang, F., Wu, G., Zhu, L., & Zhang, W. (2023). The impact of fiscal squeeze on corporate tax avoidance behaviors: Evidence from the agricultural tax reform. *Economic Analysis and Policy*, 79, 890–901. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.07.002>
- Zhao, L., Peng, G., & Feng, Q. (2024). VAT rate cut and corporate maturity mismatch: Evidence from China's VAT rate reform. *International Review of Financial Analysis*, 93(December 2023), 103131. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103131>