



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

**VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN,
VINCULACIÓN Y POSGRADO**

DIRECCIÓN DE POSGRADO

TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE:

MAGÍSTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

“Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022”

AUTOR:

Maiyuri Sofía Medina Villavicencio

TUTOR:

Ing. Mariana Isabel Puente Riofrío, Mgs

Riobamba – Ecuador

2024

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, **Maiyuri Sofía Medina Villavicencio**, con número único de identificación **0605028067**, declaro y acepto ser responsable de las ideas, doctrinas, resultados y lineamientos alternativos realizados en el presente trabajo de titulación denominado: “Gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022” previo a la obtención del grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría.

- Declaro que mi trabajo investigativo pertenece al patrimonio de la Universidad Nacional de Chimborazo de conformidad con lo establecido en el artículo 20 literal j) de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.
- Autorizo a la Universidad Nacional de Chimborazo que pueda hacer uso del referido trabajo de titulación y a difundirlo como estime conveniente por cualquier medio conocido, y para que sea integrado en formato digital al Sistema de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor, dando cumplimiento de esta manera a lo estipulado en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.

Riobamba, 30 de agosto de 2024



Maiyuri Sofía Medina Villavicencio

N.U.I. 060502806-7

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Certifico que el presente trabajo de titulación denominado: **“Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: Un análisis del periodo 2022”**, ha sido elaborado por la Ingeniera (Maiyuri Sofia Medina Villavicencio), el mismo que ha sido orientado y revisado con el asesoramiento permanente de mi persona en calidad de Tutor. Así mismo, refrendo que dicho trabajo de titulación ha sido revisado por la herramienta antiplagio institucional; por lo que certifico que se encuentra apto para su presentación y defensa respectiva.

Es todo cuanto puedo informar en honor a la verdad.

Riobamba, 30 de agosto de 2024



Ing. Mariana Isabel Puente Riofrío, Mgs

TUTOR



Riobamba, 30 de septiembre de 2024

CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN

En calidad de miembros del Tribunal designados por la Comisión de Posgrado, CERTIFICAMOS que una vez revisado el Trabajo de titulación bajo la modalidad Proyecto de Investigación y/o desarrollo denominado "**Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022**", dentro de la línea de investigación Gestión socioeconómica, contable, tributaria y laboral, presentado por el maestrante **Maiyuri Sofía medina Villavicencio**, portador de la CC. **0605028067**, del programa de **Maestría en Contabilidad y Auditoría** cumple al 100% con los parámetros establecidos por la Dirección de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Es todo lo que puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,

Mgs. Mariana
Isabel Puente
Riofrío
TUTOR (A)




Riobamba, 30 de septiembre de 2024

CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN

En calidad de miembros del Tribunal designados por la Comisión de Posgrado, CERTIFICAMOS que una vez revisado el Trabajo de titulación bajo la modalidad Proyecto de Investigación y/o desarrollo denominado "**Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022**", dentro de la línea de investigación **Gestión socioeconómica, contable, tributaria y laboral**, presentado por el maestrante **Maiyuri Sofía medina Villavicencio**, portador de la CC. **0605028067**, del programa de **Maestría en Contabilidad y Auditoría** cumple al 100% con los parámetros establecidos por la Dirección de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Es todo lo que puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,



PhD. Eduardo Ramiro
Dávalos Mayorga
**MIEMBRO DEL
TRIBUNAL 1**



Riobamba, 30 de septiembre de 2024

CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN

En calidad de miembros del Tribunal designados por la Comisión de Posgrado, CERTIFICAMOS que una vez revisado el Trabajo de titulación bajo la modalidad Proyecto de Investigación y/o desarrollo denominado "**Gestión Financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba: un análisis del periodo 2022**", dentro de la línea de investigación Gestión socioeconómica, contable, tributaria y laboral, presentado por el maestrante **Maiyuri Sofía medina Villavicencio**, portador de la CC. **0605028067**, del programa de **Maestría en Contabilidad y Auditoría** cumple al 100% con los parámetros establecidos por la Dirección de Posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Es todo lo que puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,

Mgs. Iván Patricio
Arias González

**MIEMBRO DEL
TRIBUNAL 2**



Riobamba, 30 de agosto de 2024

CERTIFICADO

De mi consideración:

Yo **MARIANA ISABEL PUENTE RIOFRÍO**, certifico que **MAIYURI SOFÍA MEDINA VILLAVI-CENCIO** con cédula de identidad No. **0605028067** estudiante del programa de maestría en **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, cohorte **PRIMERA (2023-2024)**, presentó su trabajo de titulación bajo la modalidad de Proyecto de titulación con componente de investigación aplicada/desarrollo denominado: **GESTIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DEL CANTÓN RIOBAMBA: UN ANÁLISIS DEL PERIODO 2022**, el mismo que fue sometido al sistema de verificación de contenido de similitud de contenido TURNITIN identificando el porcentaje de similitud del **10%** en el texto.

Es todo en cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,

Ing. Mariana Isabel Puente Riofrío, Mgs

CI: 0603455320

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a la naturaleza y a la vida por ser mi principal fuente de inspiración y motivación.

A mis apreciados padres por ser el pilar fundamental en esta experiencia, brindándome todo su amor, comprensión y apoyo en cada paso que doy en mi diario vivir.

A mis queridas hermanas por brindarme todo su apoyo incondicional, por ser una guía y motivación, inspirándome a seguir luchando por mis ideales.

A mi apreciada tutora quién me ha guiado en todo el proceso, brindando su tiempo y conocimientos necesarios en desarrollo de la presente investigación.

A mis adorables y amorosos Antonia y Jacobo, mis amados gatitos que me han acompañado durante toda este procesos, brindándome todo su amor, llenándome de alegría en todos los momentos de felicidad y tristeza.

Maiyuri Sofía Medina Villavicencio

DEDICATORIA

Desde lo más profundo de mi corazón, quiero dedicar esta investigación a todas aquellas personas que han sido un pilar fundamental en mi camino al cumplir este pequeño sueño.

En primer lugar, quiero agradecer a mis padres Serafín y Semira por forjarme como la persona libre y luchadora que soy, por compartirme sus experiencia vividas, por encaminarme hacia el conocimiento y la libertad, por ser el camino y la guía durante todos estos años.

A mis queridas y adoradas hermanas, Johanna, Zaida, Yajaira y Madeley, por ser mis amigas, mis confidentes, mis guías en cada paso que doy, por brindarme todo su amor, comprensión y paciencia en todos mis momentos de tristeza y felicidad.

A mis amados hijos gatunos Jacobo y Antonia, por acompañarme cada noche de desvelo y tristezas, por brindarme su amor y cariño más puro e incondicional.

Maiyuri Sofía Medina Villavicencio

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	ii
DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR.....	iv
CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN TUTOR	v
CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN MIEMBRO DEL TRIBUNAL 1	vi
CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DE TRABAJO DE TITULACIÓN MIEMBRO DEL TRIBUNAL 2	vii
CERTIFICADO ANTIPLAGIO	viii
AGRADECIMIENTO.....	ix
DEDICATORIA	x
ÍNDICE GENERAL	xi
ÍNDICE DE TABLAS	xvi
ÍNDICE DE FIGURAS	xix
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO 1 GENERALIDADES	5
1.1 Planteamiento del problema.	5
1.2 Justificación de la investigación.	6
1.3 Objetivos.....	7
1.3.1 Objetivo General.....	7
1.3.2 Objetivos Específicos.	7
1.4 Hipótesis.	7
CAPÍTULO 2 ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA.....	8
2.1 Antecedentes investigativos.	8
2.2 Fundamentación legal.....	11
2.3 Fundamentación teórica.....	11
2.3.1 Gestión financiera del capital de trabajo.	11
2.3.1.1 Capital de trabajo.....	12
2.3.1.2 Capital de trabajo neto.....	13
2.3.1.2.1 Componentes del capital de trabajo.....	14
2.3.1.2.2 Métodos para calcular el capital de trabajo	15
2.3.1.2.3 Financiamiento del capital de trabajo	18
2.3.2 Rentabilidad.....	19

2.3.2.1 Factores de rentabilidad.....	20
2.3.2.1.1 Rentabilidad económica	20
2.3.2.1.2 Rentabilidad financiera (ROE)	20
2.3.2.1.3 Rentabilidad en las ventas (ROS).....	21
2.3.2.2 Indicadores de la rentabilidad.....	21
2.3.2.2.1 Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).....	21
2.3.2.2.2 Rendimiento sobre la inversión (ROI).....	22
2.3.2.2.3 Utilidad activo.	22
2.3.2.2.4 Utilidad ventas.....	22
2.3.2.2.5 Utilidad por acción.	22
2.3.2.2.6 Margen bruto y neto de utilidad.	23
2.3.2.2.7 Análisis dupont.....	23
CAPÍTULO 3 DISEÑO METODOLÓGICO	25
3.1 Método de investigación.....	25
3.1.1 Descriptivo.....	25
3.1.2 Estadístico.....	25
3.2 Enfoque de la investigación.....	26
3.3 Diseño de la investigación.....	26
3.4 Tipo de investigación.....	27
3.4.1 Investigación documental.....	27
3.5 Nivel de investigación.....	28
3.5.1 Investigación correlacional.....	28
3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	28
3.6.1 Técnicas de recolección de datos.....	28
3.6.1.1 Revisión documental y análisis bibliográfico.....	28
3.6.2 Instrumentos de recolección de datos.....	29
3.6.2.1 Información bibliográfica estadística.....	29
3.7 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.....	29
3.7.1 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.....	29
3.8 Población y muestra.....	30
3.8.1 Población.....	30
3.8.2 Tamaño de la muestra.....	33
CAPÍTULO 4 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	34
4.1 Análisis descriptivo de los resultados.....	34
4.1.1 Análisis de liquidez corriente.....	34

4.1.1.1	Liquidez corriente, empresas grandes.	34
4.1.1.2	Liquidez corriente, empresas pequeñas.	35
4.1.1.3	Liquidez corriente, empresas medianas.	36
4.1.2	Diagnóstico del capital de trabajo método contable.	39
4.1.2.1	Empresas grandes.	39
4.1.2.2	Empresas pequeñas.	39
4.1.2.3	Empresas medianas.	41
4.1.2.4	Microempresas.	42
4.1.3	Capital de trabajo por el método del ciclo del efectivo.	43
4.1.3.1	Empresas grandes.	43
4.1.3.2	Empresas pequeñas.	45
4.1.3.2.1	Rotación de inventario.	45
4.1.3.2.2	Plazo promedio de inventario (PPI).	46
4.1.3.2.3	Rotación de cuentas por cobrar.	47
4.1.3.2.4	Plazo promedio de cobro (PPC).	48
4.1.3.2.5	Rotación cuentas por pagar.	49
4.1.3.2.6	Plazo promedio de pago (PPP).	50
4.1.3.2.7	Ciclo operativo (CO).	51
4.1.3.2.8	Cálculo del Ciclo de conversión del efectivo (CCE).	53
4.1.3.2.9	Rotación del efectivo.	55
4.1.3.2.10	Efectivo mínimo de operaciones (EMO).	56
4.1.3.3	Empresas medianas.	57
4.1.3.3.1	Rotación de inventario.	57
4.1.3.3.2	Plazo promedio de inventario (PPI).	58
4.1.3.3.3	Rotación de cuentas por cobrar.	60
4.1.3.3.4	Plazo promedio de cobro (PPC).	61
4.1.3.3.5	Rotación cuentas por pagar.	62
4.1.3.3.6	Plazo promedio de pago (PPP).	63
4.1.3.3.7	Ciclo operativo (CO).	64
4.1.3.3.8	Ciclo de conversión del efectivo (CCE).	66
4.1.3.3.9	Rotación del efectivo.	67
4.1.3.3.10	Efectivo mínimo de operaciones (EMO).	68
4.1.3.4	Microempresas.	70
4.1.3.4.1	Rotación del inventario.	70
4.1.3.4.2	Plazo promedio de inventario (PPI).	71

4.1.3.4.3 Rotación de cuentas por cobrar.	72
4.1.3.4.4 Plazo promedio de cobro (PPC).	73
4.1.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.....	74
4.1.3.4.6 Plazo promedio de pago (PPP).	75
4.1.3.4.7 Ciclo operativo (CO).	76
4.1.3.4.8 Ciclo de conversión del efectivo (CCE).	77
4.1.3.4.9 Rotación del efectivo	79
4.1.3.4.10 Efectivo mínimo de operaciones (EMO).	80
4.1.4 Análisis de la rentabilidad (Modelo Du-Pont).....	81
4.1.4.1 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), empresas grandes.	81
4.1.4.2 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), empresas grandes.	82
4.1.4.2.1 Margen neto.	82
4.1.4.2.2 Rotación de activos.....	84
4.1.4.2.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).	85
4.1.4.2.4 Multiplicador de apalancamiento.	86
4.1.4.2.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).	88
4.1.4.3 Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), empresas medianas.....	89
4.1.4.3.1 Margen neto.	89
4.1.4.3.2 Rotación de Activos.....	90
4.1.4.3.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).	92
4.1.4.3.4 Multiplicador de apalancamiento.	93
4.1.4.3.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).	94
4.1.4.4 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), Microempresas.....	96
4.1.4.4.1 Margen neto.	96
4.1.4.4.2 Rotación de Activos.....	97
4.1.4.4.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).	98
4.1.4.4.4 Multiplicador de apalancamiento.	99
4.1.4.4.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).	100
4.2 Discusión de los resultados Stata V15.0.....	101
CAPÍTULO 5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	110
Conclusiones	110
Recomendaciones.....	112

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 114
ANEXOS..... 119

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Indicadores para calcular el ciclo de conversión del efectivo y el efectivo mínimo de operaciones.</i>	16
<i>Tabla 2: Fórmula Dupont-Componentes</i>	24
<i>Tabla 3: Empresas pertenecientes al sector industrial manufacturero del cantón Riobamba.</i>	30
<i>Tabla 4: Liquidez corriente empresas grandes.</i>	34
<i>Tabla 5: Liquidez corriente, empresas pequeñas.</i>	35
<i>Tabla 6: Liquidez corriente, empresas medianas.</i>	36
<i>Tabla 7: Liquidez corriente, microempresas.</i>	37
<i>Tabla 8: Capital de trabajo, empresas grandes.</i>	39
<i>Tabla 9: Capital de trabajo por el método contable, empresas pequeñas.</i>	39
<i>Tabla 10: Capital de trabajo por el método contable, empresas medianas.</i>	41
<i>Tabla 11: Capital de trabajo por el método contable, microempresas.</i>	42
<i>Tabla 12: Capital de trabajo, empresas grandes.</i>	43
<i>Tabla 13: Rotación de inventario, empresas pequeñas.</i>	45
<i>Tabla 14: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	46
<i>Tabla 15: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	47
<i>Tabla 16: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	48
<i>Tabla 17: Rotación cuentas por pagar.</i>	49
<i>Tabla 18: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	50
<i>Tabla 19: Cálculo del ciclo operativo (CO).</i>	51
<i>Tabla 20: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	53
<i>Tabla 21: Rotación del efectivo.</i>	55
<i>Tabla 22: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	56
<i>Tabla 23: Rotación de inventario, empresas medianas.</i>	57
<i>Tabla 24: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	58
<i>Tabla 25: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	60
<i>Tabla 26: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	61
<i>Tabla 27: Rotación cuentas por pagar.</i>	62
<i>Tabla 28: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	63
<i>Tabla 29: Ciclo operativo (CO).</i>	64
<i>Tabla 30: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	66

<i>Tabla 31: Rotación del efectivo.</i>	67
<i>Tabla 32: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	68
<i>Tabla 33: Rotación del inventario, microempresas.</i>	70
<i>Tabla 34: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	71
<i>Tabla 35: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	72
<i>Tabla 36: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	73
<i>Tabla 37: Rotación cuentas por pagar.</i>	74
<i>Tabla 38: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	75
<i>Tabla 39: Ciclo operativo (CO).</i>	76
<i>Tabla 40: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	77
<i>Tabla 41: Rotación del efectivo.</i>	79
<i>Tabla 42: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	80
<i>Tabla 43: Análisis de rentabilidad modelo Du-pont, empresas grandes.</i>	81
<i>Tabla 44: Margen neto, empresas pequeñas.</i>	82
<i>Tabla 45: Rotación de activos.</i>	84
<i>Tabla 46: Rendimiento sobre el Activo (ROA).</i>	85
<i>Tabla 47: Multiplicador de apalancamiento.</i>	86
<i>Tabla 48: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).</i>	88
<i>Tabla 49: Margen neto, empresas medianas.</i>	89
<i>Tabla 50: Rotación de Activos.</i>	90
<i>Tabla 51: Rendimiento sobre el Activo (ROA).</i>	92
<i>Tabla 52: Multiplicador de apalancamiento.</i>	93
<i>Tabla 53: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).</i>	94
<i>Tabla 54: Margen neto, microempresas.</i>	96
<i>Tabla 55: Rotación de activos.</i>	97
<i>Tabla 56: Rendimiento sobre el Activo.</i>	98
<i>Tabla 57: Multiplicador de apalancamiento.</i>	99
<i>Tabla 58: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).</i>	100
<i>Tabla 59: Test de normalidad de Shapiro Wilk.</i>	101
<i>Tabla 60: Análisis descriptivo de las variables.</i>	103
<i>Tabla 61: Correlación de Spearman.</i>	105
<i>Tabla 62: Modelo de regresión lineal múltiple, mínimos cuadrados para la variable ROA.</i>	106

Tabla 63: <i>Modelo de regresión lineal múltiple, mínimos cuadrados para la variable ROE</i>	107
Tabla 64: <i>Prueba de Breusch Pagan y prueba de White para la regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROA</i>	108
Tabla 65: <i>Prueba de Breusch Pagan y prueba de White para la regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROE</i>	109

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1: Liquidez corriente, empresas pequeñas.</i>	35
<i>Figura 2: Liquidez corriente, empresas medianas.</i>	37
<i>Figura 3: Liquidez corriente, microempresas.</i>	38
<i>Figura 4: Capital de trabajo por el método contable, empresas pequeñas.</i>	40
<i>Figura 5: Capital de trabajo por el método contable, empresas medianas.</i>	41
<i>Figura 6: Capital de trabajo, microempresas.</i>	42
<i>Figura 7: Capital de Trabajo – Método del ciclo del efectivo, empresas grandes.</i>	44
<i>Figura 8: Capital de trabajo.</i>	44
<i>Figura 9: Rotación de inventarios, empresas pequeñas.</i>	45
<i>Figura 10: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	46
<i>Figura 11: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	47
<i>Figura 12: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	48
<i>Figura 13: Rotación cuentas por pagar.</i>	49
<i>Figura 14: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	51
<i>Figura 15: Ciclo operativo.</i>	52
<i>Figura 16: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	54
<i>Figura 17: Rotación del efectivo.</i>	55
<i>Figura 18: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	56
<i>Figura 19: Rotación de inventario, empresas medianas.</i>	58
<i>Figura 20: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	59
<i>Figura 21: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	60
<i>Figura 22: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	61
<i>Figura 23: Rotación cuentas por pagar.</i>	62
<i>Figura 24: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	63
<i>Figura 25: Ciclo operativo (CO).</i>	65
<i>Figura 26: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	66
<i>Figura 27: Rotación del efectivo.</i>	68
<i>Figura 28: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	69
<i>Figura 29: Rotación de inventario, microempresas.</i>	70
<i>Figura 30: Plazo promedio de inventario (PPI).</i>	71
<i>Figura 31: Rotación de cuentas por cobrar.</i>	72
<i>Figura 32: Plazo promedio de cobro (PPC).</i>	73

<i>Figura 33: Rotación cuentas por pagar.</i>	74
<i>Figura 34: Plazo promedio de pago (PPP).</i>	75
<i>Figura 35: Ciclo operativo (CO).</i>	76
<i>Figura 36: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).</i>	78
<i>Figura 37: Rotación del efectivo.</i>	79
<i>Figura 38: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).</i>	80
<i>Figura 39: Análisis de rentabilidad, empresas grandes.</i>	82
<i>Figura 40: Margen neto, empresas pequeñas.</i>	83
<i>Figura 41: Rotación Activos, empresas pequeñas.</i>	84
<i>Figura 42: Rendimiento sobre el Activo (ROA).</i>	85
<i>Figura 43: Multiplicador de apalancamiento.</i>	87
<i>Figura 44: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).</i>	88
<i>Figura 45: Margen neto, empresas medianas.</i>	89
<i>Figura 46: Rotación de Activos.</i>	91
<i>Figura 47: Rendimiento sobre el Activo (ROA).</i>	92
<i>Figura 48: Multiplicador de apalancamiento.</i>	93
<i>Figura 49: Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).</i>	95
<i>Figura 50: Margen neto, microempresas.</i>	96
<i>Figura 51: Rotación de Activos.</i>	97
<i>Figura 52: Rendimiento sobre el Activo (ROA).</i>	98
<i>Figura 53: Multiplicador de apalancamiento.</i>	99
<i>Figura 54: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).</i>	100

RESUMEN

La presente investigación se desarrolló con la finalidad de analizar la gestión financiera del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, periodo 2022. Este estudio parte de la trascendencia actual detectada en los antecedentes, problemática, teorías y métodos previamente utilizados. Además, se aplicó el método descriptivo y estadístico, con enfoque mixto, diseño no experimental, de tipo documental, con alcance correlacional; la población estuvo conformada por 45 empresas, mediante el muestreo estratificado con una muestra de 15 empresas considerando el volumen de sus activos. Los principales resultados señalaron que el capital de trabajo y la rentabilidad están estrechamente relacionadas, observando que del total de empresas, el 73 % cuenta con una liquidez adecuada, sin embargo; aquellas con niveles elevados de liquidez presentan rentabilidades bajas e inclusive generan pérdidas significativas. El capital de trabajo se analizó mediante el método contable y el ciclo de conversión del efectivo; la rentabilidad a través del modelo Du-pont. Para relacionar las variables de estudio se empleó la prueba de normalidad de Shapiro Wilk, la correlación de Spearman, un modelo econométrico para determinar la regresión lineal múltiple de las variables y para comprobar las hipótesis se empleó las pruebas de Breusch Pagan y White. Concluyendo que la mayoría de empresas en estudio no cuentan con un adecuado manejo de las cuentas de activo y pasivo corriente, ocasionándoles elevados niveles de liquidez que repercute de manera negativa en la generación de rentabilidad.

Palabras claves: *Gestión financiera, capital de trabajo, rentabilidad, Du-pont, indicadores.*

ABSTRACT

This research was developed with the aim of analyzing the financial management of working capital and its impact on the profitability of companies in the industrial sector in the canton of Riobamba, period 2022. This study is based on the current importance detected in the background, problems, theories and methods previously used. In addition, the descriptive and statistical method was applied, with a mixed approach, non-experimental design, documentary type, with correlational scope; the population consisted of 45 companies, using stratified sampling with a sample of 15 companies considering the volume of their assets. The main results indicated that working capital and profitability are closely related, observing that of the total number of companies, 73% have adequate liquidity; however, those with high levels of liquidity have low profitability and even generate significant losses. Working capital was analyzed using the accounting method and the cash conversion cycle; profitability was analyzed using the Du-Pont model. To relate the study variables, the Shapiro Wilk normality test, Spearman's correlation, an econometric model to determine the multiple linear regression of the variables and the Breusch Pagan and White tests were used to test the hypotheses. It was concluded that most of the companies under study do not have an adequate management of the current assets and liabilities accounts, causing high levels of liquidity that have a negative impact on the generation of profitability.

Keywords: *Financial management, working capital, profitability, Du-pont, indicators.*

INTRODUCCIÓN

La salud financiera de una empresa u organización es de vital importancia en el marco empresarial, considerando que toda empresa depende de la eficiente gestión financiera del capital de trabajo y el adecuado manejo en la generación de rentabilidad para la ejecución de sus actividades diarias. La gestión financiera permite a las empresas implementar estrategias, planes de acción, políticas en el uso eficiente de los recursos destinados a la obtención de valor agregado, en el desarrollo de niveles adecuados de rentabilidad, logrando mantenerse o posesionarse en nuevos mercados.

El capital de trabajo es una herramienta valiosa de la gestión financiera, al ser la fuente principal de liquidez de las empresas, dicho resultado puede inferir de manera positiva o negativa en la obtención de rentabilidad, por lo que la gestión financiera del capital de trabajo debe estar relacionada con la rentabilidad y por ende con el riesgo, puesto que a mayor liquidez, menor rentabilidad y menor riesgo, al no contar con una adecuada gestión financiera, esto les ocasionará a las empresas problemas de solvencia, liquidez o el cierre.

Sin embargo poseer una gestión financiera eficiente del capital de trabajo demanda que las empresas cuenten con personal altamente capacitado en temas financieros, contables, administrativos y operativos en cuanto a obtener los mejores resultados en la generación de utilidades. Para determinar la eficiencia en las operaciones de las empresas industriales de la ciudad de Riobamba es indispensable realizar un análisis sobre la gestión financiera del capital de trabajo y su incidencia en la obtención de rentabilidad, a fin de cumplir con sus objetivos a corto y largo plazo.

El enfoque investigativo fue mixto, de tipo documental, no experimental, empleando el método analítico y estadístico, además el alcance de la investigación fue correlacional por cuanto se buscó establecer la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas industriales del cantón Riobamba en el periodo de análisis 2022.

Con esta investigación se espera brindar orientación teórica como práctica hacia los lectores, estudiantes o profesionales relacionadas a la contabilidad y a las finanzas, para que un futuro pueda implementar de manera eficiente la gestión financiera del capital de trabajo en las empresas o negocios familiares, en cuanto a la tomar decisiones acertadas en el cumplimiento de los objetivos empresariales.

El documento se divide en cinco capítulos, donde:

Capítulo I: Contiene el planteamiento del problema; la justificación de la investigación; objetivo general y específicos; y la hipótesis planeada en el presente estudio.

Capítulo II: Este apartado contiene el estado del arte y la práctica, donde se observa los antecedentes de la investigación, haciendo hincapié a las investigaciones más significativas referentes a la gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad; la fundamentación legal y teórica que sustenta a la investigación.

Capítulo III: Contiene el diseño metodológico de la investigación, es de enfoque mixto, con diseño no experimental, con alcance correlacional, de tipo documental, método descriptivo y estadístico, utilizando información bibliográfica estadística y documental, como instrumentos de recolección de datos aplicada a la muestra mediante el muestreo estratificado, además se plantea las técnicas de recolección y procesamiento de datos.

Capítulo IV: Se determinan los resultados del análisis de las variables capital de trabajo y rentabilidad mediante la aplicación de métodos e indicadores financieros, para el capital de trabajo se utilizó el método contable y el ciclo de conversión del efectivo y para la rentabilidad el modelo Du-pont, además se puede apreciar el análisis descriptivo de los resultados estadísticos, la aplicación de la prueba de normalidad de Shapiro Wilk, el coeficiente de correlación de Spearman, y un modelo econométrico de regresión lineal múltiple para la comprobación de hipótesis se aplicó la prueba de Breusch Pagan y White.

Capítulo V: Se presentan las conclusiones y recomendaciones de la estudio.

CAPÍTULO 1

GENERALIDADES

1.1 Planteamiento del problema.

La gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad en las empresas industriales de la ciudad de Riobamba, son elementos claves e indispensables para mantener una estabilidad financiera optima, permitiéndoles alcanzar un crecimiento económico necesario que demanda el mercado globalizado; logrando que las empresas en general gestionen de manera eficiente el usos de los activos y pasivos corrientes; sin una gestión financieras eficiente la empresas pueden verse en la necesidad de financiamiento externo para poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, generando inestabilidad económicas, como el cierre o liquidación de estas.

Por otro lado, el capital de trabajo es un factor clave y necesario para determinar la capacidad financiera que poseen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, disminuyendo el riesgo de optar por financiamiento interno o externo, a más de ello ofrece una visión amplia de la salud financiera y estabilidad operativa de las mismas, alcanzando mayor estabilidad económica en los mercado competitivos.

Además, la rentabilidad mide la eficiencia en que las empresas hacen usos de sus recursos financieros para obtener beneficios fututos y logran la permanencia en el mercado, estos recursos por un lado es el capital y por otro la deuda, conjuntamente se le debe añadir todos los beneficios obtenidos por las empresas en periodos anteriores con el objetivo principal de autofinanciarse.

El sector industrial ecuatoriano enfrenta constantes cambios y desafíos a raíz de eventos sociales como efectos postpandemia, ocasionando pérdidas significativas en el año

2022 de 1.104,8 millones de dólares en la economía ecuatoriana, con una pérdida para el sector manufacturero de 227 millones de dólares representando el 20,4 puntos porcentuales del total de participación de los sectores económicos.

1.2 Justificación de la investigación.

La presente investigación se centra en la gestión financiera del capital de trabajo y rentabilidad de las empresas del sector industrial, el cual es un tema de vital importancia en el entorno económico actual, debido a que permite a los directivos de las áreas financieras tomar decisiones acertadas respecto a la estabilidad, supervivencia y/o crecimiento económico; es decir al contar con una gestión financiera eficiente permite medir la liquidez y rentabilidad de una empresa, elementos claves para determinar la salud financiera y estabilidad en el entorno competitivo; por ende, resulta necesario realizar una investigación que analice el capital de trabajo y la rentabilidad mediante la gestión financiera eficiente en las empresas industriales de la ciudad de Riobamba en el periodo de estudio 2022.

En el presente trabajo investigativo se ha seleccionado a todas las empresas pertenecientes al sector industriales de la ciudad de Riobamba, por ser el segundo sector con mayor aportación a la economía local y regional; con una participación porcentual en función de los ingresos totales de todas las empresas industriales manufactureras respecto al PIB global del 28,77 puntos porcentuales es decir; con una contribución de 0,3 puntos porcentuales al PIB nacional.

Esta investigación busca obtener una solución en la mejora continua a la gestión financiera de las empresas del sector industrial, mediante un análisis teórico-práctico del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad, logrando servir como base para futuras

investigaciones que deseen abordar temas como el capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas.

1.3 Objetivos.

1.3.1 Objetivo General.

- Analizar la gestión financiera del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad en las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, periodo 2022.

1.3.2 Objetivos Específicos.

- Realizar un diagnóstico del manejo eficiente del capital de trabajo en la gestión de los activos y pasivos corrientes en las empresas seleccionadas del sector industrial de la ciudad de Riobamba en el periodo 2022.
- Medir la liquidez de las empresas seleccionadas del sector industrial para determinar la eficiencia en hacer frente a sus obligaciones presentes.
- Evaluar la rentabilidad y su incidencia en la gestión financiera del capital de trabajo.

1.4 Hipótesis.

Ho: La gestión financiera eficiente de capital de trabajo incide en la rentabilidad de las empresas industriales de la ciudad de Riobamba.

Hi: La gestión financiera eficiente de capital de trabajo no incide en la rentabilidad de las empresas industriales de la ciudad de Riobamba.

CAPÍTULO 2

ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

2.1 Antecedentes investigativos.

Díaz et al (2023) en su estudio denominado “Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura colombiano”, tiene como finalidad determinar el efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad financiera de las empresas del sector arcilloso en Colombia. Este estudio se centró en la teoría de la gestión del capital de trabajo con los ciclos de transformación de activos en efectivo, con una muestra de 40 empresas del sector arcilloso, realizando un panel de datos del período 2017-2021; determinando una influencia positiva entre el rendimiento sobre el capital, las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización con la rentabilidad financiera. Además, se evidenció que existe un efecto negativo entre el capital de trabajo y el capital de trabajo operativo neto con la rentabilidad financiera en las empresas del sector arcilloso colombiano (p.1).

Según Gancino et al (2024), en su artículo denominado: “Capital de trabajo y rentabilidad en el sector florícola del Ecuador: Un análisis estadístico multivariante” se desarrolló con el objetivo de “ Determinar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas del sector florícola ecuatoriano” (p.1). Los resultados obtenidos reflejaron que “Las microempresas fueron las que menor control tuvieron del capital de trabajo, por otro lado, en el año 2020 todas las entidades no contaron con rentabilidad confirmando la afectación de la pandemia en este sector, además el capital de trabajo y la rentabilidad económica ROA, tienen una correlación positiva media, siendo así que el capital

de trabajo es uno de los indicadores financieros que contribuyen a la toma de decisiones en las entidades” (Gancino et al., 2024, p. 16).

De acuerdo con Angulo et al (2023), en su trabajo de investigación denominado “Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector pesquero de Manta”, tiene como objetivo principal “analizar la incidencia de la administración del capital de trabajo en las empresas del sector pesquero, a fin de que se logren reducir errores en los procesos administrativos de este rubro y gestionar efectivamente sus activos y pasivos a corto plazo” (p.1). Concluyendo que, los activos circulantes constituyen casi dos tercios del balance de una empresa y la deuda a corto plazo en más de un tercio, lo que demuestra la necesidad imperiosa de una buena gestión del capital de trabajo en las empresas del sector pesquero, a fin de que no se afecten los resultados económicos de la empresa, su sostenibilidad y por ende su rentabilidad; por tanto, los directivos deben considerar como prioridad del negocio la gestión del capital de trabajo (Angulo et al., 2023, p.8).

Guamaní & Jácome (2021), en su trabajo de investigación denominado “Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del Sector Manufacturero de Elaboración de alimentos y bebidas, en la provincia de Pichincha”, fue desarrollado con el objetivo “Determinar la incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas del sector manufacturero de elaboración de alimentos y bebidas en la provincia de Pichincha, en el periodo 2016-2019” (p.26). Concluyendo que “Durante el periodo 2016 – 2019, la administración del capital de trabajo incide significativamente solo en la rentabilidad económica (ROA) de las empresas de elaboración de alimentos y bebidas que pertenecen a la provincia de Pichincha, esto luego de haber aplicado métodos estadísticos. Los cuales mostraron que la relación existente entre

estas variables se dio gracias a que los componentes del capital de trabajo, conformado principalmente por el ciclo de conversión del efectivo se relacionaran de manera inversa y significativa al igual que con el plazo promedio de inventario y con el plazo promedio de pago” (Guamaní & Jácome, 2021, p. 169).

Grefa (2022), en su trabajo de investigación denominado “La gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos en el Ecuador”, fue desarrollado con el objetivo de “Determinar la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos del Ecuador periodo 2019 – 2020” (p.17). Concluyendo que “No existe una relación significativa entre la rentabilidad y las demás variables para el 2020. Así que, para la rentabilidad ROA para el 2019 se estableció una relación positiva significativa entre el ROA y el ciclo de conversión de efectivo y una relación negativa ente el ROA y los días de rotación de inventarios, y días de cuentas por cobrar. La regresión del GOP tanto para el 2019 como para el 2020 mantiene una relación positiva con el tamaño de la empresa, por lo que si el tamaño de la empresa aumenta la rentabilidad también aumenta”.

De acuerdo con la investigaciones antes mencionadas, se puede observar que es indispensable que todas las empresas sin importar a que actividad económica se dediquen implementen o mejor la gestión financiera del capital de trabajo, puesto que al no contar está se verán reflejadas en la generación de utilidades que únicamente les permita sobrevivir en los mercados competitivos, una gestión financiera eficiente de capital de trabajo permite conocer la situación real que atraviesan, conocer su incidencia en la generación de utilidades, proyecciones futuras de inversiones, para la correcta toma de decisiones empresariales.

2.2 Fundamentación legal.

La presente investigación se fundamenta en la Constitución de la república del Ecuador, Ley de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del ecuador, Ley del régimen tributario interno y su reglamento, Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, Normas Internacionales de información financiera (NIIF) y demás normativa legal vigente.

2.3 Fundamentación teórica.

La base de toda ciencia radica en una constante y profunda investigación hacia el saber y el conocimiento; es por ello que, el presente trabajo investigativo se encuentra sustentada en conceptos y teorías previamente desarrolladas y aplicadas, permitiendo fundamentar y contribuir de manera significativa al avance del estudio. A continuación, se presentan algunas definiciones necesarias para entender y comprender esta investigación.

2.3.1 *Gestión financiera del capital de trabajo.*

Saucedo (2020), afirma que la gestión financiera consiste básicamente en el desarrollo e implementación de estrategias y acciones sobre el uso eficiente de los recursos financieros de las empresas, destinados a la generación de valor agregado al menor costo, es por ello que tiene como objetivo principal, maximizar el patrimonio mediante la obtención de recursos de su propia operación (ventas), aportaciones de capital u obtención de créditos, mediante el uso eficiente de los mismos, para la correcta toma de decisiones acertadas.

Además, Puente et al (2022), determina que la gestión financiera es un conjunto de decisiones acertadas en la toma de decisiones empresariales en el adecuado uso de los recursos financieros de las empresas u organizaciones, con el principal objetivo de obtener de obtener niveles adecuados de rentabilidad financiera.

De acuerdo a Sarduy & Intriago (2022), en su artículo científico denominado “La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa” expresa: El uso eficiente del capital de trabajo requiere la interconexión de manera causal en la empresa y su operatividad, es decir para determinar un nivel adecuado de capital de trabajo es necesario realizar un análisis entre la rentabilidad y el riesgo, puesto que a mayor riesgo, menor será la rentabilidad, por ende una eficiente gestión de capital de trabajo tratará de maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo.

Gancino et al., (2024), determina que una ineficiente gestión de capital de trabajo desencadena problemas de solvencia y liquidez, niveles elevados de endeudamiento, grandes dificultades en el cobro de cartera vencida, factores detonantes en el crecimiento de las empresas debido a que afectan al desenvolvimiento diario de las mismas.

De acuerdo con lo expuesto por los autores antes mencionados se determina qué; una adecuada gestión financiera de capital de trabajo permite a las empresas generar mayores beneficios económicos futuros, mediante la implementación de estrategias a sus operaciones que permitan generar valor agregado, por lo que al contar con una eficiente gestión de capital de trabajo se lograra maximizar la rentabilidad y por ende disminuir el riesgo operacional como financiero.

2.3.1.1 Capital de trabajo.

De acuerdo con Saucedo (2019), en su libro denominado “Auditoría Financiera del capital de trabajo en PYMES: Evaluación Integral para su negocio” expresa: El capital de trabajo es un conjunto de elementos financieros necesarios, mediante el cual la alta dirección de la empresa gestiona y administra los recursos financieros, para generar valor económico

agregado al capital aportado por los accionistas y, por ende, la sostenibilidad de la empresa como un negocio rentable.

Además, Angulo et al., (2023), en su trabajo de investigación determina que: el capital de trabajo es la fuente principal de liquidez de las empresas para el desarrollo y desenvolvimiento de las operaciones diarias generadoras de efectivo, por ello es necesario gestionarlo de manera eficiente, debido a que esto puede influir de manera positiva o negativa en la generación de rentabilidad.

De acuerdo con lo citado anteriormente, el capital de trabajo es una herramienta de gestión financiera muy valiosa en cuanto a la toma de decisiones empresariales, en la generación de valor económico para la continuidad de las empresas; es decir es la principal fuente de liquidez y por ende estos resultados pueden inferir de manera positivo o negativa en cuanto a la generaciones de la rentabilidad de las empresas u organizaciones con relación al riesgo operacional como financiero.

2.3.1.2 Capital de trabajo neto.

De acuerdo a Díaz et al., (2023) determina: El capital de trabajo neto operativo también denominado ciclo de transformación en tesorería está conformado por: el periodo de cobro a los clientes habituales es decir el número de días transcurridos desde el inicio de la venta hasta el pago; además está integrado por el periodo de tiempo a proveedores, que consiste básicamente en el número de días pasados desde la recepción de mercaderías a la empresas hasta el pago; y, como último elemento del capital de trabajo es el periodo de inventarios, desde la adquisición de las materias primas hasta la transformación a un producto final.

El capital de trabajo neto de acuerdo García et al., (2017), expresa: Si el capital de trabajo neto es alto, el riesgo disminuye, debido a que las empresas cuentan con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y viceversa; es por ello que si la liquidez aumenta, la rentabilidad disminuye al mismo tiempo, por los altos costos del capital invertido y de igual forma si la liquidez de la empresa disminuye, la rentabilidad aumenta debido a los bajos costos financieros.

El capital de trabajo de acuerdo con las investigaciones desarrollados por los autores antes mencionados es la cantidad de dinero líquido que la empresa necesita para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, mismo que tiene una estrecha relación con el riesgo, la rentabilidad y por ende con la liquidez, es decir si el capital de trabajo neto es alto, el riesgo disminuye generando un aumentado en la rentabilidad y una disminución en la liquidez.

2.3.1.2.1 Componentes del capital de trabajo

El capital de trabajo está integrado por cuatro elementos financieros que a continuación se detalla:

Efectivo y equivalentes: Comprende caja como los depósitos bancarios a la vista, las inversiones a corto plazo y de gran liquidez. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2023)

Cuentas por cobrar: Son todos aquellos derechos de cobro que tiene la empresa con terceros, los cuales deben ser saldados a una fecha determinada, a raíz de la venta de un bien o la prestación de un servicio.

Inventarios: Es considerado también como una inversión puesto que se espera obtener beneficios a corto plazo por el desembolso de efectivo al momento de realizar la compra de materia prima (Murillo, 2019).

Cuentas por pagar: Son todas aquellas deudas pendientes de pago a una fecha determinada, que poseen las empresas ante los proveedores por concepto de adquisición de materias primas y/o servicios recibidos.

El capital de trabajo está integrado por cuatro elementos financieros como el efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios, factores necesarios para determinar el capital de trabajo de las empresas y así los administradores financiero tomar las mejores decisiones empresariales.

2.3.1.2.2 *Métodos para calcular el capital de trabajo*

De acuerdo con Valladares et al (2021) determina que existen diversos métodos para calcular el capital de trabajo entre los más usados tenemos los siguientes:

El método contable: consiste básicamente en la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes, dicho resultado debe ser analizado cuidadosamente para la correcta toma de decisiones acertadas, puesto que debe existir un equilibrio entre estos, debido a que la rentabilidad depende de estos.

Método del ciclo de conversión del efectivo: también conocido como efectivo mínimo, es aquel que se utiliza para estimar el monto del efectivo necesario para las operaciones diarias de las empresas, mediante el análisis del ciclo de caja, el cual es determinado tomando en consideración el tiempo en días que la empresa demora en recuperar sus ingresos proveniente principalmente de las ventas, para hacer frente a sus obligaciones presentes.

Además, según Morillo & Llamo (2019), expresa que el ciclo de conversión del efectivo es el tiempo en que las empresas esperan convertir los bienes y/o servicios en efectivo, dichos resultados pueden ser negativos, es decir es algo muy beneficioso para la

empresa puesto que ha recibido fondos de sus clientes antes de las fechas que debía cubrir con las obligaciones a sus proveedores y en el caso de ser positivo es algo negativo para la empresa puesto que representa que no logro obtener los fondos necesarios y deberá recurrir a sus activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

A continuación, se presentan los indicadores financieros que intervienen en el cálculo del capital de trabajo por el método del ciclo de conversión del efectivo.

Tabla 1: Indicadores para calcular el ciclo de conversión del efectivo y el efectivo mínimo de operaciones.

Indicador	Fórmula	Definición
Rotación de inventario	Costo de Ventas/Inventario	Indica el número de veces que se vendió el inventario. A medida que aumenta se presume una buena administración.
Plazo promedio de Inventario (PPI)	360/Rotación de inventario	Indica el número de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Mientras el resultado sea menor es favorable para la empresa.
Plazo promedio de cobro (PPC)	Cuentas por cobrar *360/ Ventas	Indica el número de días promedio en que se cobra lo que se vendió a crédito en un periodo de un año. Es aceptable cuando disminuye periodo a periodo.
Plazo promedio de pago (PPP)	Cuentas por pagar *360/ Inventario	Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones en inventarios.

		Para que no afecte a la empresa su resultado debe ser mayor.
Ciclo Operativo (CO)	PPI+PPC	Indica tiempo en que tarda en producir, vender su inventario, recuperar el dinero e invertir nuevamente.
Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)	PPI+PPC-PPP	Es el tiempo transcurrido desde el primer desembolso de dinero por pago de las compras realizadas hasta la recuperación de cuentas por cobrar generadas por las ventas.
Rotación del efectivo	$360 / \text{Ciclo de conversión del Efectivo}$	Indica el número de días en que el efectivo de caja y bancos rota en un lapso de un año.
Efectivo mínimo de Operaciones (EMO)	$\text{Total desembolsos} / \text{Rotación del efectivo}$	Permitirá estimar la cantidad de efectivo que se necesita para continuar con normalidad las operaciones.

Nota: *Elaboración propia. Adaptado de “Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa”. Por Morillo & Llamo, 2019.*

De acuerdo con Valladares et al (2021) expresa:

Desde una perspectiva de aplicación técnica porcentual se establecen dos escenarios para calcular la necesidad de fondos, cuando la organización desarrolla sus actividades al 100% de la capacidad instalada, tendrá que realizar inversiones de capital para poder incrementar la producción. En otro contexto si la entidad opera por debajo de su capacidad instalada, evidentemente direccionará esfuerzos a la inversión de activos corrientes para incrementar los ingresos (p. 5).

Para calcular el capital de trabajo de acuerdo al autor antes mencionado existen varios métodos, pero entre los más usados tenemos el método contable que consiste básicamente en la diferencia del activo corriente entre el pasivo corriente; y, el método del ciclo de conversión del efectivo para el cual se debe hacer uso de varios indicadores como: la rotación de inventario, plazo promedio de inventario, plazo promedio de cobro, plazo promedio de pago, ciclo operativo, ciclo de conversión del efectivo, rotación del efectivo y el efectivo mínimo de operaciones, por ende dichos resultados deben ser analizados cuidadosamente para la correcta toma de decisiones acertadas en beneficio de la empresa.

2.3.1.2.3 Financiamiento del capital de trabajo

De acuerdo Carrasco & Cedeño (2021), determina los siguientes enfoques:

- 1) ***Enfoque agresivo:*** consiste en que las empresas financien la mayor parte del capital de trabajo con deudas a corto plazo, implicando un menor costo de deuda, pero con un riesgo alto debido a que el periodo de pago es muy limitado, generando un capital de trabajo mínimo;
- 2) ***Enfoque conservador:*** permite a las empresas financiar la mayor parte del capital de trabajo con aquellas deudas a largo plazo y capital contable, con costos elevados, pero con un riesgo menor, generando valores óptimos; y,
- 3) ***Enfoque moderado:*** consiste en la financiación de los activos circulantes y temporales, mediante pasivos a largo y corto plazo, generando como resultado un capital de trabajo moderado.

Los factores del capital de trabajo de acuerdo con el autor antes mencionado son: enfoque agresivo, consiste básicamente en financiar la mayor capital de trabajo con deuda a corto plazo; enfoque conservador, consiste en financiar el capital de trabajo con las deudas

a largo plazo y capital contable; y enfoque moderado, permite a las empresas financiar los activos mediante pasivos a largo plazo.

2.3.2 Rentabilidad

En el trabajo de investigación desarrollado por Buele (2022), determina que la rentabilidad financiera es la relación que existe entre el excedente que produce una empresa en el desarrollo de sus actividades diarias y de aquellas inversiones colocadas en el mercado, por ende la rentabilidad financiera se constituye en un indicador básico para determinar la efectividad de la gestión financiera, alcanzando la correcta toma de decisiones en cumplimiento de los objetivos empresariales.

De acuerdo con González & Abreu (2023), expresa que la rentabilidad es la capacidad que poseen las empresas para generar beneficios económicos a través de la administración efectiva de sus recursos. Además, según Caminos et al., (2023) determina que la rentabilidad es la capacidad de producir excedentes a partir de determinado grupo de inversiones realizadas por las empresas, la rentabilidad es el resultado de las actividades realizadas que involucra la transformación, producción y/o intercambio de bienes y/o servicios.

La rentabilidad de acuerdo con lo expuesto anteriormente es la capacidad de gestión que poseen las empresas para generar beneficios económicos futuros a través de la administración eficiente de sus recursos, inversiones colocadas en los mercados financieros y demás actividades diarias, es decir es el resultado de las operaciones de la empresa que van desde la adquisición, transformación, producción e intercambio de productos y/o servicios.

2.3.2.1 Factores de rentabilidad

De acuerdo con el trabajo investigativo realizado por Morocho (2022) determina los siguientes factores: rentabilidad económica, rentabilidad financiera y rentabilidad de ventas, que a continuación se presentan:

2.3.2.1.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica denominada de inversión es la capacidad y el rendimiento del activo que posee la empresa en relación con la inversión, de acuerdo con Acosta (2022), se verá reflejada en porcentajes señalando el nivel que tiene el activo para generar beneficios futuros para la empresa, sin tomar en cuenta como estos han sido financiados. A continuación, se presentan los tipos de rentabilidad económica:

Rentabilidad económica sobre el activo (ROA): Es aquel indicador que muestra la capacidad que tiene la empresa en el uso eficaz de sus activos, es decir se mide dividiendo el beneficio operativo después del pago de impuestos entre el activo total.

Rentabilidad económica sobre la inversión (ROI): Es un beneficio que se obtiene de una inversión que está relacionada a los costos que está representada en relación con la utilidad neta generada por las empresas, dicho valor se lo representa en porcentajes.

2.3.2.1.2 Rentabilidad financiera (ROE)

De acuerdo con Acosta (2022), La rentabilidad financiera también denominada rendimiento sobre el patrimonio, permite a las empresas conocer el rendimiento que tiene a través de sus propios recursos sin tener la necesidad de hacer uso de los activos. Por lo que el resultado obtenido nos dará a conocer que tan favorable es la empresa con lo que respecta al patrimonio.

2.3.2.1.3 Rentabilidad en las ventas (ROS).

Denominado también margen de utilidad neta es un indicador que permite a las empresas u organizaciones medir como las ventas se convierten en utilidades al final de ejercicio económico; es decir es la capacidad que poseen las empresas para generar utilidades a partir de sus ventas o ingresos operacionales, mientras más alto sea este porcentaje, más competente es la empresa.

De acuerdo con lo antes mencionado podemos decir que la rentabilidad posee tres factores determinantes como; la rentabilidad económica que es la encargada de determinar la capacidad que poseen los activos en la generación de rentabilidad; rentabilidad financiera de igual forma es la capacidad que posee la empresa para generar beneficios futuros sin la necesidad de hacer uso de sus activos; y, rentabilidad sobre las venta o también denominado margen de utilidad neta, es aquel indicador que permite medir la capacidad efectiva que posee la empresa al momento de convertir las ventas en utilidades.

2.3.2.2 Indicadores de la rentabilidad.

2.3.2.2.1 Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

Mide la eficiencia en la administración de los fondos aportados por los socios, accionistas e inversionistas, en la generación ingresos necesarios para continuar con el giro del negocio. Es decir, este indicador muestra el porcentaje del rendimiento de las utilidades netas del ejercicio sobre el patrimonio invertido en la empresa. A continuación, se presenta la fórmula para el cálculo del respectivo indicador:

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

2.3.2.2.2 Rendimiento sobre la inversión (ROI)

Es aquel indicador que permite a las empresas medir la efectividad de la administración en la generación de utilidades sobre los activos totales. A continuación, la fórmula para el respectivo calculo:

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

2.3.2.2.3 Utilidad activo.

Es un indicador que permite a las empresas medir la eficiencia en el uso de los activos. A continuación, la fórmula para el respectivo calculo:

$$\text{UT Activo} = \frac{\text{UT. antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo}} = \%$$

2.3.2.2.4 Utilidad ventas.

Este indicador determina la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades en la relación a las ventas. Para su respectivo calculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{UT Ventas} = \frac{\text{UT. antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} = \%$$

2.3.2.2.5 Utilidad por acción.

Determina las utilidades netas de la empresa por cada acción de esta, para el cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$\textit{Utilidad por acción} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Número de acciones comunes}} = \textit{UM}$$

2.3.2.2.6 Margen bruto y neto de utilidad.

- **Margen Bruto:** este indicador determina la gestión eficiente de las ventas generadas por la empresa en la obtención de utilidad, después de haber cubierto todos los costos y gastos relacionados a los bienes que la empresa produce o vende. A continuación, se presenta la fórmula para su respectivo cálculo:

$$\textit{Margen de utilidad Bruta} = \frac{\textit{Ventas} - \textit{costo de ventas}}{\textit{Ventas}} = \%$$

- **Margen neto:** indica el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas después de desglosar todos los gastos e impuestos relacionados a ese rubro, cuanto mayor sea este porcentaje mejor será el beneficio para la empresa. Se presenta la fórmula para el respectivo cálculo:

$$\textit{Margen neto de utilidad} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas netas}} = \%$$

2.3.2.2.7 Análisis dupont.

El modelo dupont de acuerdo con Buele (2022), permite a las empresas medir la eficiencia de las operaciones en tres actividades como: Eficiencia operativa, eficiencia de uso de los activos y eficiencia financiera (p.6).

Tabla 2: Fórmula Dupont-Componentes

Eficiencia operativa X	Utilidad Neta /Activos	Rendimiento sobre las ventas
Eficiencia de uso de los activos X	Ventas / Activo total	Rotación sobre los activos
Eficiencia financiera =	Activo total / Patrimonio neto	Multiplicador de capital
Eficiencia Total	Utilidad Neta / Patrimonio neto	Rendimiento sobre patrimonio

Nota: *Fórmula Dupont - Componentes. Adaptado de “Análisis de factores determinantes de la rentabilidad financiera de los sectores manufacturero y agrícola del Ecuador: Definición de criterios Dupont a través de un experto”, por García (2015, como se citó en Buele, 2022).*

De acuerdo a los antes mencionado, los indicadores de rentabilidad determinan la eficiencia operativa en la administración de los recursos de las empresas en la generación de utilidades, los indicadores de rentabilidad tenemos: el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) aquel que mide la capacidad efectiva en la administración de los recursos financieros aportados por los socios o accionistas en la obtención de utilidades; rendimiento sobre la inversión (ROI) mide la efectividad en la generación de beneficios en función de los activos totales de las empresas.

Además el indicador utilidad activo, es aquel indicador que mide la eficiencias en el uso de los activos; utilidad ventas, determina la generación de utilidades a partir de las ventas; utilidad por acción mide la capacidad de obtener utilidades a partir de las acciones; margen bruto determina la generación de utilidades a partir de las ventas realizadas por la empresa una vez desglosados todos aquellos costos y gastos que demanda la producción de los bienes; y el análisis Du-pont es aquel modelo que determina eficiencia operativa, financiera y el usos de los actico en la generación de utilidades.

CAPÍTULO 3

DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Método de investigación.

3.1.1 *Descriptivo.*

De acuerdo con Caldach, s.n., este método permite a los investigadores realizar una exposición narrativa, numérica y/o gráfica, de la realidad que se está investigando, mediante la observación directa que se realiza, al disponer las primeras premisas del conocimiento mediante la lectura o estudio de investigaciones realizadas por otros autores.

El método descriptivo permitió analizar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad financiera y económica de las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, mediante el uso de teorías previamente desarrolladas que ayudaran a tener una mayor concepción del caso, logrando identificar la interacción positiva o negativa del capital de trabajo con la rentabilidad y por ende con la liquidez corriente, mediante la utilización de indicadores financieros.

3.1.2 *Estadístico.*

Según Caraballo & Quintana (2021), el método estadístico consiste en que los investigadores deben recopilar datos, realizar el análisis y la interpretación de los mismo con la finalidad de realizar deducciones de los procesos que dieron lugar a los datos a ser estudiados.

Este método de investigación se utilizó para representar los gráficos y tablas de los resultados obtenidos al aplicar los respectivos indicadores financieros que determino el capital de trabajo, la rentabilidad y la liquidez corriente, con el objetivo de realizar una interpretación que sustente las conclusiones, a fin que los lectores comprendan el estudio,

el cual servirá de base a futuras investigaciones, además se utilizó este método para realizar la prueba de normalidad de Shapiro Wilk, la correlación de Spearman, la regresión lineal múltiple y la comprobación de la hipótesis mediante las pruebas de Breusch Pagan y White.

3.2 Enfoque de la investigación.

El enfoque de investigación mixto es un tipo de investigaciones de alto nivel, la creatividad del investigador debe prevalecer y debe dar rienda suelta a ideas innovadoras para poder resolver las intrigas y necesidades que persiguen al ser humano, por lo que en este tipo de investigación realizar estudios de tipo cuantitativo y cualitativo de forma concurrente o secuencial y así poder llegar a una mayor explicación del fenómeno (Ramos, 2020, p. 3).

La presente investigación tuvo un enfoque mixto; cuantitativo porque se analizó datos numéricos de los estados financieros obtenidos mediante la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador (Supercias), es decir permitió medir objetivamente la gestión financiera de capital de trabajo de la empresas industriales de la ciudad de Riobamba y su incidencia en la rentabilidad; cualitativo porque se fundamentó en percepciones y teorías previamente desarrollados por expertos para una e mayor interpretación de los resultados.

3.3 Diseño de la investigación.

La investigación desarrollada fue de tipo no experimental, porque se realizó sin la manipulación intencional de variables, de acuerdo con Hernández et al. (2020) determinó: La investigación no experimental consiste en observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos no se genera ninguna situación, sino que se observan

situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza.

Además, la investigación se realizó mediante un análisis a las cuentas de los estados financieros de las empresas industriales seleccionadas de la ciudad de Riobamba del periodo de análisis 2022, obtenidas de la página de la Supercias del Ecuador, sin manipular los datos numéricos de los estados financieros para llegar a conclusiones que ayudarán a las empresas a tomar decisiones acertadas en el cumplimiento de metas y objetivos empresariales.

3.4 Tipo de investigación.

3.4.1 Investigación documental.

La investigación documental es un herramienta esencial para abordar temas de contexto historio, espacial y temporal en la que se estudiara un tema específico, en cualquier tipo de documentos ya sean escritos o digitales (González & Sepúlveda, 2021).

Además según Arias (2023), determina que la investigación documental hace casi tres décadas era un procesos basado esencialmente en consultar información en documentos impresos, pero con el avance de la tecnología también se toma en cuenta a aquellos documentos electrónicos obtenidos a través de sitios web de información científica, social, política entre otros campos de investigación, es por ello que este tipo de investigación se centró en la búsqueda del nuevos conocimientos mediante el análisis minucioso de datos e interpretación de los mismos recabados de libros y revistas científicas de alto impacto.

La presente investigación es de tipo documental porque se apoyó en fuentes de información primarias como libros referentes a la gestión financiera del capital de trabajo, rentabilidad, indicadores financieros; de revistas científica de alto impacto relacionados a casos y estudios sobre el capital de trabajo y su incidencia de la rentabilidad financiera y

económica de las empresas del Ecuador como de Latinoamérica; y de fuentes secundarias como información publicada en la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador en la obtención de datos estadísticos y estados financieros de la empresas en estudio.

3.5 Nivel de investigación.

3.5.1 Investigación correlacional.

De acuerdo con Hernández et al., (2020) permite saber cómo se puede comportar un concepto o una variable al conocer el comportamiento de otras variables vinculadas. Es decir, intenta predecir el valor aproximado que tendrá el grupo de empresas seleccionadas del sector industrial en relación con la gestión financiera de capital del trabajo frente a la rentabilidad de estas.

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

3.6.1 Técnicas de recolección de datos.

3.6.1.1 Revisión documental y análisis bibliográfico.

Es una fase indispensable en cualquier trabajo de investigación, debido a que ayuda a desarrollar y a sustentar de manera teórica y conceptual teorías previamente desarrollados por otros investigadores sobre el tema a estudiar, es por ello que esta técnica permite a los investigadores localizar las aportaciones más importantes y pertinentes, para fundamentar y comprender de manera más amplia la problemática y determinar cómo esta encaja en el marco general de la investigación (Arnau & Sala, 2020).

La revisión documental y análisis bibliográfico es una técnica que permitió recabar información de documentación bibliográfica, artículos científicos previamente publicados

en revista académicas de gran impacto social, investigaciones y libros desarrollados sobre la administración financiera del capital de trabajo y la rentabilidad, sirviendo como base para sustentar la fundamentación teórica como practica que abarca esta investigación, a más de ello se obtuvo material estadístico bibliográfico a partir de la página web de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador.

3.6.2 Instrumentos de recolección de datos.

3.6.2.1 Información bibliográfica estadística.

La investigación utilizó datos estadísticos de acceso libre de la página de la Superintendencia de compañías, valores y seguros del Ecuador, que informa acerca de las estadísticas, ranking e información económica y contable de todas las empresas reguladas por este ente, necesaria para la ejecución del presente trabajo.

3.7 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.

3.7.1 Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.

Una vez recabada toda la información mediante la aplicación de las diferentes técnicas de recolección de datos y análisis de información estadística bibliográfica a utilizar en la presente investigación, se aplicó programas estadísticos para procesarlos como: Microsoft Excel, Stata V 15.0 para una mayor interpretación de los datos a ser analizados en el presente estudio, además se utilizó tablas resúmenes y gráficos para una mayor comprensión del caso en estudio.

3.8 Población y muestra.

3.8.1 Población.

En el Ecuador existe alrededor de 8696 empresas pertenecientes al sector industrial manufacturero de las cuales 6777 presentaron los balances a la fecha, del total 60 empresas se encuentran con domicilio en la provincia de Chimborazo, con un total de 46 con información cargada al página de la Supercias y en la ciudad de Riobamba existen aproximadamente 45, a más de ellas se tomó en cuenta a aquellas empresas grandes cuya actividad económica se desarrolla en la ciudad de Riobamba, según datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador en su reporte de Ranking del periodo 2022 (Ver anexos 1-30).

Tabla 3: *Empresas pertenecientes al sector industrial manufacturero del cantón Riobamba.*

N°	Nombre	Tipo de empresa	Activo	Patrimonio
1	C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	Grande	\$ 104.687.061,10	\$88.045.541,52
2	INPAPEL PATRIA C LTDA	Mediana	\$5.400.306,49	\$1.640.780,52
3	FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	Mediana	\$3.846.806,94	\$3.168.458,57
4	INSERMADERA S.A.	Mediana	\$2.446.878,08	\$1.063.321,61
5	PISMADE S.A.	Mediana	\$2.334.817,51	\$887.638,11
6	VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.	Mediana	\$766.131,87	\$173.145,81
7	SIMAA CIA.LTDA.	Mediana	\$593.707,64	\$5.101,32
8	ESTACION DE SERVICIOS GAS Y ARQUINES CIA. LTDA.	Mediana	\$166.325,30	\$155.251,75

9	DICOALMACO CIA. LTDA.	Pequeña	\$582.649,00	\$201.432,00
10	CAZAMCOLD C.LTDA.	Pequeña	\$427.253,42	\$424.939,12
11	PRODUCTOS CALCÁREOS SANTOS PROCALSACOM C.L.	Pequeña	\$345.605,13	\$114.733,63
12	INDUPALETS CIA. LTDA.	Pequeña	\$100.021,70	\$70.398,59
13	HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.	Pequeña	\$74.237,29	\$34.965,10
14	CALIZAS Y MINERALES DUCHI CORP OXIMICRON CIA.LTDA.	Pequeña	\$18.826,65	\$6.406,64
15	ERGOFORMA S.A.S.	Pequeña	\$440.864,27	\$49.328,17
16	IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Pequeña	\$339.316,12	\$59.600,49
17	INDUSTRIAL CUERDAS ANDINAS INDUCUERDAS CIA. LTDA.	Microempresa	\$270,138.97	\$169,958.99
18	THE ELENES SPRINGS CIA. LTDA.	Microempresa	\$140.986,13	\$6.468,06
19	DETEC&CGM CIA.LTDA.	Microempresa	\$115.150,97	\$92.299,85
20	COMERCIALIZACION INTERNACIONAL PETROLERA CIPE CIA.LTDA.	Microempresa	\$77.315,64	\$400,00
21	MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Microempresa	\$40.230,86	\$37.560,41
22	ERFAST CIA. LTDA.	Microempresa	\$30.467,74	\$29.898,49
23	BIO AGRO TU SOLUCIÓN PREMIUM S.A.S.	Microempresa	\$-	\$-
24	PANADERIA LAS AUTENTICAS	Microempresa	\$22.364,55	\$22.364,55

	CHOLASDEGUANO CIA.LTDA.			
25	RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.	Microempresa	\$17.605,04	\$6.189,78
26	PROBOVINO CIA. LTDA.	Microempresa	\$17.531,42	\$400,00
27	MIMOS LOVE FLORISTERIA BOUTIQUE MIMOSLOVE S.A.S.	Microempresa	\$15.669,90	\$1.356,31
28	CORPORACION GLPALACIOS S.A.S.	Microempresa	\$10.500,63	\$747,28
29	GIOBESERVICE S.A.	Microempresa	\$10.000,00	\$10.000,00
30	PROTECCIÓN RADIOLÓGICA SIEVERT ECU S.A.S.	Microempresa	\$9.859,00	\$6.351,86
31	INDUSTRIAS DILLON GALLEGOS INDIGA S.A.S.	Microempresa	\$7.794,79	\$7.794,79
32	EXIBAL CIA.LTDA.	Microempresa	\$6.711,14	\$1.432,98
33	SGI SERGLOIN S.A.	Microempresa	\$5.226,69	\$-1.504,45
34	TEGMER CIA.LTDA.	Microempresa	\$4.898,48	\$4.898,48
35	NEW BLESSINGS CORPORATION TEXTIL NEWBLESSINGS CIA.LTDA.	Microempresa	\$960.51	\$960.51
36	ECOMASAAL S.A.S.	Microempresa	\$2.695,90	\$-1.364,10
37	NUEVA CASA YOLY MULTIFABRITEX S.A.S.	Microempresa	\$2.364,78	\$-4.395,22
38	INOX HORNOS Y EQUIPOS XONI CIA.LTDA.	Microempresa	\$2.183,35	\$1.863,24
39	COENPRO S.A.S.	Microempresa	\$2.000,00	\$2.000,00
40	PURIFICADORA DE AGUA DE VIDA REFEGRA SOCIEDAD ANÓNIMA	Microempresa	\$1.021,87	\$-328,13

41	NUVINAT S.A.	Microempresa	\$1.000,00	\$1.000,00
42	MANUFACTURERA ANDINA DE MAQUINARIAS FANAQ CIA.LTDA.	Microempresa	\$383,18	\$383,18
43	CALIDAD Y SERVICIOS DE MANTENIMIENTO INDUSTRIAL Y HOSPITALARIO CYSMAT S.A.S.	Microempresa	\$100,00	\$100,00
44	MESTIZOPANADERIA S.A.S.	Microempresa	\$47,37	\$-12,63
45	PROCALMEJ S.A.S.	Microempresa	\$34,00	\$-26,00

Nota: *Elaboración propia. Adaptado de (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2024)*

3.8.2 *Tamaño de la muestra.*

La presente investigación empleó el muestreo estratificado, mediante el cual se ramificará a toda la población en múltiples grupos homogéneos en este caso se los dividió por su complejidad organizacional como: empresas grandes, pequeñas, medianas y microempresas, de las cuales se tomó aleatoriamente a las empresas con mayor activos y patrimonio.

CAPÍTULO 4

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1 Análisis descriptivo de los resultados.

En el presente capítulo se evidencia los resultados obtenidos acerca de la relación entre la gestión financiera del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la ciudad de Riobamba del periodo 2022. El capital de trabajo se evaluó mediante el método contable y el método del ciclo de conversión del efectivo, la rentabilidad mediante el modelo Du-Pont y la liquidez mediante la aplicación de indicador liquidez corriente. Considerando a aquellas empresas que presente la información requerida por la Supercias para el año de estudio, a más de ello se consideró aquellas empresas con mayores activos e ingresos por ventas a fin de dar realce a los objetivos del estudio.

De acuerdo con la población, se tomó como muestra 15 empresas pertenecientes al sector “C” Industrias Manufactureras, considerando para este estudio a todas aquellas empresas que cuenta con todos los requerimientos necesarios para realizar esta investigación, descartando a 30 empresas por presentar valores en los estados financieros en cero e información errónea.

4.1.1 Análisis de liquidez corriente.

4.1.1.1 Liquidez corriente, empresas grandes.

Tabla 4: *Liquidez corriente empresas grandes.*

INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,58

Nota: *Elaboración propia. Adaptado de (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2024)*

Interpretación: De acuerdo con la tabla 4 se puede apreciar que la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica en el 2022, el pasivo corriente es menor que el activo corriente generando una liquidez del 3,58 USD, lo que demuestra que la empresa cuenta con los recursos necesario para cubrir con sus obligaciones presentes sin la necesidad de recurrir a fuentes internas y externas de financiamiento, es decir que la empresa cuenta con 3,58 USD para cubrir cada USD de deuda a corto plazo.

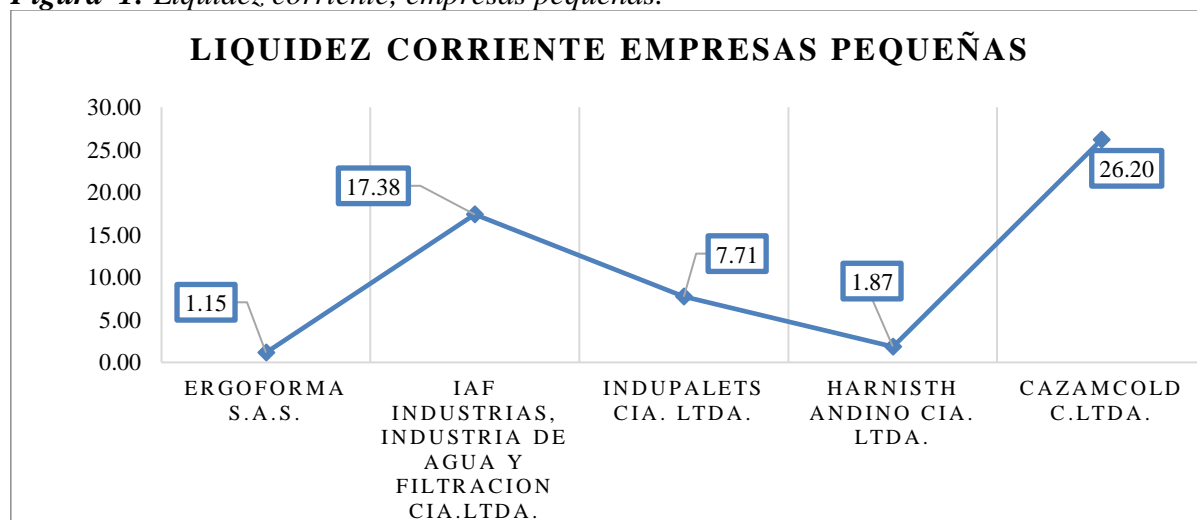
4.1.1.2 Liquidez corriente, empresas pequeñas.

Tabla 5: Liquidez corriente, empresas pequeñas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
ERGOFORMA S.A.S.	Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,15
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			17,38
INDUPALETS CIA. LTDA.			7,71
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			1,87
CAZAMCOLD C.LTDA.			26,20

Nota: Elaboración propia. Adaptado de (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2024)

Figura 1: Liquidez corriente, empresas pequeñas.



Interpretación: En la tabla 5 y figura 1 se puede apreciar que las empresas presentan una liquidez aceptable debido a que poseen un excedente que va desde los 0,15 a los 25,20 USD una vez cubierto cada USD de deuda. La empresa Ergoforma A.A.S. en el año 2022 en relación con las otras empresas posee una liquidez no muy significativa pero aceptable, puesto que por cada USD de deuda apenas cuenta con 1,15 USD para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; seguido de la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., con una liquidez de 1,87 USD la cual por cada USD de deuda posee 1,87 USD para hacer frente a sus obligaciones.

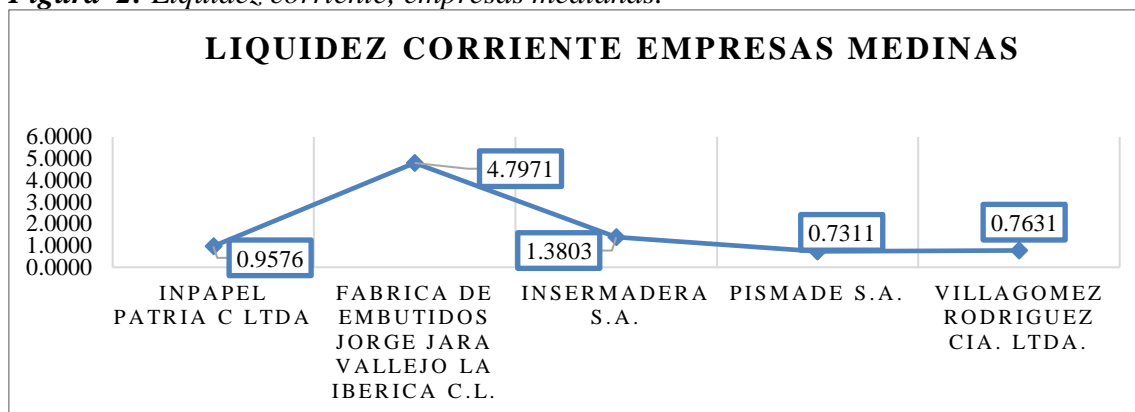
La empresa Indupalets Cía. Ltda., con una liquidez de 7,71 USD; IAF industrias, industria de agua y filtración Cía. Ltda., con una liquidez de 17,38 USD y por último tenemos a la empresa Cazamcold Cía., Ltda., con la mayor liquidez para el año 2022 en relación a las empresas antes mencionadas de 26,20 USD, lo cual representa que estas empresas cuenta con una liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin la necesidad de recurrir a fuentes internas y externas de financiamiento.

4.1.1.3 Liquidez corriente, empresas medianas.

Tabla 6: *Liquidez corriente, empresas medianas.*

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,96
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			4,80
INSERMADERA S.A.	Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,38
PISMADE S.A.			0,73
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			0,76

Nota: *Elaboración propia. Adaptado de (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2024)*

Figura 2: *Liquidez corriente, empresas medianas.*

Interpretación: De acuerdo con la tabla 6 y en la figura 2 se puede evidenciar que de la cinco empresas a ser analizadas únicamente poseen una liquidez considerable dos, como es la empresa Inermadera S.A. con una liquidez de 1,38 USD y la empresa Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. de 4,80 USD, es decir que por cada USD cancelado de deuda a corto plazo poseen 0,30 y 3,80 USD respectivamente para seguir operando diariamente manteniéndose en un rango aceptable y demostrando solvencia.

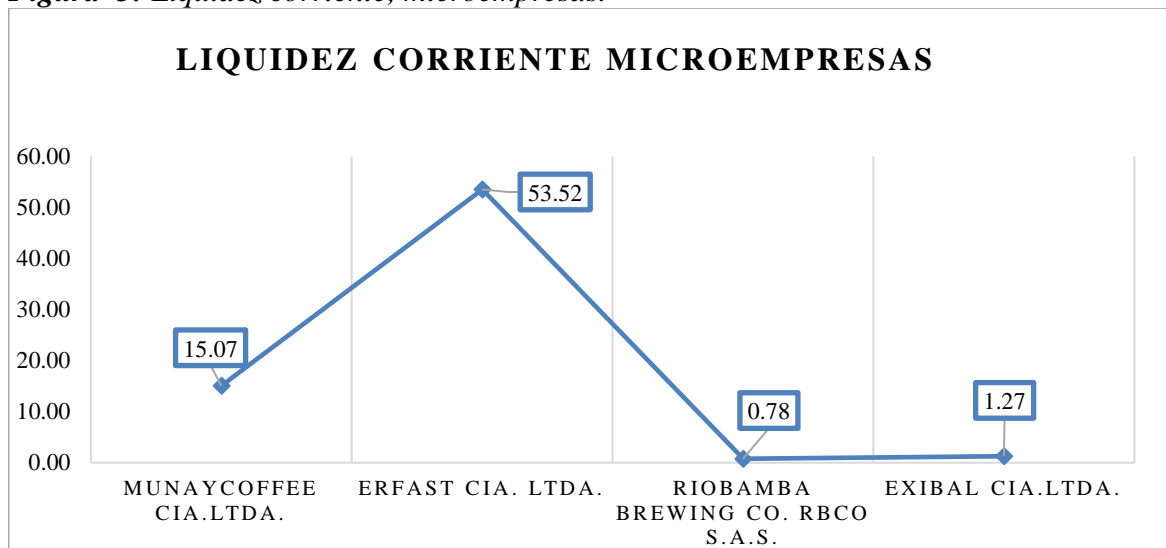
A su vez las empresas que no cuentan con la liquidez eficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo son: Pismade S.A., Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., e Impapel Patricia Cía. Ltda., con 0,73; 0,76 y 0,96 USD de liquidez respectivamente, es decir que poseen pasivos corrientes mayores que los activos corrientes, por ende para hacer frente a estas obligaciones tendrán que hacer usos de fuentes de financiamiento interno y externo.

Tabla 7: *Liquidez corriente, microempresas.*

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			15,07
ERFAST CIA. LTDA.	Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	53,52
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			0,78
EXIBAL CIA.LTDA.			1,27

Nota: *Elaboración propia. Adaptado de (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2024)*

Figura 3: *Liquidez corriente, microempresas.*



Interpretación: Los resultados de la tabla 7 y figura 3 evidencian que de las cuatro microempresas a ser analizadas en este apartado, Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S. posee una liquidez de 0,78 USD demostrando que no posee una liquidez corriente suficiente y por ende no podrá hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; seguido de Exibal Cía. Ltda., con una liquidez de 1,27 USD valor que se encuentra dentro del rango aceptable, debido a que por cada USD de deuda a corto plazo cancelado, contará con un excedente de 0,27 USD para continuar con sus actividades diarias.

Las empresas que sobrepasan los umbrales de liquidez son Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., con una liquidez corriente de 15,07 y 53,52 USD para hacer frente a cada USD de deuda a corto plazo, representando que estas microempresas poseen una liquidez suficiente y por ende son solventes para continuar con sus operaciones diarias.

4.1.2 Diagnóstico del capital de trabajo método contable.

4.1.2.1 Empresas grandes.

Tabla 8: Capital de trabajo, empresas grandes.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente.	39.258.571,26

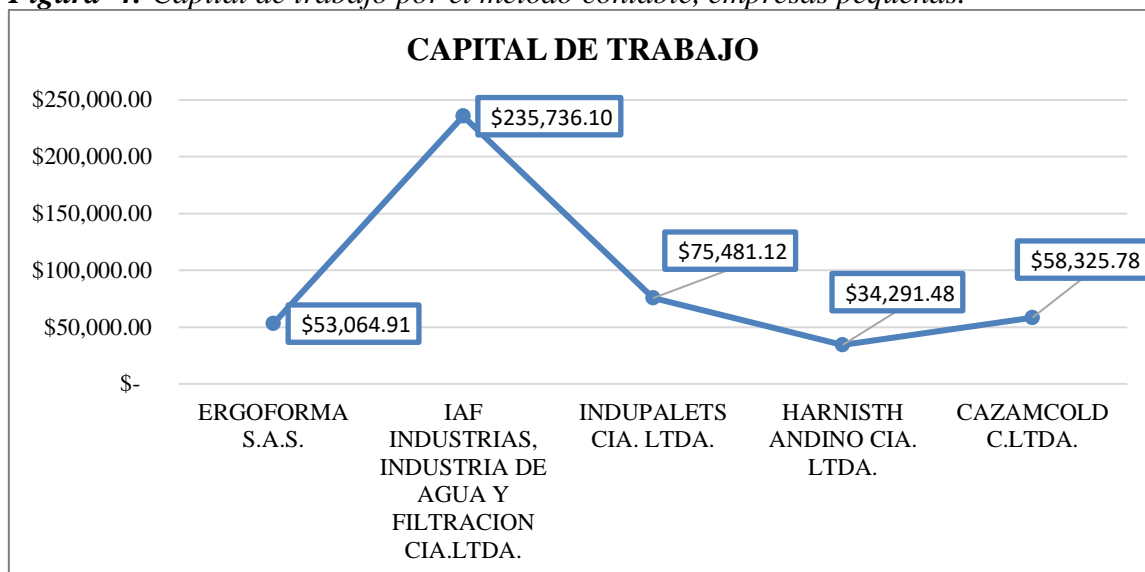
Interpretación: De acuerdo con la tabla 8 se puede apreciar que la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica requiere un capital de trabajo neto de 39.258.571,26 USD luego de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo para de esta forma seguir con normalidad en la ejecución de sus actividades diarias.

4.1.2.2 Empresas pequeñas.

Tabla 9: Capital de trabajo por el método contable, empresas pequeñas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
ERGOFORMA S.A.S.	Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente.	53.064,91
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			235.736,10
INDUPALETS CIA. LTDA.			75.481,12
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			34.291,48
CAZAMCOLD C.LTDA.			58.325,78

Figura 4: Capital de trabajo por el método contable, empresas pequeñas.

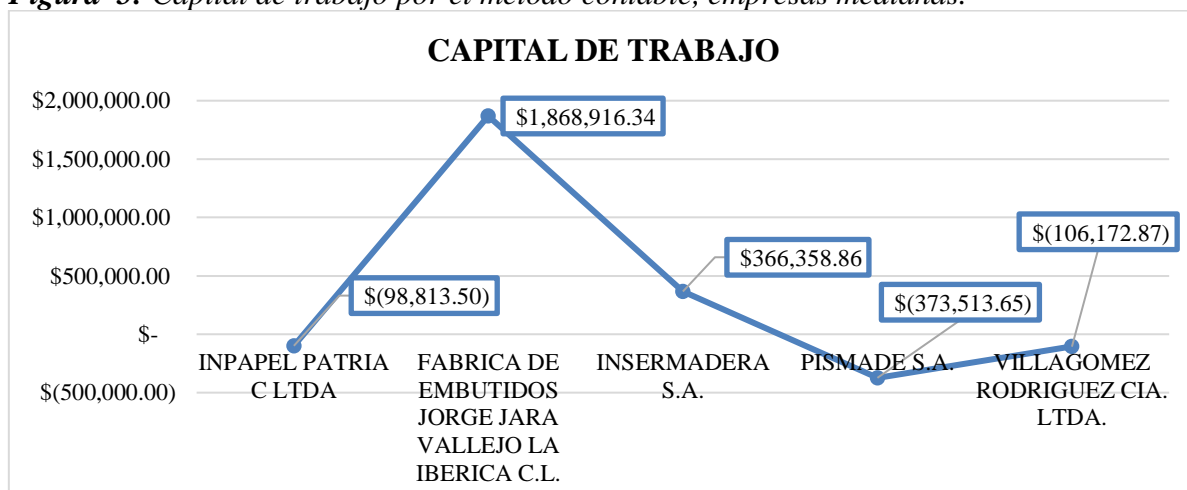


Interpretación: De acuerdo con la tabla 9 y figura 4 se puede apreciar que el capital de trabajo neto de las empresas pequeñas presentan valores positivos, esto quiere decir que se encuentran dentro de los rangos aceptables para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, con un capital de trabajo neto de 34.291,48; 53.064,91; 58.325,78; 75.481,12; 235.736,10 USD para las empresas Harnisth Andino Cía. Ltda., Ergoforma S.A.S., Cazamcold Cía. Ltda., e Indupalets Cía. Ltda., IAF Industrias, Industria de agua y filtración Cía. Ltda., respectivamente, demostrando que las empresas antes mencionadas a pesar de contar con condiciones eficientes para asumir sus obligaciones a corto plazo, deben considerar que esta situación afecta a la rentabilidad de las mismas, por ende es necesario que lo administren de manera eficiente, generando niveles apropiados de liquidez, puesto que a mayor liquidez menor será la rentabilidad y viceversa.

4.1.2.3 Empresas medianas.

Tabla 10: Capital de trabajo por el método contable , empresas medianas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
INPAPEL PATRIA C LTDA	Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente.	-98.813,50
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			1.868.916,34
INSERMADERA S.A.			366.358,86
PISMADE S.A.			-373.513,65
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-106.172,87

Figura 5: Capital de trabajo por el método contable, empresas medianas.

Interpretación: De acuerdo con la tabla 10 y figura 5 se puede evidenciar que del total de las empresas a ser analizadas en este apartado tres presentan valores negativos como capital de trabajo neto de 373.513,65; 106.172,87 y 98.813,50 USD para las empresas Pismade S.A., y Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., y Inpapel Patria Cía. Ltda., respectivamente demostrando que no cuentan con los recursos necesarios para asumir con sus obligaciones a corto plazo afectando a la rentabilidad de estas en cuanto a la generación de ingresos.

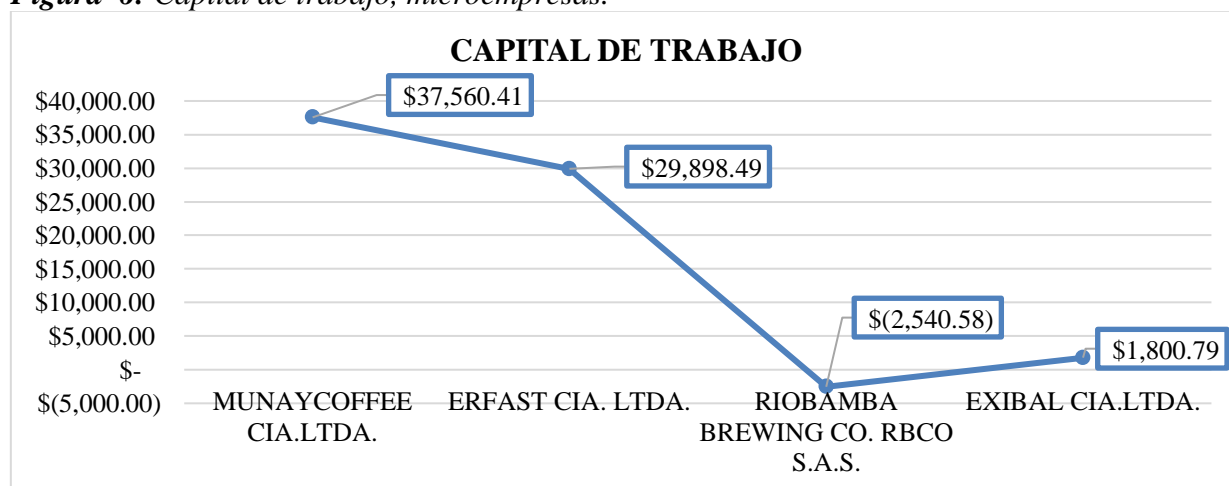
Además, las empresas que cuentan con un capital de trabajo positivo son la Fábrica de Embutidos Jorge Jara Vallejo la ibérica C.L., e Inermadera S.A., de 1.868.916,34 y 366.358,86 USD respectivamente demostrando que, cuentan con mayores condiciones financieras para asumir sus obligaciones a corto plazo, pero es indispensable analizar cuidadosamente ya que son valores muy elevados lo cual puede generar repercusiones en la rentabilidad y el riesgo.

4.1.2.4 Microempresas.

Tabla 11: Capital de trabajo por el método contable, microempresas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente.	37.560,41
ERFAST CIA. LTDA.			29.898,49
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-2.540,58
EXIBAL CIA.LTDA.			1.800,79

Figura 6: Capital de trabajo, microempresas.



Interpretación: Los resultados de tabla 11 y figura 6 determinan que las microempresas a ser estudiadas presentan valores significativos como capital de trabajo neto, excepto la empresa Riobamba Brewing CO. RBCO S.A.S. con un valor negativo de

2.540,58 USD es decir que sus pasivos corrientes son mayores que sus activos corrientes determinando que está no cuenta con los recursos financieros necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Además, la microempresas con valores positivos como capital de trabajo se encuentra Exibal Cía. Ltda., Erfast Cía. Ltda., y Munaycoffee Cía. Ltda., de 1.800,79; 29.898,49; 37.560,41 USD respectivamente demostrando que estas pueden hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin la necesidad de recurrir a fuentes externas e internas de financiamiento.

4.1.3 Capital de trabajo por el método del ciclo del efectivo.

4.1.3.1 Empresas grandes.

Tabla 12: Capital de trabajo, empresas grandes.

INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
Rotación de inventario	Costo de Ventas/Inventario promedio	10,73 veces
Plazo promedio de Inventario (PPI)	365/Rotación de inventario	34,01 días
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	3,77 veces
Plazo promedio de cobro (PPC)	365 / Rotación cuentas por cobrar	96,82 días
Rotación cuentas por pagar	Costo de ventas /cuentas por pagar	4,96 veces
Plazo promedio de pago (PPP)	365 / Rotación cuentas por pagar	73,63 días
Ciclo Operativo (CO)	PPI+PPC	130,83 días
Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)	CO-PPP	57,20 días
Rotación del efectivo	365/ Ciclo de conversión del Efectivo	6,38 días
Efectivo mínimo de Operaciones (EMO)	Total desembolsos / Rotación del efectivo	USD 7.998.876,42

Figura 7: Capital de Trabajo – Método del ciclo del efectivo, empresas grandes.

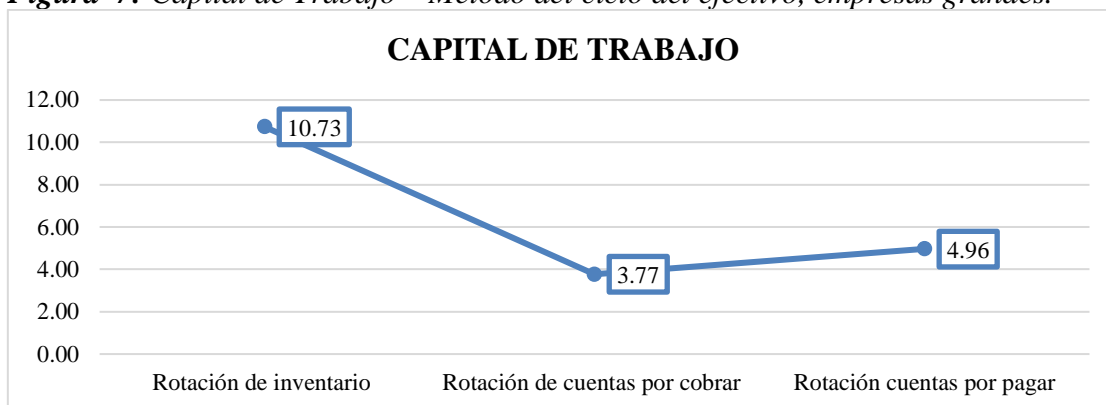
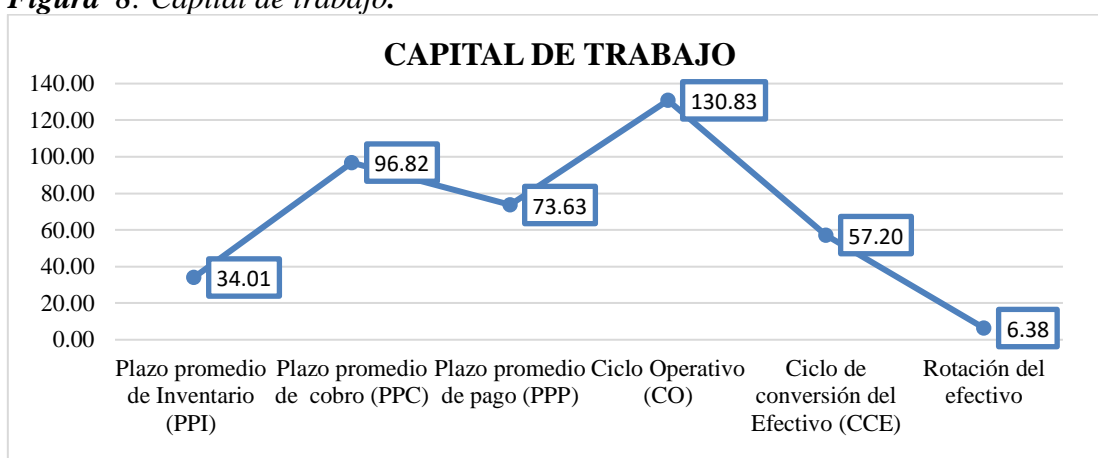


Figura 8: Capital de trabajo.



Interpretación: En la tabla 12 y figura 7 y 8 se puede apreciar los indicadores necesarios para calcular el capital de trabajo mediante el método del ciclo del efectivo de la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica; con una rotación del inventario de 2,35 veces es decir que sus inventarios se vendieron en 155 días, con una rotación de cuentas por cobrar de 3,77 veces es decir que se cobró las cuentas pendientes en un tiempo promedio de 96 días.

Además con una rotación de sus cuentas por pagar de 4,96 veces esto representa que la empresa cancela a sus proveedores en un promedio de 73 días, con un ciclo operativo de 57 días, es decir necesita de 57 días desde la elaboración o transformación de las materia primas hasta la venta lo cual también incluye el plazo de cobro a sus clientes, con un ciclo

de conversión del efectivo de 57 días, con una rotación del efectivo de 6 días, por lo que el efectivo mínimo de operaciones es de 7.998.876,42 USD al ser un valor positivo significa que la empresa no cuenta con el efectivo mínimo para desarrollar sus operaciones y por ende necesita de financiamiento del capital de trabajo.

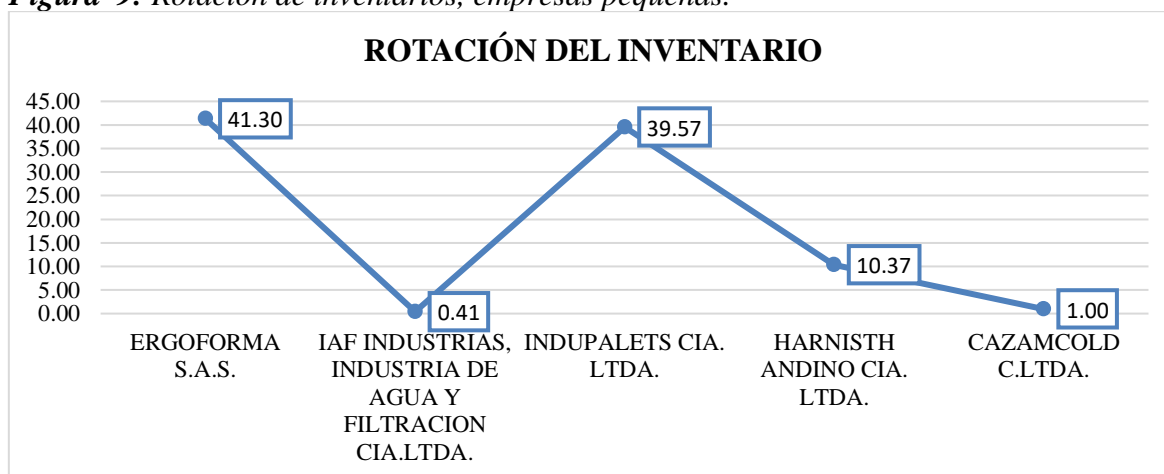
4.1.3.2 Empresas pequeñas.

4.1.3.2.1 Rotación de inventario.

Tabla 13: Rotación de inventario, empresas pequeñas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			41,30
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Rotación de inventario	Costo de ventas / Inventario	0,41
INDUPALETS CIA. LTDA.			39,57
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			10,37
CAZAMCOLD C.LTDA.			1,00

Figura 9: Rotación de inventarios, empresas pequeñas.



Interpretación: En la tabla 13 y figura 9 se puede evidenciar la rotación de inventarios de las empresas pequeñas, convirtiendo sus inventarios en efectivo o en cuantas por cobrar en un promedio de 0,41 veces para la empresa IAF Industrias, Industria de agua y Filtración Cía. Ltda., 1 vez para la empresa Cazamcold Cía. Ltda., siendo una rotación

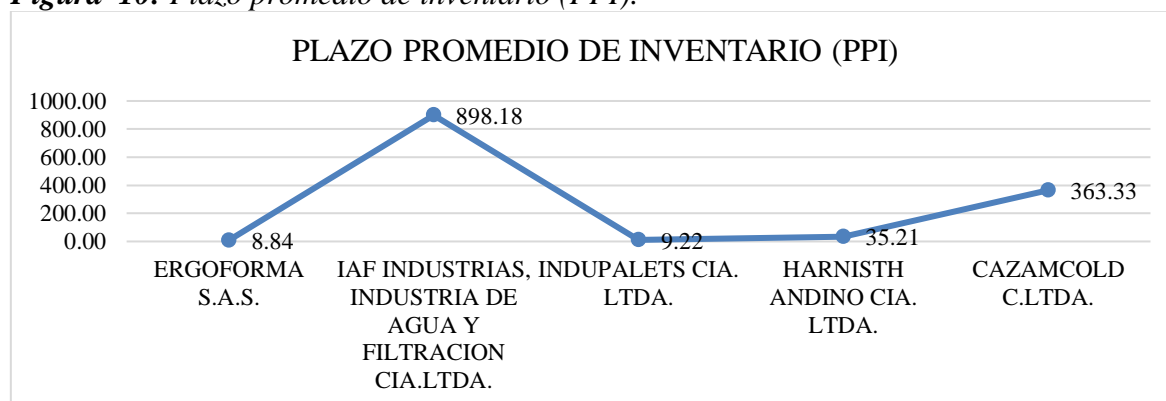
muy lenta, 10,37 veces para la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., 39,57 veces para Indupalets Cía. Ltda., y 41,30 veces para la empresa Ergoforma S.A.S., es decir que tres de las cinco empresas a ser estudiadas en este apartado no cuenta con una gestión financiera eficiente en cuanto al manejo de los inventarios debido a que éstas tuvieron que incurrir en costo adicionales para mantener los inventarios en bodega y por ende en recuperar el efectivo.

4.1.3.2.2 Plazo promedio de inventario (PPI).

Tabla 14: Plazo promedio de inventario (PPI).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			8,84
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Plazo promedio de Inventario (PPI)	360/Rotación de inventario	898,18
INDUPALETS CIA. LTDA.			9,22
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			35,21
CAZAMCOLD C.LTDA.			363,33

Figura 10: Plazo promedio de inventario (PPI).



Interpretación: De acuerdo con la tabla 14 y figura 10 se puede evidenciar los días en que las empresas mantienen sus inventarios en bodega o cuanto tardan en colocarlos en el mercado. La empresa que tarda más días en colocar sus inventarios es IAF Industrias,

Industria de agua y Filtración Cía. Ltda., con un promedio de 898 días lo cual muestra que la gestión financiera en cuanto al manejo de inventarios es deficiente.

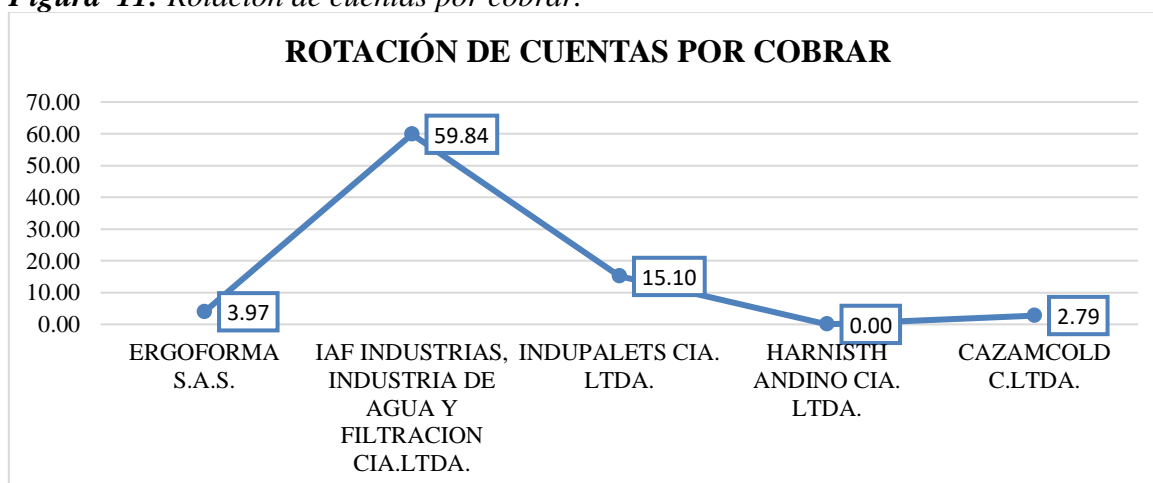
Seguido de la empresa Cazamcold Cía. Ltda., con un promedio de 363 días; además la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., con un promedio de rotación de 35 días; para de las empresas Indupalets Cía. Ltda., y Ergoforma S.A.S. con un promedio de rotación de sus inventarios de 9 días, es decir que estas empresas cuentan con una gestión eficiente en cuanto al manejo de sus inventarios, debido a que hubo una mayor rotación y por ende una venta más rápida de sus productos.

4.1.3.2.3 Rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 15: Rotación de cuentas por cobrar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			3,97
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			59,84
INDUPALETS CIA. LTDA.	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	15,10
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			0,00
CAZAMCOLD C.LTDA.			2,79

Figura 11: Rotación de cuentas por cobrar.



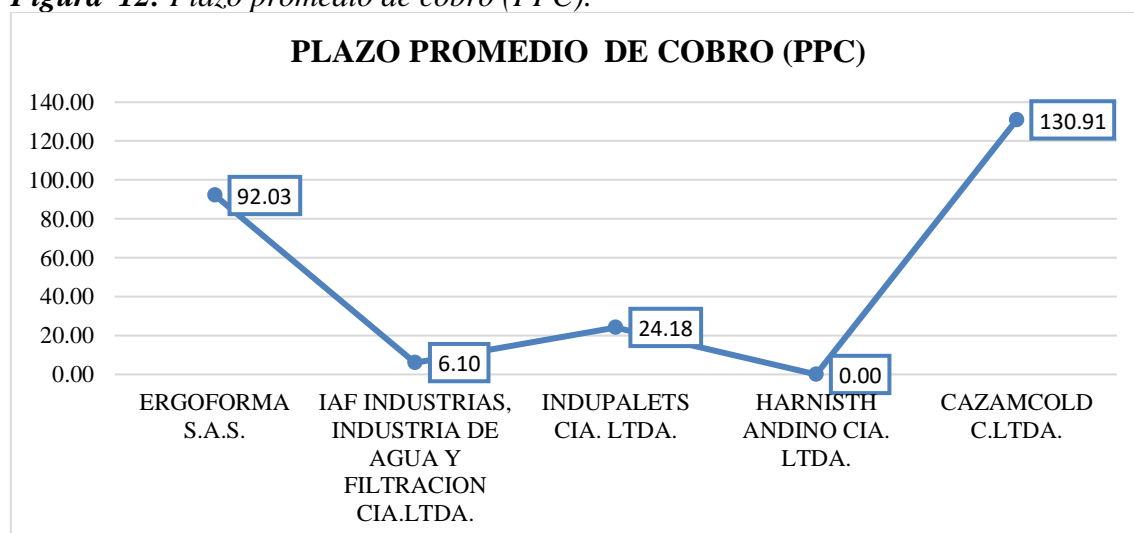
Interpretación: En la tabla 15 y figura 11 se puede apreciar la rotación de las cuentas por cobrar. Harnisth Andino Cía. Ltda., posee una rotación de 0 veces esto quiere decir que una vez entregado el producto el cobro es inmediato; Cazamcold Cía. Ltda., con 2,79 veces demostrando que esta empresa recupera sus cuentas por cobrar en 2,79 veces en el año; Ergoforma S.A.S. con una rotación de 3,97 veces; Indupalets Cía. Ltda., con una rotación de cuentas por cobrar de 15,10 veces en el año y por ultimo tenemos a la empresa IAF Industrias, Industria de agua y Filtración Cía. Ltda., de 59,84 veces en recuperar las cuentas por cobrar.

4.1.3.2.4 Plazo promedio de cobro (PPC).

Tabla 16: Plazo promedio de cobro (PPC).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			92,03
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Plazo promedio de cobro (PPC)	365 / Rotación cuentas por cobrar	6,10
INDUPALETS CIA. LTDA.			24,18
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			0,00
CAZAMCOLD C.LTDA.			130,91

Figura 12: Plazo promedio de cobro (PPC).



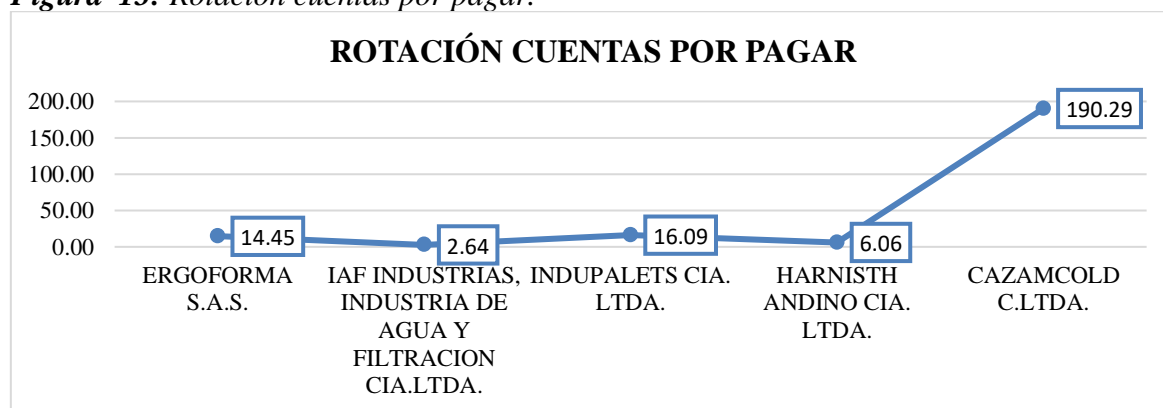
Interpretación: De acuerdo con tabla 16 y figura 12 se puede apreciar el número de días promedio en que las empresas hacen efectivo las ventas a crédito en un periodo de un año a sus clientes. Las empresas que tardan más tiempo en cobrar a sus clientes son Cazamcold Cía. Ltda., con un promedio de 131 días; seguido de la empresa Ergoforma S.A.S. con un promedio de 92 días en hacer efectivo sus cuentas por cobrar, demostrando que éstas no cuentan con una gestión muy eficiente en el manejo de sus cuentas por cobrar, generándoles problemas de liquidez; de igual forma las empresas que cuentan con una gestión crediticia y de cobro eficiente son Harnisth Andino Cía. Ltda., de cero días, seguido de la empresa IAF Industrias, Industria de agua y Filtración Cía. Ltda., de 6 días, y la empresas de Indupalets Cía. Ltda., con promedio de cobro de 24 días.

4.1.3.2.5 Rotación cuentas por pagar.

Tabla 17: Rotación cuentas por pagar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			14,45
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Rotación cuentas por pagar	Costo de ventas /cuentas por pagar	2,64
INDUPALETS CIA. LTDA.			16,09
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			6,06
CAZAMCOLD C.LTDA.			190,29

Figura 13: Rotación cuentas por pagar.

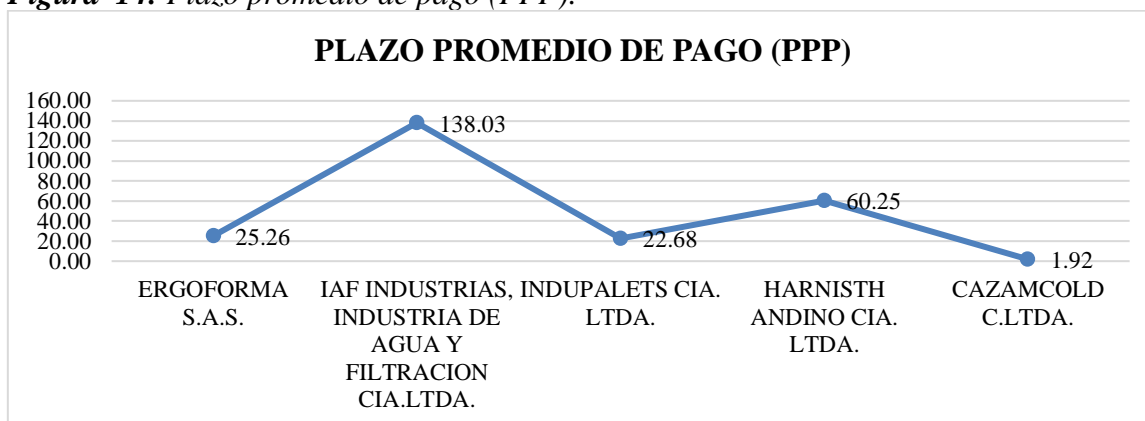


Interpretación: En la tabla 17 y figura 13 se puede evidenciar el promedio en que las empresas tardan en pagar a sus proveedores por concepto de materias primas e insumos para la elaboración de sus productos disponibles para la venta. La empresa IAF Industrias, Industria de Agua y Filtración Cía. Ltda., es aquella empresa que posee una mejor gestión financiera de cuentas por pagar en relación a las otras empresas en estudio, puesto que cuenta con una rotación promedio al año de 2,64 veces; seguido de Harnisth Andino Cía. Ltda., con un promedio de 6,06 veces; la empresa Ergoforma S.A.S. con una rotación promedio de sus cuentas por pagar de 14,45 veces en el año; la empresa Indupalets Cía. Ltda., con 16,09 veces de rotación de sus cuentas por pagar y por último la empresa que realiza sus pagos de manera inmediata a sus proveedores es Cazamcold Cía. Ltda., con un rotación de 190, 29 veces.

4.1.3.2.6 Plazo promedio de pago (PPP).

Tabla 18: Plazo promedio de pago (PPP).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			25,26
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Plazo promedio de pago (PPP)	365 / Rotación cuentas por pagar	138,03
INDUPALETS CIA. LTDA.			22,68
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			60,25
CAZAMCOLD C.LTDA.			1,92

Figura 14: Plazo promedio de pago (PPP).

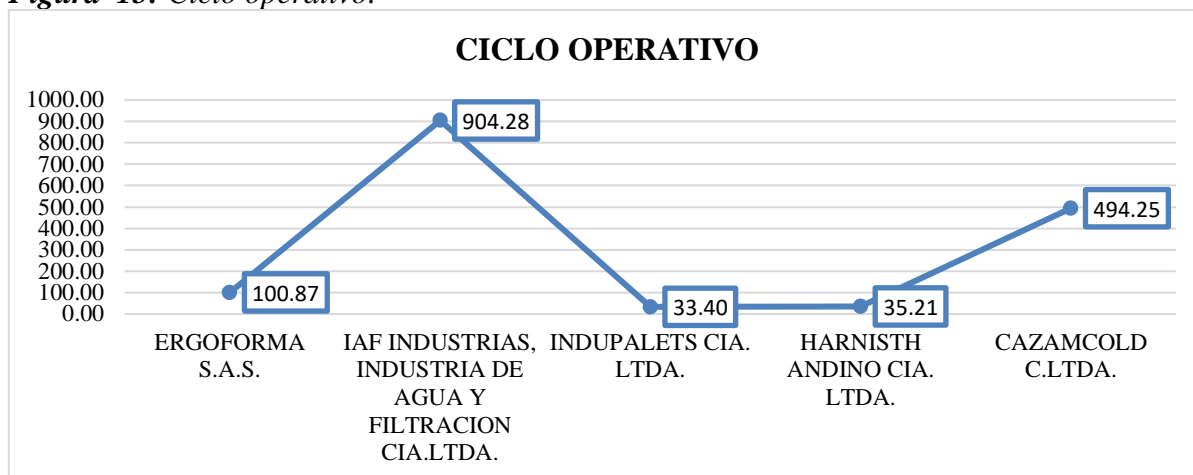
Interpretación: En la tabla 18 y figura 14 se puede valorar el plazo promedio de pago a proveedores y acreedores de las siguientes empresas a mencionar como: Cazamcold Cía. Ltda., realiza pagos inmediatos ya que tarda en un promedio de 2 días en cancelar sus obligaciones a sus proveedores; seguido de la empresa Indupalets Cía. Ltda., con un promedio de pago de 23 días; Ergoforma S.A.S. con un promedio de pago a sus proveedores de 25 días; la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., con un plazo promedio de 60 días y para la empresa IAF Industrias, Industria de agua y Filtración Cía. Ltda., con un promedio de 138 días de pago a sus proveedores, debido a que tuvieron una rotación lenta de sus inventarios, señalando que esta empresa es financiada por sus proveedores.

4.1.3.2.7 Ciclo operativo (CO).

Tabla 19: Cálculo del ciclo operativo (CO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			100,87
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			904,28
INDUPALETS CIA. LTDA.	Ciclo Operativo	PPI+PPC	33,40
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			35,21
CAZAMCOLD C.LTDA.			494,25

Figura 15: Ciclo operativo.



Interpretación: De acuerdo con los resultados de la tabla 19 y figura 15 se puede determinar los días que las empresas necesitan desde la adquisición de la materia prima en la elaboración de sus productos, la colocación de estos en el mercado, hasta el cobro en efectivo por la venta de los productos terminados. Para la empresa Ergoforma S.A.S., cuenta con un ciclo operativo de 101 días, siendo mayor que el periodo promedio de pago indicando que primero pagan a sus proveedores y luego cobran las obligaciones presentes a sus clientes, es decir que esta empresa no cuenta con una gestión financiera adecuada ya que no dispone de dinero suficiente para continuar con sus operaciones diarias y por ende necesitara a la larga de financiamiento de capital de trabajo.

La empresa IAF Industrias, Industria de Agua y Filtración Cía. Ltda., posee un ciclo operativo de 904 días de igual forma que la anterior empresa no cuenta con una gestión eficiente en cuanto al manejo de las cuentas por cobrar, como la rotación de su inventario. La empresa Indupalets Cía. Ltda., posee un ciclo operativo de 33 días es decir, que esta empresa requiere en un promedio de 33 días desde la adquisición de la materia prima, la transformación, la venta y por ende el tiempo que necesita para cobrar las cuentas a sus

clientes, demostrando una excelente gestión financiera ya que disponen de dinero suficiente para continuar con sus operaciones diarias.

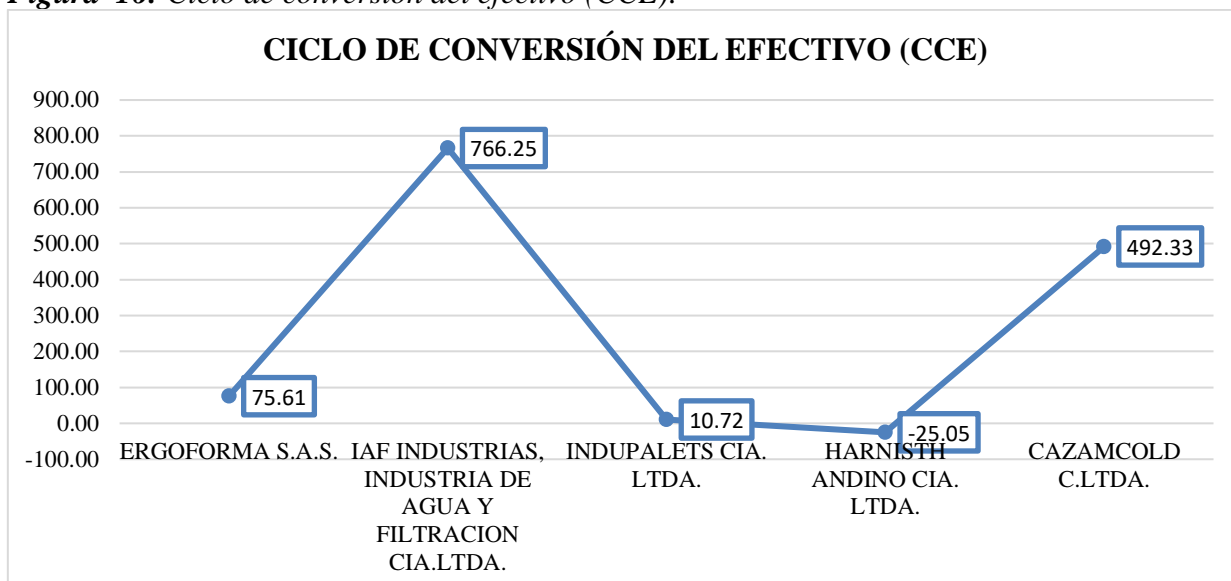
La empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., para el año 2022 posee una ciclo operativo promedio de 35 días de igual forma esta empresa es eficiente en el manejo de sus cuentas por cobra y en el manejo de sus inventarios generándole dinero en efectivo de manera eficiente para la continuidad de sus operaciones.

Además, la empresa a ser analizada en este apartado es Cazamcold Cía. Ltda., con un ciclo operativo de 494 días, periodo muy largo debido que esta empresa no cuenta con una rotación del inventario de manera eficiente, por lo que necesita de 494 días desde la adquisición, transformación de la materia prima, venta y por ende en la recuperación de las cuentas por cobrar, generándole grandes problemas de liquidez y por ende de rentabilidad, puesto que deberá incurrir en costos adicionales en el mantener los inventarios en bodega.

4.1.3.2.8 Cálculo del Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Tabla 20: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			75,61
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			766,25
INDUPALETS CIA. LTDA.			10,72
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			-25,05
CAZAMCOLD C.LTDA.			492,33

Figura 16: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Interpretación: En la tabla 20 y figura 16 se puede apreciar el ciclo de conversión del efectivo, es decir es el periodo promedio desde el primer pago por la adquisición de la materia prima hasta la recuperación en efectivo de las cuentas por cobrar de las ventas realizadas. El ciclo de conversión del efectivo para Ergoforma S.A.S. es de 76 días es decir esta empresa primero paga a sus proveedores y luego cobra a sus clientes por ende va a necesitar financiamiento adicional para continuar con sus operaciones diarias.

IAF Industrias, Industria de Agua y Filtración Cía. Ltda., posee 766 días promedio para hacer efectivo sus cuentas por cobrar demostrando que primero paga a sus proveedores y luego cobra a sus clientes, es decir posee una gestión financiera deficiente en cuanto a las políticas de las cuentas por cobrar y por ende necesitara financiamiento adicional para realizar sus operaciones.

Indupalets Cía. Ltda., posee una conversión del efectivo de 11 días, tiempo moderado demostrando que primero cobra a sus clientes y luego paga a sus proveedores, pero a su vez es un tiempo muy corto porque únicamente cuenta con 11 días para financiar sus recursos propios o recursos de entidades que le otorgaron créditos.

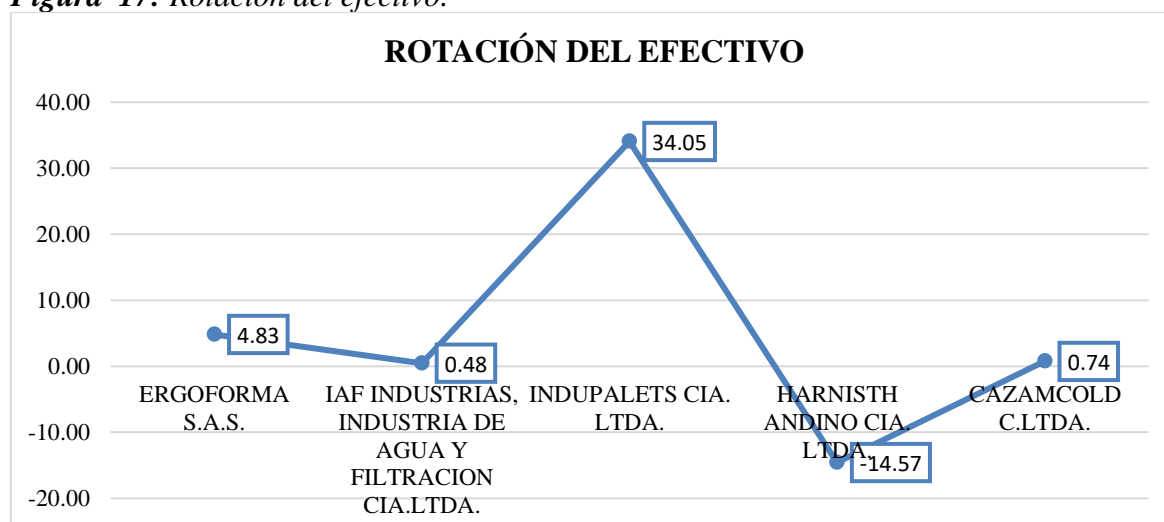
Harnisth Andino Cía. Ltda., posee un ciclo de conversión del efectivo de menos 25 días, señalando que esta empresa primero cobra a sus clientes y luego paga a sus proveedores es decir no necesita financiamiento adicional de capital de trabajo, puesto que dispone con dinero necesario para continuar con sus operaciones y hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Y por último la empresa ha se analizada es Cazamcold Cía. Ltda., con un ciclo de conversión del efectivo de 492 días determinando que esta empresa no cuenta con una gestión financiera de capital de trabajo eficiente, ya que tiene una rotación del inventario una vez al año generándoles grandes problemas de liquidez, solvencia y rentabilidad.

4.1.3.2.9 Rotación del efectivo.

Tabla 21: Rotación del efectivo.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			4,83
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			0,48
INDUPALETS CIA. LTDA.	Rotación del efectivo	360/ Ciclo de conversión del Efectivo	34,05
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			-14,57
CAZAMCOLD C.LTDA.			0,74

Figura 17: Rotación del efectivo.



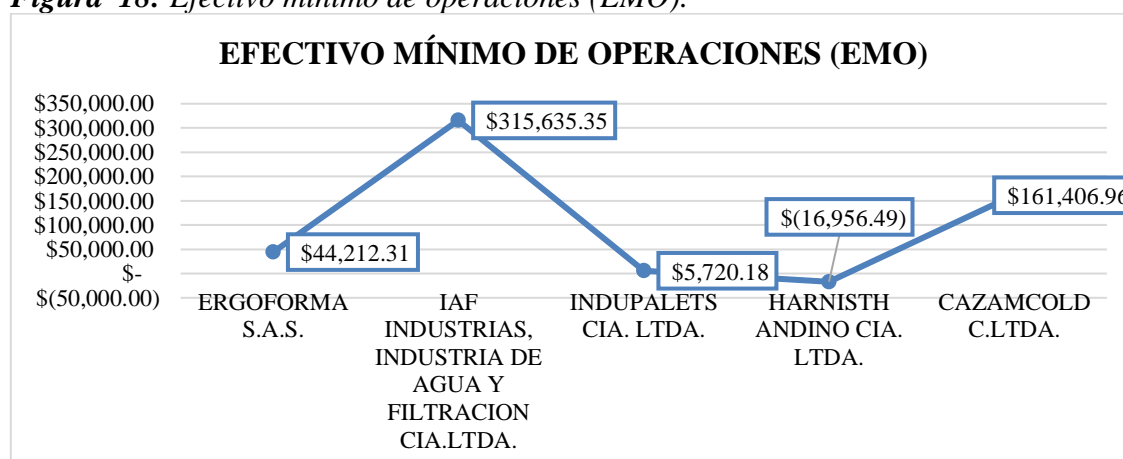
Interpretación: En los resultados de la tabla 21 y figura 17 se puede apreciar la rotación del efectivo, es decir el número de veces que el efectivo rota en el periodo de un año. Ergoforma S.A.S. con una rotación de 4,83 veces; IAF Industrias, Industria de Agua y Filtración Cía. Ltda., con 0,48 veces; Indupalets Cía. Ltda., con una rotación del efectivo de 34,05 veces; Harnisth Cía. Ltda., con una rotación de 14,57 veces; y Cazamcold Cía. Ltda., con una rotación promedio del efectivo de 0,64 veces.

4.1.3.2.10 Efectivo mínimo de operaciones (EMO)

Tabla 22: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
ERGOFORMA S.A.S.			44.212,31
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Efectivo mínimo de operaciones (EMO)	Total desembolsos / Rotación del efectivo	315.635,35
INDUPALETS CIA. LTDA.			5.720,18
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			-16.956,49
CAZAMCOLD C.LTDA.			161.406,96

Figura 18: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).



Interpretación: En la tabla 22 y figura 18 se puede apreciar el efectivo mínimo de operaciones que necesitan las empresas para desarrollar sus actividades diarias si la

necesidad de optar por financiamiento adicional. De las cinco empresas a ser analizadas únicamente la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., posee una gestión eficiente del capital de trabajo puesto que no necesita financiamiento adicional para operar con normalidad, arrojando un valor negativo de 16.956,49 USD es decir esta empresa supo administrar de manera eficiente el efectivo.

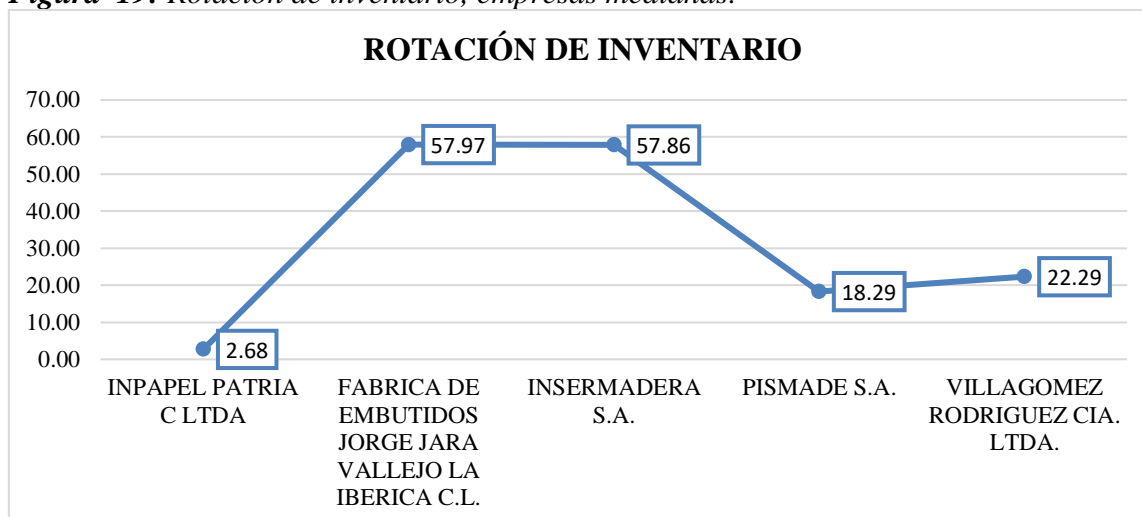
Mientras que, las cuatro empresas arrojan valores positivos como efectivo mínimo de operaciones, es decir requieren de financiamiento adicional de capital de trabajo para hacer frente a sus obligaciones presentes como para continuar con normalidad sus operaciones diarias, para la empresa IAF Industrias, Industria de agua y filtración Cía. Ltda., con un requerimiento de 315.635,35 USD; Cazamcold Cía. Ltda., requiere un financiamiento adicional de 161.406,96 USD; seguido de la empresa Ergoforma S.A.S., con un requerimiento de 44.212,31 USD de capital de capital de trabajo; e, Indupalets Cía. Ltda., necesita un financiamiento adicional de 5.720,18 USD para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y por ende continuar con normalidad las operaciones diarias de la empresa.

4.1.3.3 Empresas medianas.

4.1.3.3.1 Rotación de inventario.

Tabla 23: Rotación de inventario, empresas medianas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			2,68
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			57,97
INSERMADERA S.A.	Rotación de inventario	Costo de ventas / Inventario	57,86
PISMADE S.A.			18,29
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			22,29

Figura 19: Rotación de inventario, empresas medianas.

Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 23 y figura 19, la rotación del inventario para la empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., es de 2,68 veces siendo una rotación muy lenta que traerá grandes problemas de liquidez, rentabilidad y por ende solvencia, de igual forma Pismade S.A. con una rotación 18,29 veces en el año; seguido de la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con una rotación promedio de 22, 29 veces en el año, a su vez las empresas con una mayor rotación del inventario son Insermadera S.A. y la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L con 57,86 y 57,97 veces respectivamente, demostrando que estas empresa cuenta con una gestión eficiente en el manejo del inventario.

4.1.3.3.2 Plazo promedio de inventario (PPI).

Tabla 24: Plazo promedio de inventario (PPI).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			136,37
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			6,30
INSERMADERA S.A.	Plazo promedio de inventario (PPI)	360/Rotación de inventario	6,31
PISMADE S.A.			19,96
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			16,37

Figura 20: Plazo promedio de inventario (PPI).

Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 24 y figura 20, la empresa que tarda en rotar más días en relación con las demás empresas en estudio es Inpapel Patricia Cía. Ltda., con una rotación promedio de 136 días periodo de tiempo muy largo, por lo que la empresa deberá incurrir en costos adicionales para mantener los inventarios en bodega, ocasionándole una lenta recuperación del efectivo.

La empresa Pismade S.A. posee una rotación de 20 días, demostrando una gestión eficiente en el manejo del inventario; Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. posee una rotación de 6 días, demostrando de igual forma que la anterior empresa una gestión eficiente debido a que necesitara de 6 días para colocar los productos en el mercado; para la empresa Pismade S.A. posee una rotación de 20 días promedio en colocar los inventarios en el mercado.

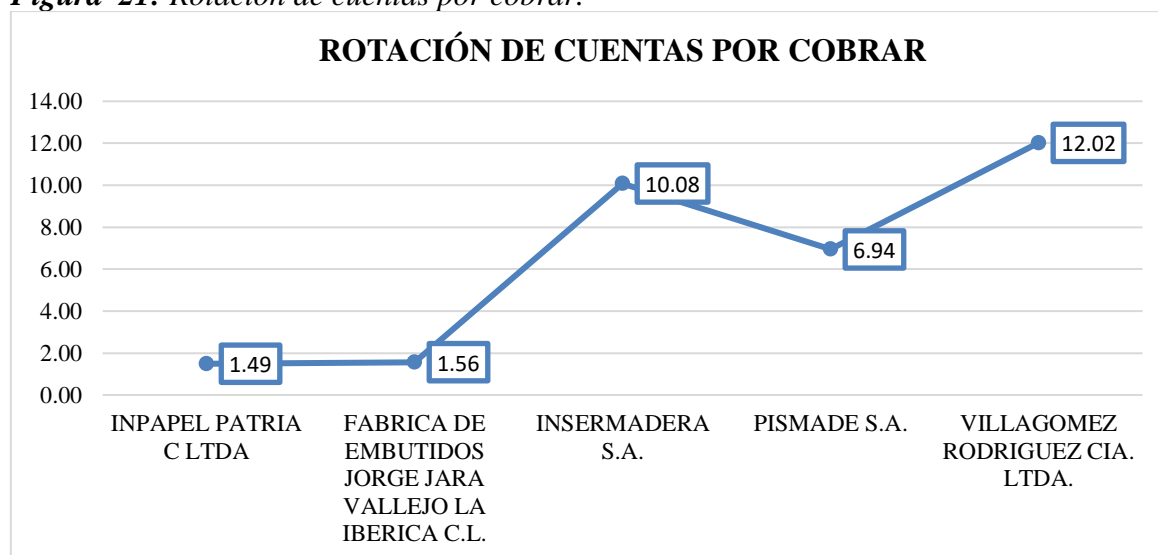
Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con una rotación promedio de 16 días, determinando que de las cinco empresas cuatro posee una gestión financiera eficiente en el manejo de los inventarios ya que requieren de menos de un mes para colocar sus productos en el mercado, es decir no deberán incurrir en costos adicionales en el mantenimiento de los mismo en bodega.

4.1.3.3.3 Rotación de cuentas por cobrar

Tabla 25: Rotación de cuentas por cobrar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			1,49
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			1,56
INSERMADERA S.A.	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	10,08
PISMADE S.A.			6,94
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			12,02

Figura 21: Rotación de cuentas por cobrar.



Interpretación: Como se puede visualizar en la tabla 25 y figura 21, la rotación de las cuentas por cobrar, la empresa que reporta valores deficientes es Impapel Patricia Cía. Ltda., con un promedio de 1,49 veces; seguido de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo C.L., con una rotación promedio de 1,56 veces, a su vez la empresa con una deficiente gestión de sus cuentas por cobrar es Pismade S.A., con un promedio de 6,94 veces, es decir estas empresas no cuentan con una eficiente gestión en el manejo y por ende en las políticas de las cuentas por cobrar ya que tardan periodos largos en convertirlos en efectivo.

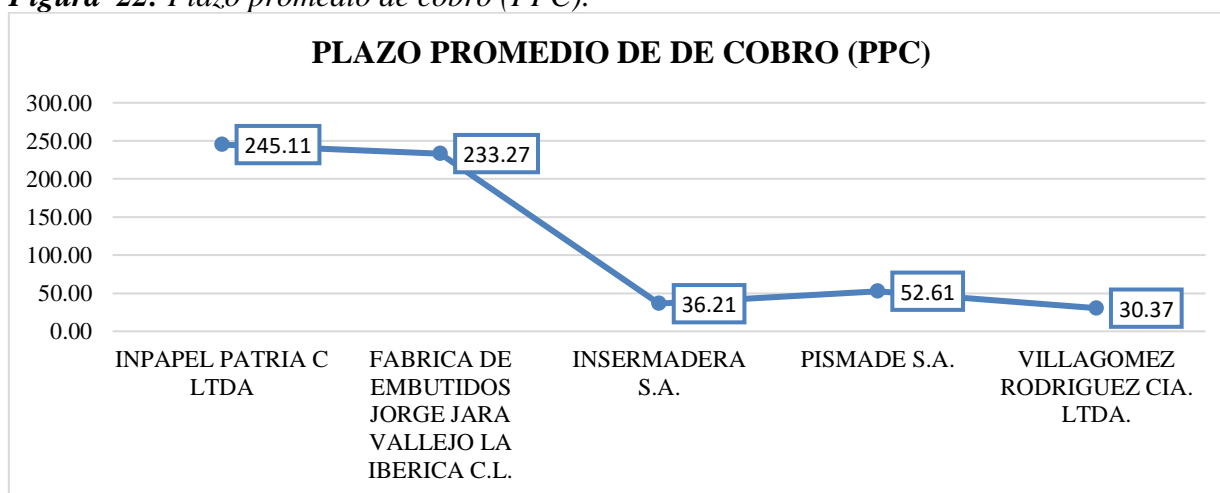
Además, las empresas con una gestión moderada en cuanto al uso eficiente de las cuentas por cobrar es Inermadera S.A., con un promedio de rotación de 10,08 veces; seguido de la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con una rotación promedio de 12,02 veces, es decir estas empresas en relación con las anteriores administran de manera eficiente el otorgamiento de créditos a sus clientes por las ventas realizadas y por ende el tiempo en convertir en efectivo.

4.1.3.3.4 Plazo promedio de cobro (PPC).

Tabla 26: Plazo promedio de cobro (PPC).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			245,11
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			233,27
INSERMADERA S.A.	Plazo promedio de cobro (PPC)	365 / Rotación cuentas por cobrar	36,21
PISMADE S.A.			52,61
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			30,37

Figura 22: Plazo promedio de cobro (PPC).



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 26 y figura 22, el promedio de rotación en días de las cuentas por cobrar. Para las empresas que poseen un deficiente

manejo de sus cuentas por cobrar son: Inpapel Patricia Cía. Ltda., y la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo C. L. con un promedio de 245 y 233 días respectivamente, en convertir las cuentas por cobrar en efectivo líquido, ocasionándoles problemas de liquidez y rentabilidad al no contar con los recursos financieros necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

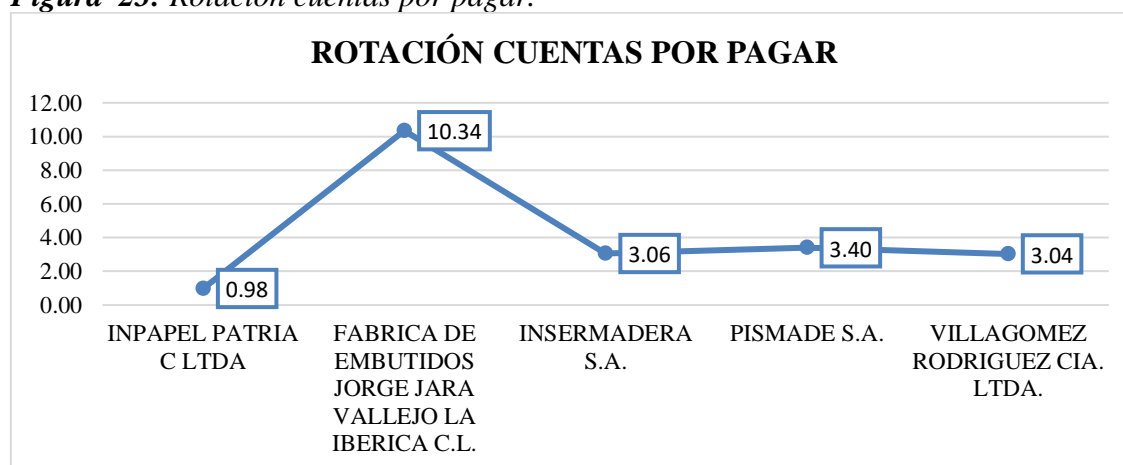
Además las empresas con una administración eficiente en el manejo de las cuentas por cobrar son Insermadera S.A., Pismade S.A. y la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con una rotación promedio de 36, 53 y 30 días respectivamente, en convertir las cuentas por cobrar en efectivo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con terceros.

4.1.3.3.5 Rotación cuentas por pagar.

Tabla 27: Rotación cuentas por pagar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,98
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			10,34
INSERMADERA S.A.	Rotación cuentas por pagar	Costo de ventas /cuentas por pagar	3,06
PISMADE S.A.			3,40
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			3,04

Figura 23: Rotación cuentas por pagar.



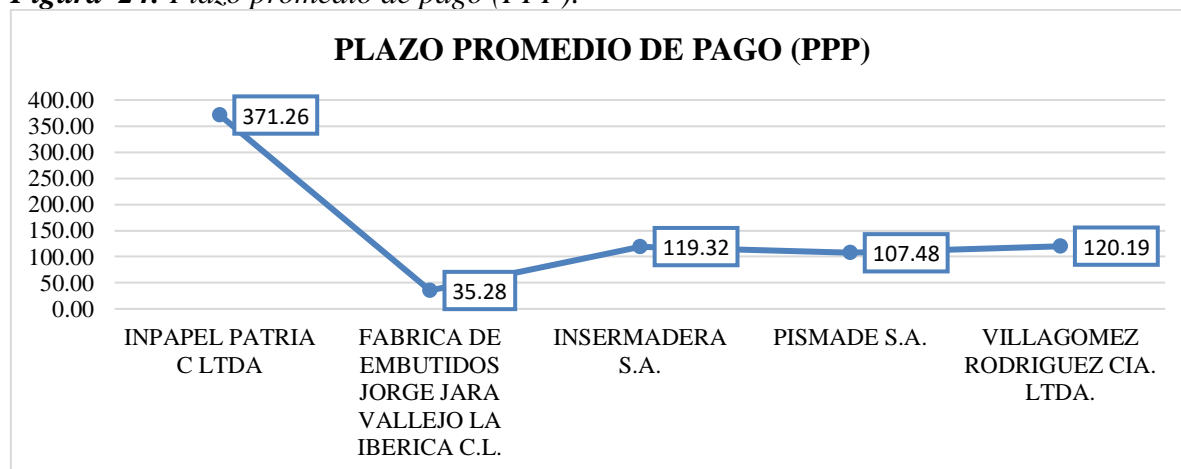
Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 27 y figura 23, la rotación de las cuentas por pagar, es decir el promedio de pago que realizan las empresas a sus proveedores. Con una rotación de 0,98 veces para la empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., 3,04 veces para la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., 3,06 veces para la empresa Insermadera S.A., 3,40 veces, para la empresa Pismade S.A., y por último la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. con una rotación promedio de 10,30 veces. Esto significa que las empresas realizan los pagos a sus proveedores de manera oportuna pero esto a la larga ocasionara problemas de liquidez, puesto que no podrán hacer frente a sus obligaciones a corto plazo hacia terceros, generándoles grandes problemas de rentabilidad y solvencia.

4.1.3.3.6 Plazo promedio de pago (PPP).

Tabla 28: Plazo promedio de pago (PPP).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			371.26
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	Plazo promedio de pago (PPP)	Cuentas por pagar *360/ Inventario	35.28
INSERMADERA S.A.			119.32
PISMADE S.A.			107.48
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			120.19

Figura 24: Plazo promedio de pago (PPP).



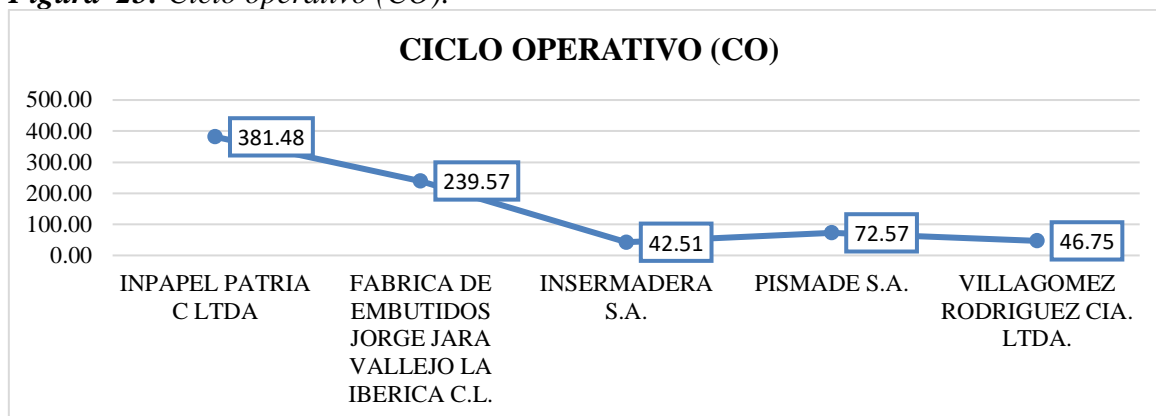
Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 28 y figura 24, los días promedio en que las empresas realizan los pagos a sus proveedores. La empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., posee un periodo promedio de pago de 371 días, es decir sus proveedores financian sus operaciones; una rotación de 120 días para la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., es decir que la empresa paga a sus proveedores en un lapso de casi 4 meses, demostrando que sus proveedores le financian sus operaciones.

Además, la empresa Insermadera S.A., 119 días como rotación de las cuentas por pagar, una rotación promedio de 107 días para la empresa Pismade S.A., de igual forma estas empresas son financiadas por sus proveedores; y con una rotación promedio de las cuentas por pagar de 3 días para la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo, demostrando que esta empresa financia sus propias operaciones a diferencia de las cuatro empresas antes mencionadas.

4.1.3.3.7 Ciclo operativo (CO).

Tabla 29: Ciclo operativo (CO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			381,48
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			239,57
INSERMADERA S.A.	Ciclo Operativo	PPI+PPC	42,51
PISMADE S.A.			72,57
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			46,75

Figura 25: Ciclo operativo (CO).

Interpretación: Como se puede observar en la tabla 29 y figura 25, los días que las empresas necesitan desde la adquisición de la materia prima, transformación en productos terminados disponibles para la venta, hasta el cobro en efectivo de estos. Para la empresa Impapel Patricia Cía. Ltda., con un ciclo operativo de 381 días, esto se debe a que posee una rotación lenta de los inventarios, a más de no poseer políticas efectivas para las cuentas por cobrar, ocasionándoles problemas de liquidez al no disponer de dinero suficiente para continuar con sus operaciones diarias, por lo que necesita a la larga capital de trabajo.

Además, la empresa que posee una deficiente gestión financiera es la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. con un ciclo operativo de 381 días, esto se debe a que primero pagan a sus proveedores y luego cobran a sus clientes, generándole grandes problemas de liquidez y por ende de rentabilidad; la empresa Insermadera S.A. cuenta con un ciclo operativo de 43 días, demostrando que esta empresa primero cobra a sus clientes y luego paga a sus proveedores, ya que únicamente necesita de 43 días desde la adquisición, transformación, venta y recuperación de las cuentas por cobrar en efectivo.

La empresa Pismade S.A. posee ciclo operativo de 73 días, de igual forma que la anterior empresa primero cobra a sus clientes y luego realiza los pagos a sus proveedores, es decir que estas empresas son financiadas por sus proveedores, y para la empresa

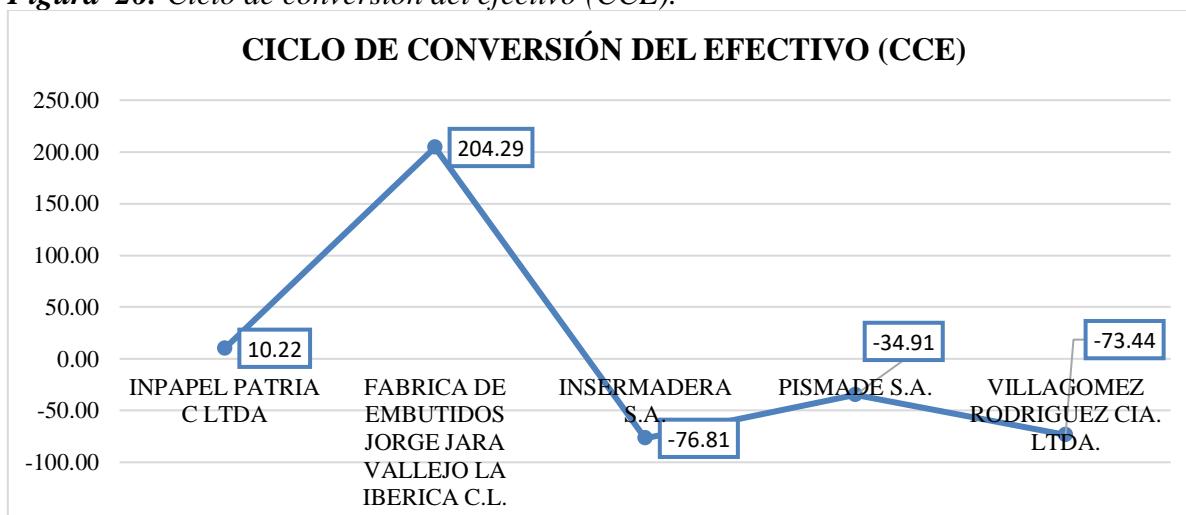
Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con un ciclo operativo de 47 días, tiempo necesario desde la adquisición de la materia prima, hasta recuperación del efectivo por la venta de los productos terminados, demostrando que posee una excelente gestión financiera en cuanto al manejo eficiente del capital de trabajo, es decir disponen de dinero suficiente para continuar con sus operaciones diarias.

4.1.3.3.8 Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Tabla 30: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			10,22
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)	PPI+PPC-PPP	204,29
INSERMADERA S.A.			-76,81
PISMADE S.A.			-34,91
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-73,44

Figura 26: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).



Interpretación: En la tabla 30 y figura 26 se puede apreciar el ciclo de conversión del efectivo, es decir los días promedio que la empresa necesita para convertir las cuentas

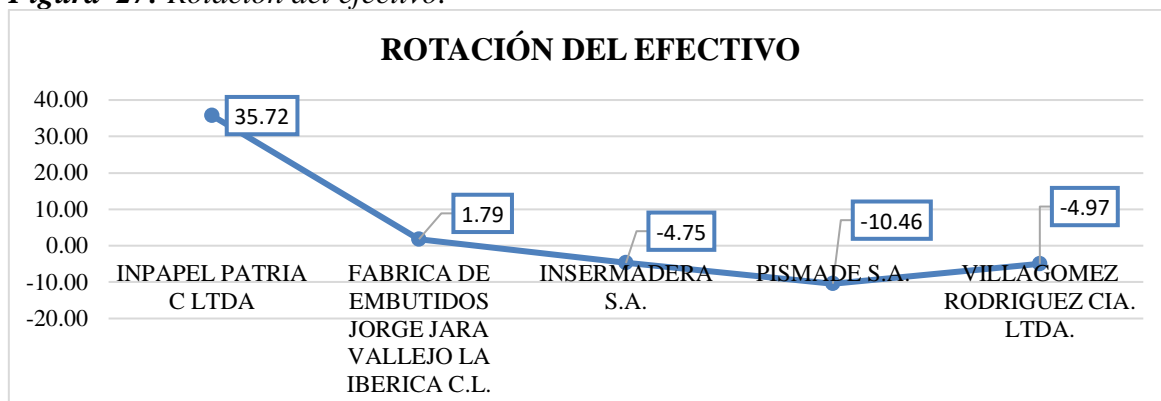
por cobrar en efectivo, una vez cancelado todas las obligaciones con su proveedores, tiempo necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; para el caso de la empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., el ciclo del conversión del efectivo es de 10 días, tiempo muy corto para financiar sus operaciones como de terceros; para la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L., con 204 días como ciclo de conversión del efectivo, es decir que esta empresa a pesar de contar con una excelente rotación de inventarios no cuenta con una gestión eficiente en cuanto al manejo de las cuentas por pagar y por cobrar, generándoles necesidades de financiamiento de capital de trabajo para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Para las empresas Inermadera S.A., Pismade S.A., Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., poseen un ciclo de conversión del efectivo negativo de 77, 35 y 73 días respectivamente, es decir que primero realizan el cobro a sus clientes y luego realizan el pago a sus proveedores, generándoles liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por lo que estas empresas no requieren financiar su capital de trabajo.

4.1.3.3.9 Rotación del efectivo.

Tabla 31: Rotación del efectivo.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			35,72
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			1,79
INSERMADERA S.A.	Rotación del efectivo	360/ Ciclo de conversión del Efectivo	-4,75
PISMADE S.A.			-10,46
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-4,97

Figura 27: Rotación del efectivo.

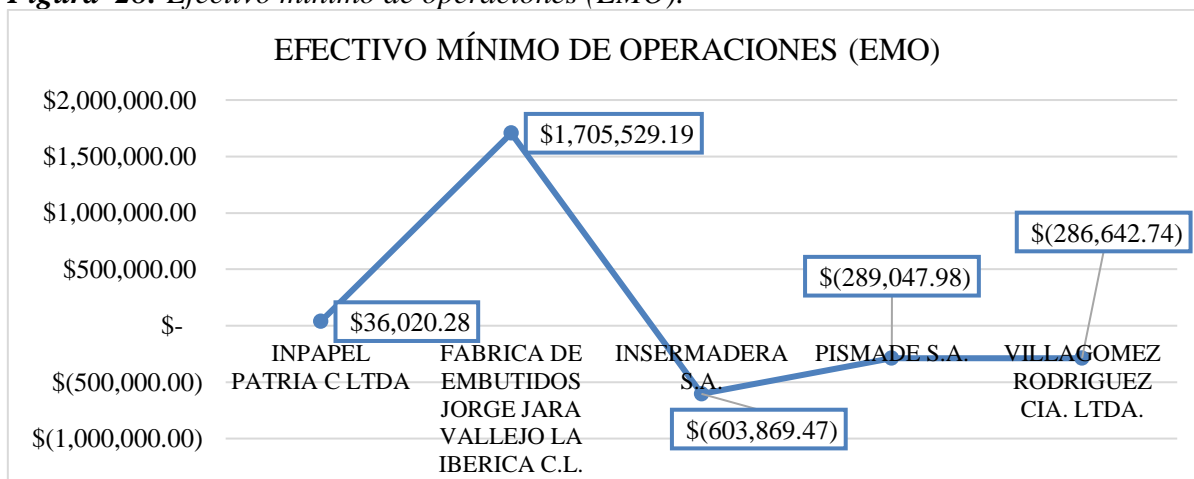
Interpretación: Como se puede evidenciar en la tabla 31 y figura 27 la rotación del efectivo, para la empresa Inpapel Patricia es de 35,72 veces; y para la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. de 1,79 veces valores positivos, señalando que poseen una gestión financiera deficiente en el manejo de las políticas en cuanto las cuentas por pagar, por cobrar y por ende el inventario; para las empresas Insermadera S.A., Pismade S.A., y Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con una rotación del efectivo negativo de 4,75; 10,46 y 4,97 veces respectivamente, señalando que poseen una gestión financiera eficiente moderada en cuanto al manejo de sus cuentas por cobrar, por pagar y del inventario por ende no necesitan financiar su capital de trabajo.

4.1.3.3.10 Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

Tabla 32: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
INPAPEL PATRIA C LTDA			36.020,28
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	Efectivo mínimo de Operaciones (EMO)	Total desembolsos / Rotación del efectivo	1.705.529,19
INSERMADERA S.A.			-603.869,47
PISMADE S.A.			-289.047,98
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-286.642,74

Figura 28: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).



Interpretación: Como se puede observar en la tabla 32 y figura 28, el efectivo mínimo de operaciones es aquel que permite a las empresas estimar la cantidad de efectivo que requieren para continuar con normalidad en sus operaciones diarias. Para las empresas Inpapel Patricia Cía. Ltda., y la fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo Cía. Ltda., poseen saldos positivos como efectivo mínimo de operaciones de 36.020,28 y 1.705.529,19 USD respectivamente, es decir éstas empresas mínimo requieren de estos rubros para continuar con sus operaciones diarias, como para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir no cuentan con una gestión financiera eficiente de capital de trabajo, lo que les ocasionará problemas de rentabilidad y por ende de solvencia.

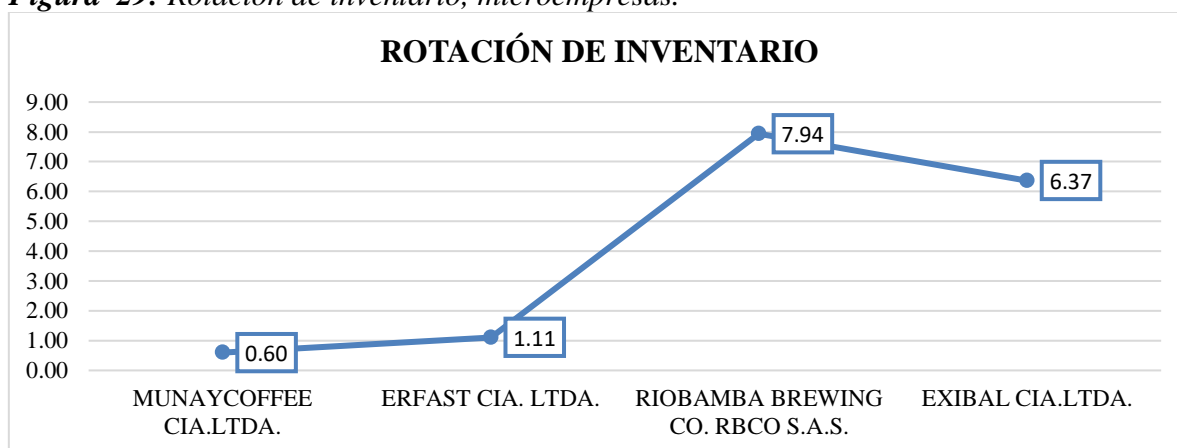
Las empresas que poseen rubros negativos son: Inermadera S.A., Pismade S.A. y Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., de 603.869,47; 289.047,98; y, 286.642,74 USD respectivamente, demostrando que estas empresas cuentan con los recursos monetarios necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir que no necesitan de financiamiento adicional de fuentes internas y externas puesto que supieron administrar de manera eficiente el uso del efectivo.

4.1.3.4 Microempresas.

4.1.3.4.1 Rotación del inventario.

Tabla 33: Rotación del inventario, microempresas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			0,60
ERFAST CIA. LTDA.	Rotación de inventario	Costo de Ventas/Inventario	1,11
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			7,94
EXIBAL CIA.LTDA.			6,37

Figura 29: Rotación de inventario, microempresas.

Interpretación: Como se puede evidenciar en la tabla 33 y figura 29, la rotación del inventario para la empresa Munaycoffee Cía. Ltda., es de 0,60 veces, es decir que no cuenta con una gestión eficiente en cuanto al manejo de los inventarios, ocasionándole costos adicionales en el resguardo y mantenimiento de estos en bodega, debido a que tarda en vender los productos; Erfast Cía. Ltda., con una rotación promedio de 1,11 veces determinando que esta empresa únicamente realiza la salida de sus productos una vez al año, generándoles costos adicionales en cuanto al resguardo de estos en bodega.

Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S., con una rotación promedio de sus inventarios de 7,94 veces valor eficiente en relación con las anteriores empresas a ser analizadas en este

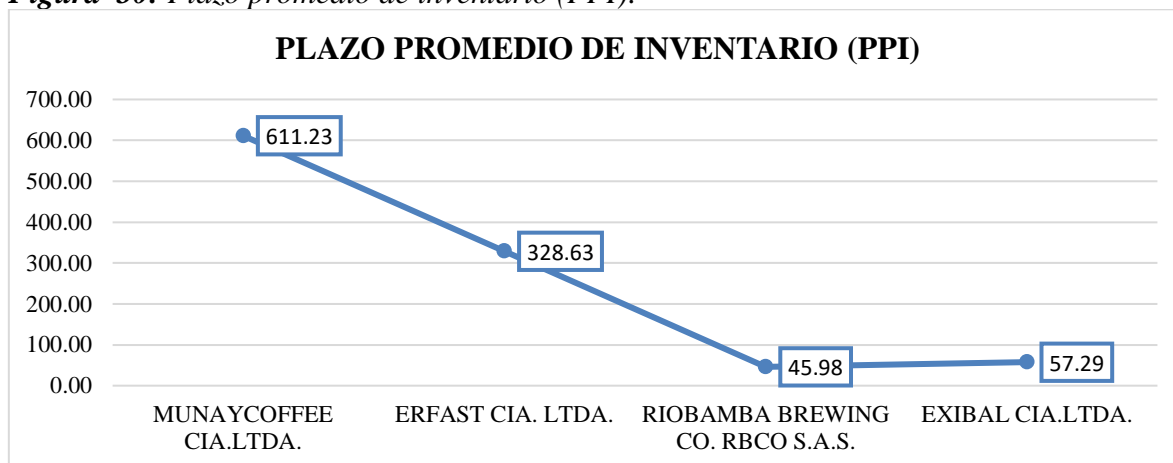
apartado, señalando que posee una gestión eficiente en el manejo de sus inventarios, y para Exibal Cía. Ltda., 6,37 veces como rotación promedio de sus inventarios, de igual forma que la anterior empresa posee una gestión moderada en el manejo de estos.

4.1.3.4.2 Plazo promedio de inventario (PPI).

Tabla 34: Plazo promedio de inventario (PPI).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			611,23
ERFAST CIA. LTDA.	Plazo promedio de Inventario (PPI)	360/Rotación de inventario	328,63
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			45,98
EXIBAL CIA.LTDA.			57,29

Figura 30: Plazo promedio de inventario (PPI).



Interpretación: De acuerdo con la tabla 34 y figura 30, la empresa Munaycoffee Cía. Ltda., convirtió su inventario en cuentas por cobrar o en efectivo en un periodo de 611 días; seguido de la empresa Erfast Cía. Ltda., con plazo promedio de inventario de 328 días, demostrando que estas dos empresas poseen una gestión deficiente en el manejo de sus inventarios, ya que deberán incurrir en costos adicionales en el mantenimiento y resguardo de estos en bodega, ocasionándoles pérdidas significativas.

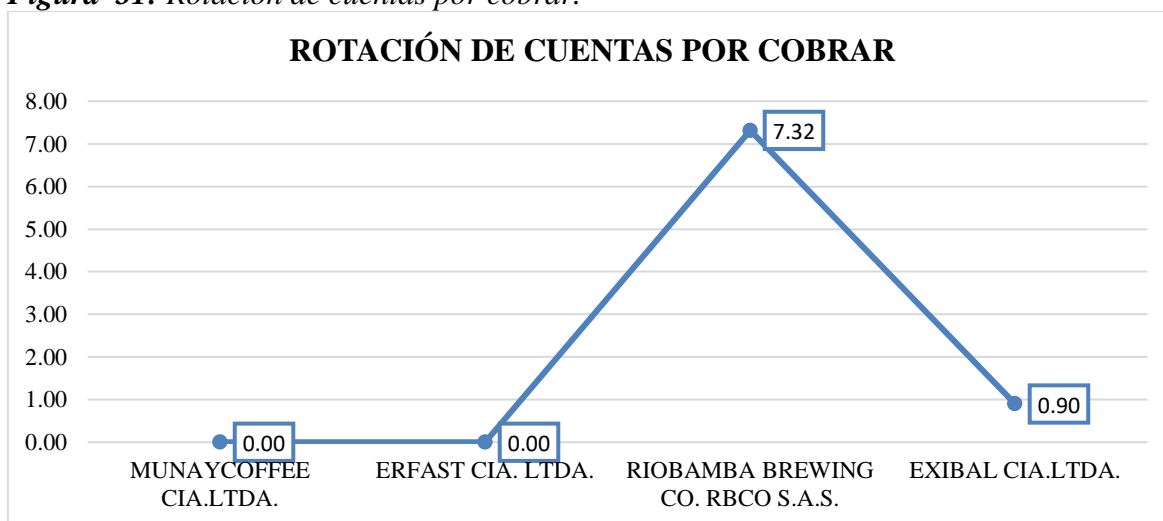
Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S., con 46 días promedio en colocar sus inventarios en el mercado, y para la empresa Exibal Cía. Ltda., de 57 días promedio, demostrando que estas poseen una gestión eficiente en el manejo y políticas de inventarios, puesto que no tardan muchos días en colocar sus inventarios en el mercado, generándoles liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones presentes ya sea con terceros o con instituciones financieras.

4.1.3.4.3 Rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 35: Rotación de cuentas por cobrar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			0,00
ERFAST CIA. LTDA.	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	0,00
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			7,32
EXIBAL CIA.LTDA.			0,90

Figura 31: Rotación de cuentas por cobrar.



Interpretación: De acuerdo con la tabla 35 y figura 31, la rotación de las cuentas por cobrar de las empresa Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., es de 0 veces motivo que presentan saldos en cero en las cuentas por cobrar; para la empresa Riobamba Brewing

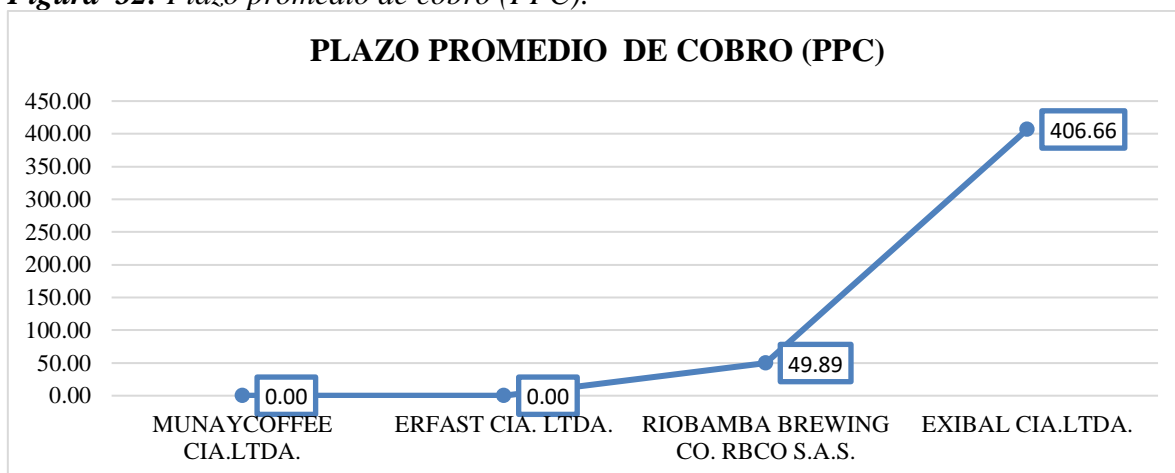
Co, RBCO S.A.S., con un promedio de rotación de 7,32 veces, es decir que posee una gestión moderada en el manejo de las cuentas por cobrar; seguido de la empresa Exibal Cía. Ltda., con 0,90 veces promedio, señalando que no cuenta con una eficiente gestión de sus políticas en el manejo de sus cuentas por cobrar, convirtiéndoles en efectivo en periodos muy largos lo que le ocasionara problemas de liquidez y rentabilidad.

4.1.3.4.4 Plazo promedio de cobro (PPC).

Tabla 36: Plazo promedio de cobro (PPC).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			0,00
ERFAST CIA. LTDA.	Plazo promedio de cobro (PPC)	365 / Rotación cuentas por cobrar	0,00
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			49,89
EXIBAL CIA.LTDA.			406,66

Figura 32: Plazo promedio de cobro (PPC).



Interpretación: En cuanto al plazo promedio de cobro, en la tabla 36 y figura 32 se puede evidenciar que las microempresas Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., es de cero días motivo de presentar saldos en cero en los rubros de las cuentas por cobrar; seguido de la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S., de 50 días promedio en hacer efectivo

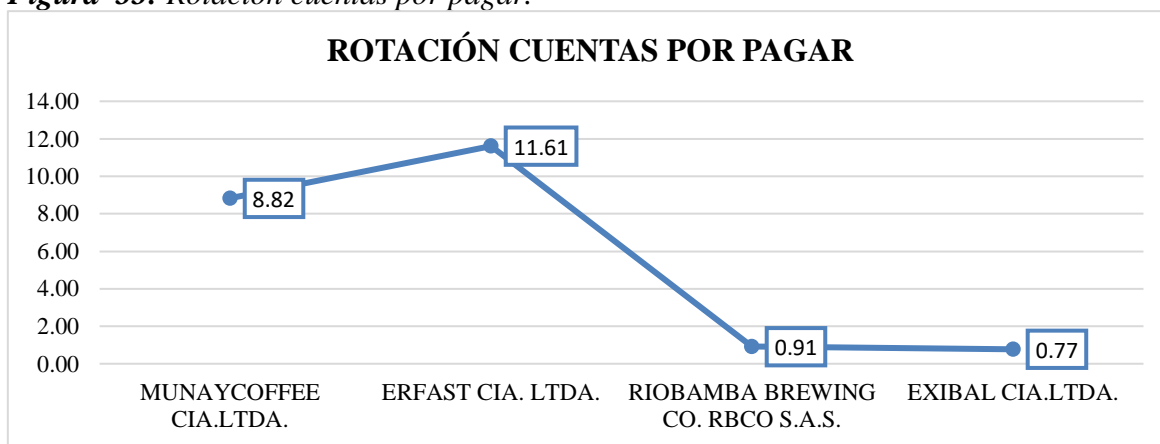
las cuentas por cobrar, demostrando una excelente gestión financiera en cuanto a las políticas y manejo de las estas; y por último la microempresa a ser analizada es Exibal Cía. Ltda., con un promedio de rotación de 407 días en hacer efectivo sus cuentas por cobrar, esta empresa posee una deficiente gestión en el manejo de sus cuentas por cobrar lo que le ocasionara no poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

4.1.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.

Tabla 37: Rotación cuentas por pagar.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			8,82
ERFAST CIA. LTDA.	Rotación cuentas por pagar	Costo de ventas /cuentas por pagar	11,61
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			0,91
EXIBAL CIA.LTDA.			0,77

Figura 33: Rotación cuentas por pagar.



Interpretación: De acuerdo con la tabla 37 y figura 33 se puede observar la rotación de las cuentas por pagar, es decir el tiempo promedio en que las empresa en pagar las obligaciones presente a sus proveedores por la adquisición de materia prima. Para Exibal Cía. Ltda., de 0,77 veces; seguido de Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S con una rotación de 0,91 veces, demostrando que esta microempresas realizan sus pagos en periodos largos

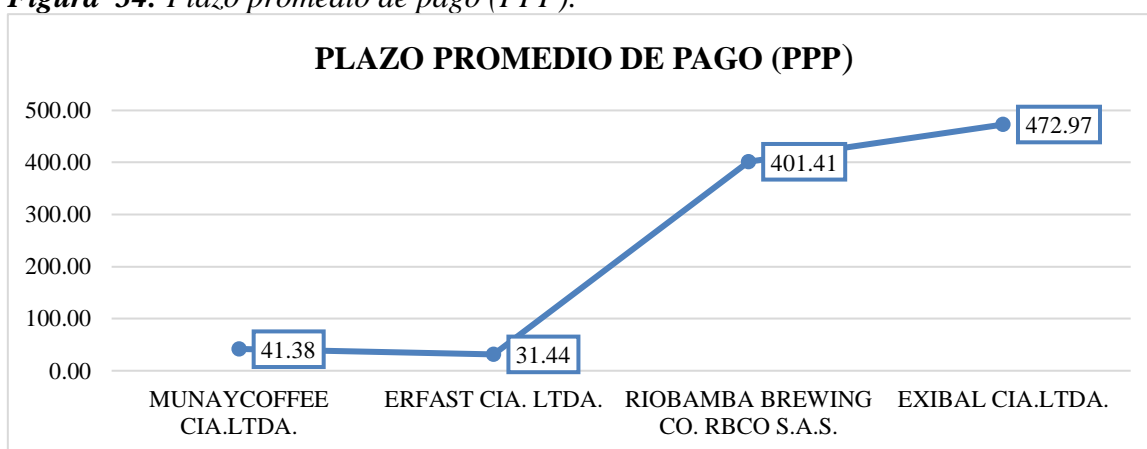
es decir son financiadas por sus proveedores; de igual forma las empresas que realizan el pago a sus proveedores de manera más oportuna son Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., con una rotación de 8,82 y 11,61 veces respectivamente, lo que le generara a la larga problemas de liquidez, ya que no dispondrán de recursos financieros para hacer frente a sus obligaciones presentes con terceros.

4.1.3.4.6 Plazo promedio de pago (PPP).

Tabla 38: Plazo promedio de pago (PPP).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			41,38
ERFAST CIA. LTDA.	Plazo promedio de pago (PPP)	365 / Rotación cuentas por pagar	31,44
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			401,41
EXIBAL CIA.LTDA.			472,97

Figura 34: Plazo promedio de pago (PPP).



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 38 y figura 34, los días promedio en que las empresas pagan a sus proveedores. Para las microempresas que realizan los pagos de manera oportuna son Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., con 24 y 14 días respectivamente, pero al realizar el pago en periodos cortos le generara problemas de liquidez, al no contar con los recursos financieros necesarios para cumplir con las demás

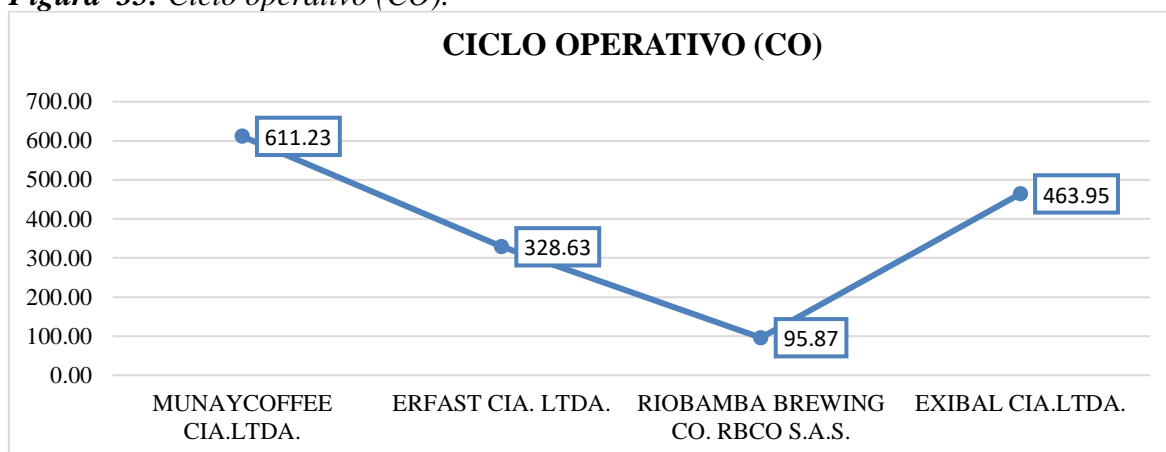
obligaciones a corto plazo. Además las empresas Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S. y Exibal Cía. Ltda., poseen un periodo de pago de 96 y 464 días respectivamente, evidenciando que estas son financiadas por sus proveedores y por ende contarán con el efectivo necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

4.1.3.4.7 Ciclo operativo (CO).

Tabla 39: Ciclo operativo (CO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Ciclo Operativo (CO)	PPI+PPC	611,23
ERFAST CIA. LTDA.			328,63
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			95,87
EXIBAL CIA.LTDA.			463,95

Figura 35: Ciclo operativo (CO).



Interpretación: De acuerdo con la tabla 39 y figura 35, se puede analizar los días que las empresas necesitan desde la adquisición de la materia prima, transformación en productos terminados disponibles para la venta, la colocación en el mercado hasta el cobro en efectivo de estos. La empresa Munaycoffee Cía. Ltda., con un ciclo operativo de 611 días, esto se debe a que posee una rotación lenta de los inventarios, a pesar de que cuenta con una eficiente gestión de sus cuentas por cobrar, al tener un ciclo operativo muy alto le

ocasiona problemas de liquidez al no disponer de dinero suficiente para continuar con sus operaciones diarias.

La microempresa Exibal Cía. Ltda., cuenta con un ciclo operativo 464 días demostrando una deficiente gestión financiera, esto se debe a que no cuenta con una rotación eficiente de las cuentas por cobrar, tardando más de un año en hacer efectivas estas cuentas generándoles problemas de liquidez, solvencia y por ende de rentabilidad.

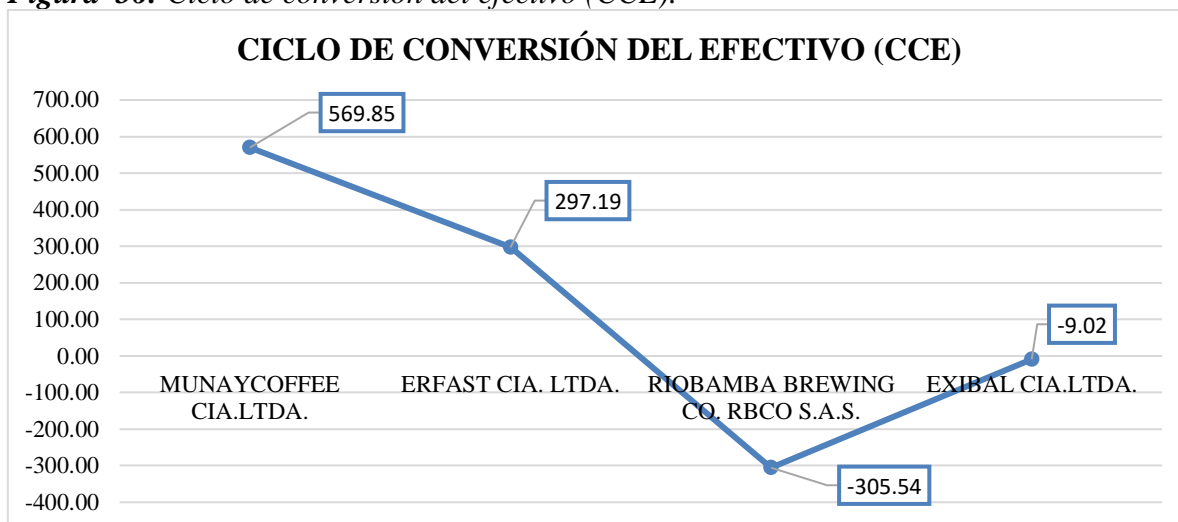
Además, para Erfast Cía. Ltda., con 329 días que necesita desde la adquisición hasta la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo, tiempo muy largo ya que no contara con efectivo suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo; y por último la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO. S.A.S. con un ciclo operativo de 96 días, en relación a las demás empresas de estudio, esta empresa cuenta con una gestión eficiente en el manejo de sus cuentas por cobrar, por pagar y por ende del inventario, generando una liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo

4.1.3.4.8 Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Tabla 40: *Ciclo de conversión del efectivo (CCE).*

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			569,85
ERFAST CIA. LTDA.	Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)	PPI+PPC-PPP	297,19
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-305,54
EXIBAL CIA.LTDA.			-9,02

Figura 36: Ciclo de conversión del efectivo (CCE).



Interpretación: Como se muestra en la tabla 40 y figura 36 el ciclo de conversión del efectivo para Munaycoffee Cía. Ltda., es de 570 días que necesita desde la adquisición de la materia prima, transformación en productos disponibles para la venta hasta el cobro en efectivo de estos; Erfast Cía. Ltda., con 297 días, señalando que estas dos empresas al poseer un valor en positivo como su ciclo de conversión del efectivo, determina que primero pagan sus cuentas pendientes a los proveedores, antes de cobrar a sus clientes, generándoles problema de liquidez ya que no dispondrán de dinero suficiente para cumplir con sus obligaciones presentes, por ende necesitaran financiar el capital de trabajo.

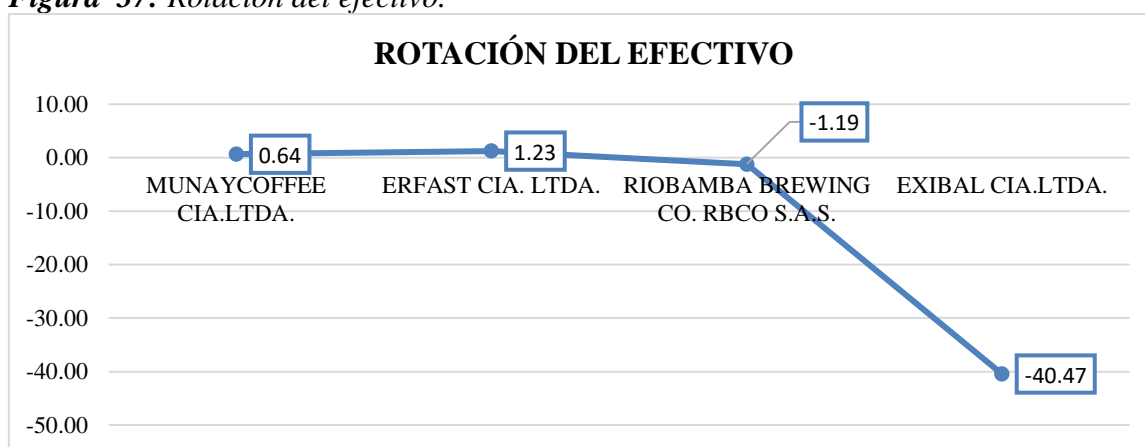
Para las microempresas que reportan saldos negativos en su ciclo de conversión del efectivo son Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S., con 306 días y Exibal Cía. Ltda., con 9 días; es decir estas empresas si poseen una gestión eficiente del capital de trabajo en relación con las anteriores, ya que disponen de recursos financieros necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

4.1.3.4.9 Rotación del efectivo

Tabla 41: Rotación del efectivo.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Rotación del efectivo	Efectivo mínimo de Operaciones (EMO)	0,64
ERFAST CIA. LTDA.			1,23
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-1,19
EXIBAL CIA.LTDA.			-40,47

Figura 37: Rotación del efectivo.



Interpretación: En la tabla 41 y figura 37 se puede apreciar las veces que el efectivo rota en el lapso de un año. Para las microempresas que poseen valores positivos son Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., de 0,64 y 1,23 veces respectivamente, esto quiere decir que, estas empresas no cuenta con una gestión eficiente del capital de trabajo, a pesar de hacer efectivo de manera inmediata las cuentas por cobrar, a más de ello no posee un adecuado manejo del inventario lo que les ocasiona gastos adicionales en el mantenimiento y resguardo de estos en bodega, generándoles problemas de liquidez al no contar con el dinero necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

La microempresa Exibal Cía. Ltda., a pesar de reportar un saldo en negativo no es eficiente ya que posee una rotación de menos 40,47 veces esto se debe a que esta empresa

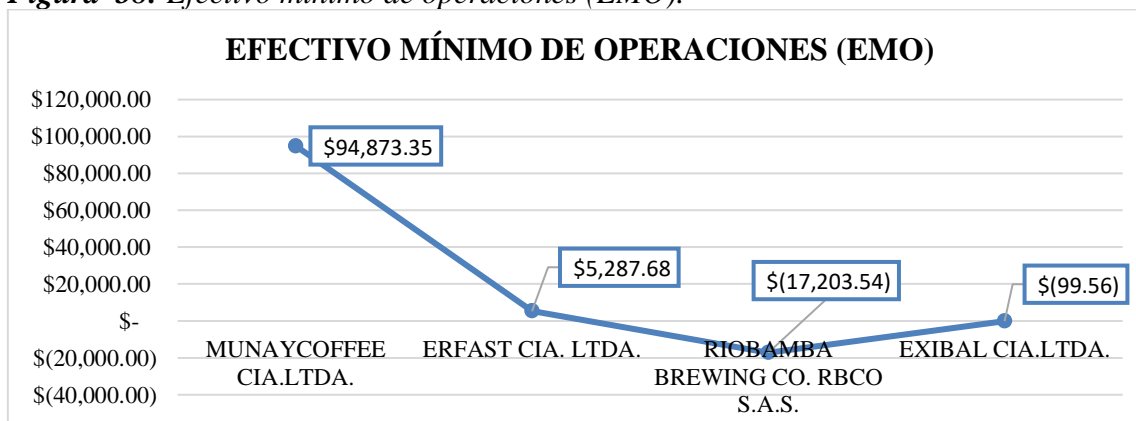
no cuenta con políticas eficientes en el manejo de las cuentas por cobrar, otorgando a sus clientes plazos muy largo de pago, lo que le ocasionara problemas de liquidez y rentabilidad, para la microempresa que si posee una gestión eficiente es Riobamba Brewing Co. RBCO. S.A.S. de menos 1,19 veces esto quiere decir que primero cobra a sus clientes y luego paga a sus proveedores además posee un adecuado manejo del inventario ya que la rotación es aceptable, por ende esta empresa no requiere financiar su capital de trabajo.

4.1.3.4.10 Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

Tabla 42: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO USD
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Efectivo mínimo de Operaciones (EMO).	Total desembolsos / Rotación del efectivo	94.873,35
ERFAST CIA. LTDA.			5.287,68
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-17.203,54
EXIBAL CIA.LTDA.			-99,56

Figura 38: Efectivo mínimo de operaciones (EMO).



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 42 y figura 38, el efectivo mínimo que requieren las empresas para realizar sus operaciones con normalidad sin la necesidad de financiamiento interno o externo. Para las microempresas que reportan valores positivos son Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., de 94.873,35 y 5.287,68 USD

respectivamente, es decir que no cuenta con una eficiente gestión en cuanto al manejo de los inventarios, cuentas por cobrar y pagar, generándoles a la larga problemas de liquidez y rentabilidad al no contar con los recursos monetarios necesarios para hacer frente a sus obligaciones presentes.

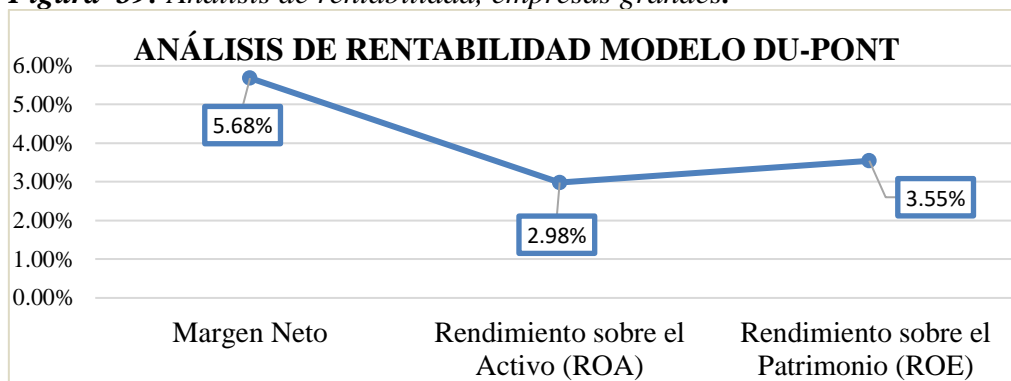
Las microempresas que poseen saldos negativos son, Exibal Cía. Ltda., de 99,56 USD es decir esta microempresa al cumplir con sus obligaciones presente únicamente contara con efectivo liquido de 99,56 USD seguido de Riobamba Brewing Co. RBCO. S.A.S., con un efectivo mínimo de menos 17.203,54 USD demostrando que esta empresa posee una gestión eficiente del capital de trabajo, a raíz de contar con un adecuado manejo de sus cuentas por cobrar, pagar y del inventario, lo que le permitirá continuar con normalidad en el desarrollo de sus actividades.

4.1.4 Análisis de la rentabilidad (Modelo Du-Pont).

4.1.4.1 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), empresas grandes.

Tabla 43: Análisis de rentabilidad modelo Du-pont, empresas grandes.

INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	5,68%
Rotación de Activos	Ventas / Activo Total	0,53 veces
Rendimiento sobre el Activo (ROA)	Margen neto * Rotación de Activos	2,98%
Multiplicador de Apalancamiento	Activo total / Patrimonio total	1,19
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Margen neto * Rotación de activos * Multiplicador de apalancamiento	3,55%

Figura 39: Análisis de rentabilidad, empresas grandes.

Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 43 y figura 39, el análisis de rentabilidad mediante el modelo Du-Pont de la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica, con un margen neto del 5,68 puntos porcentuales es decir que la ganancia neta con relación a sus ventas para el año 2022 fue del 5,68 con un rendimiento sobre el activo del 2,98 puntos porcentuales, demostrando una eficiencia para generar ventas con todas las inversiones que la empresa tuvo en sus activos totales y con un rendimiento sobre el patrimonio de 3,55 puntos porcentuales, es decir que los recursos propios de la empresa generaron una rentabilidad financiera del 3,55 por ciento a favor de esta.

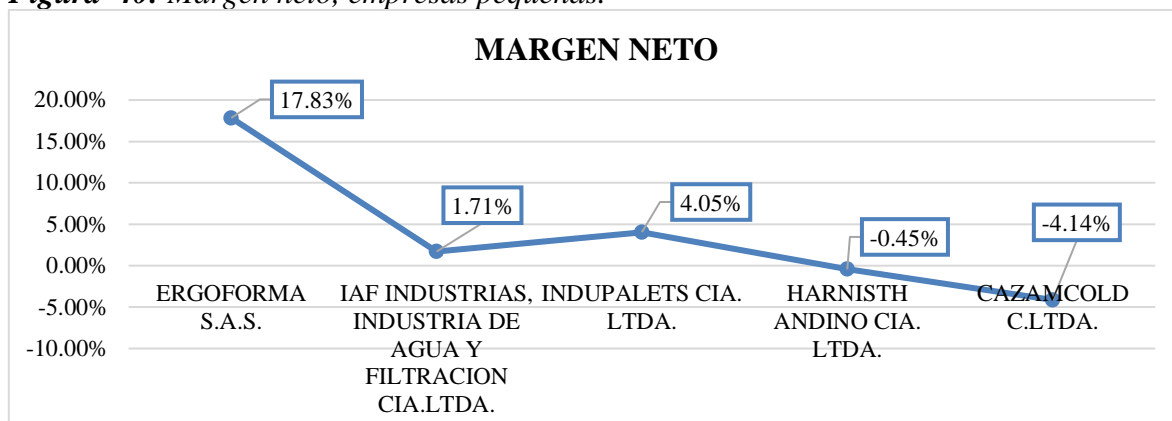
4.1.4.2 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), empresas grandes.

4.1.4.2.1 Margen neto.

Tabla 44: Margen neto, empresas pequeñas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			17,83%
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			1,71%
INDUPALETS CIA. LTDA.	Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	4,05%
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			-0,45%
CAZAMCOLD C.LTDA.			-4,14%

Figura 40: Margen neto, empresas pequeñas.



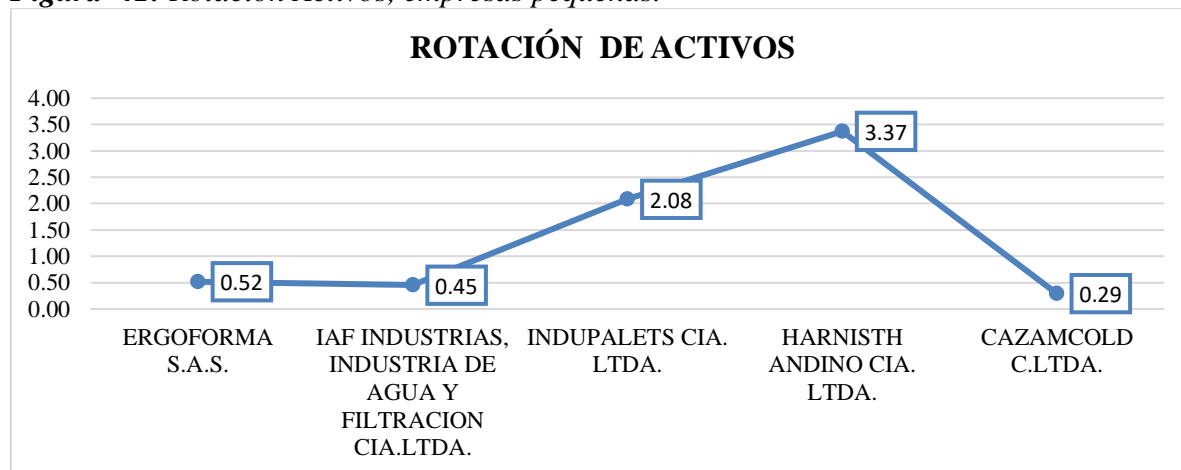
Interpretación: De acuerdo con la tabal 44 y figura 40 se puede observar el margen neto de las empresas pequeñas pertenecientes al sector industrial de la ciudad de Riobamba, es decir, la capacidad que poseen las empresas para generar utilidad a partir de los ingresos operacionales. Para la empresa Ergoforma S.A.S, con un margen de utilidad del 17,83% es decir que por cada USD en ventas después de descontar todos los costos y gastos asociados a las ventas le genera una utilidad de 0,18 USD, además Indupalets Cía. Ltda., posee una utilidad del 4,05 % lo que representa que por cada USD en ventas operacionales le genera una utilidad de 0,04 USD.

La empresa IAF Industrias, industrias de agua y filtraciones Cía. Ltda., con un margen neto de utilidad de 1,71% lo que demuestra que por cada USD en ventas apenas genera una utilidad de 0,02 USD, determinando que esta empresa no gestiona de manera eficiente los costos y gastos generándoles una rentabilidad que apenas le permite la permanencia en el mercado. Las empresas que poseen valores en negativo son Harnisth Andino Cía. Ltda., y Cazamcold Cía. Ltda., de 0,45% y de 4,14% respectivamente indicando que no cuentan con un manejo adecuado de sus costos y gastos, puesto que les está generando pérdidas significativas.

4.1.4.2.2 Rotación de activos.

Tabla 45: Rotación de activos.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			0,52 veces
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			0,45 veces
INDUPALETS CIA. LTDA.	Rotación de activos	Ventas / Activo Total	2,08 veces
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			3,37 veces
CAZAMCOLD C.LTDA.			0,29 veces

Figura 41: Rotación Activos, empresas pequeñas.

Interpretación: En la tabla 45 y figura 41 se observa la rotación del activo, es decir la gestión eficiente en el manejo de los activos al momento de obtener ingresos para la empresa o que tan productivos son los activos para generar ventas, es decir cuánto se está generando de ventas por cada USD invertido. Harnisth Andino Cía. Ltda., con una rotación de 3,37 veces es decir que la empresa está colocando entre sus clientes 3,37 veces el valor de la inversión efectuada, lo que también se podría decir es que por cada USD en activos se genera 3,37 USD.

Indupalets Cía. Ltda., con 2,08 veces de rotación de su activo en relación con sus ventas, señalando una gestión eficiente en el manejo de sus activo ya que por cada USD en

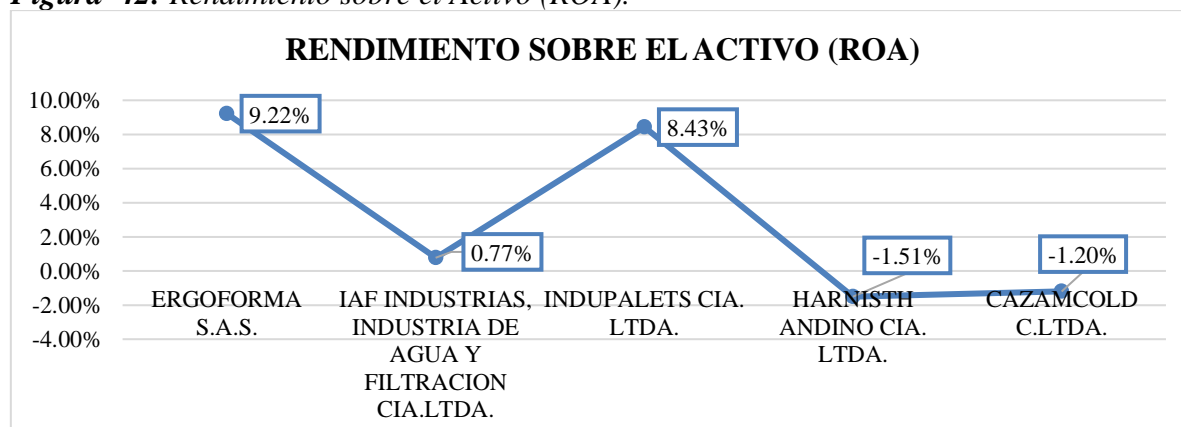
ventas genera 2,08 USD; para la empresa IAF Industrias, Industria de aguas y filtración Cía. Ltda., de 0,45 veces es decir que posee una gestión adecuada en el manejo de sus activos ya que por cada USD en sus activos totales genera 0,45 USD; seguido de las empresas Ergoforma S.A.S. y Cazamcold Cía. Ltda., de 0,52 y 0,29 veces respectivamente en la rotación de sus activos totales.

4.1.4.2.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).

Tabla 46: Rendimiento sobre el Activo (ROA).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			9,22%
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.			0,77%
INDUPALETS CIA. LTDA.	Rendimiento sobre el Activo (ROA)	Margen neto * Rotación de Activos	8,43%
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			-1,51%
CAZAMCOLD C.LTDA.			-1,20%

Figura 42: Rendimiento sobre el Activo (ROA).



Interpretación: Como se puede evidenciar en la tabla 46 y figura 42, el rendimiento sobre el activo, es decir es la capacidad financiera que poseen las empresas para generar utilidades a partir de sus activos totales. Para la empresa Ergoforma S.A.S., con un rendimiento del 9,22% esto representa que por cada USD invertida la empresa posee un 0,09

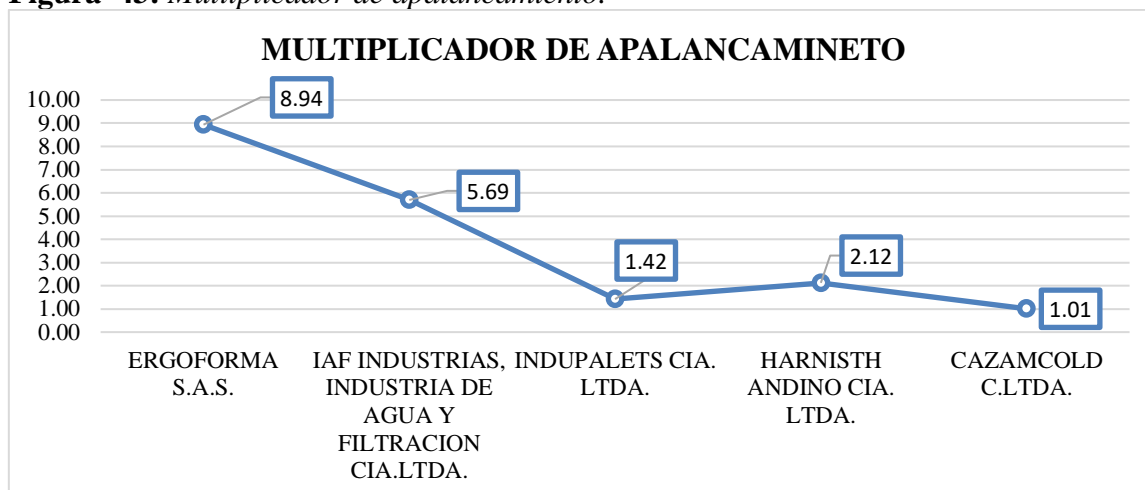
USD de rendimiento sobre el activo total; seguido de la empresa Indupalets Cía. Ltda., con un rendimiento del 8,43% por cada USD de inversión en el activo total.

La empresa IAF industrias, Industria de agua y filtraciones Cía. Ltda., del 0,77% de rendimiento sobre el activo demostrando una ineficiente gestión en el manejo de los activos; seguido de la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., con valor de menos 1,51% como rendimiento de sus activos totales, es decir esta empresa no gestiona de manera eficiente el uso de los activos en la generación de utilidades, por ende le genera una pérdida de 0,02 centavos por cada USD de inversión en el activo total; y para la empresa Cazamcold Cía. Ltda., de menos 1,20% de rendimiento sobre el activo total, demostrando que estas tres últimas empresas a ser analizadas en este apartado no cuenta con un adecuado manejo de sus activos para generar beneficios futuros.

4.1.4.2.4 Multiplicador de apalancamiento.

Tabla 47: *Multiplicador de apalancamiento.*

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			8,94
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Multiplicador de Apalancamiento	Activo total / Patrimonio total	5,69
INDUPALETS CIA. LTDA.			1,42
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.			2,12
CAZAMCOLD C.LTDA.			1,01

Figura 43: *Multiplicador de apalancamiento.*

Interpretación: Como se observa en la tabla 47 y figura 43, para la empresa Ergoforma S.A.S., con un apalancamiento financiero de 8,94 USD es decir que por cada USD de capital propio esta necesita de 7,94 USD de financiamiento de terceros; seguido de la empresa IAF Industrias, Industrial de aguas y filtraciones Cía. Ltda., con 5,69 USD de apalancamiento financiero demostrando que por cada USD de capital propio esta necesita de 4,69 USD de financiamiento externo para generar utilidades.

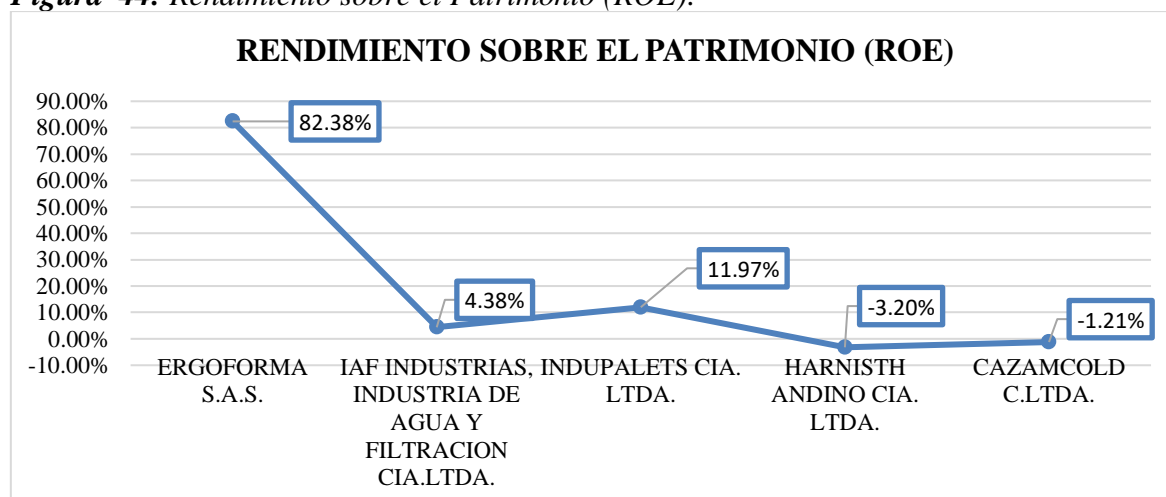
La empresa Harnisth Andino Cía. Ltda., con un apalancamiento financiero de 2,12 USD de igual forma esta requiere de 1,12 USD de fuentes externas para generar un rendimiento que le permita la permanencia en el mercado: seguido de Indupalets Cía. Ltda., con 1,41 USD de apalancamiento, lo que representa que necesita de 0,41 USD por cada USD de capital propio para hacer frente a sus operaciones diarias; y, por último la empresa a ser analizada es la Cazamcold Cía. Ltda., con 1,01 USD de apalancamiento financiero, es decir que esta empresa en relación con las cuatro empresa de estudio, requiere de apenas 0,01 USD de fuentes externas por cada USD de capital propia para realizar sus actividades con normalidad y generar rendimientos necesarios para la permanencia en el mercado.

4.1.4.2.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

Tabla 48: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
ERGOFORMA S.A.S.			82,38%
IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Margen neto *	4,38%
INDUPALETS CIA. LTDA.		Rotación de activos *	11,97%
HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.		Multiplicador de apalancamiento	-3,20%
CAZAMCOLD C.LTDA.			-1,21%

Figura 44: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 48 y figura 44, el rendimiento sobre el patrimonio de las siguientes empresas; Para Ergoforma S.A.S. un rendimiento de 82,38% es decir que por cada USD invertido posee 0,82 USD de rendimiento sobre el patrimonio; Para IAF Industrias de agua y filtraciones Cía. Ltda., de 4,38% demostrando que por cada USD invertido por la empresa este le genera un rendimiento sobre el patrimonio de 0,04 USD; Indupalets Cía. Ltda., de 11,97% de rendimiento sobre el patrimonio, de igual forma le genera una utilidad del 0,12 USD por cada USD invertido.

Para las empresas que reportan valores negativos como rendimiento sobre el patrimonio son: Harnisth Andino Cía. Ltda., y Cazamcold Cía. Ltda., de 3,20% y 1,21% respectivamente, demostrando que el patrimonio no es suficiente para generar utilidades para la empresa, lo que le ocasiona pérdidas significativas.

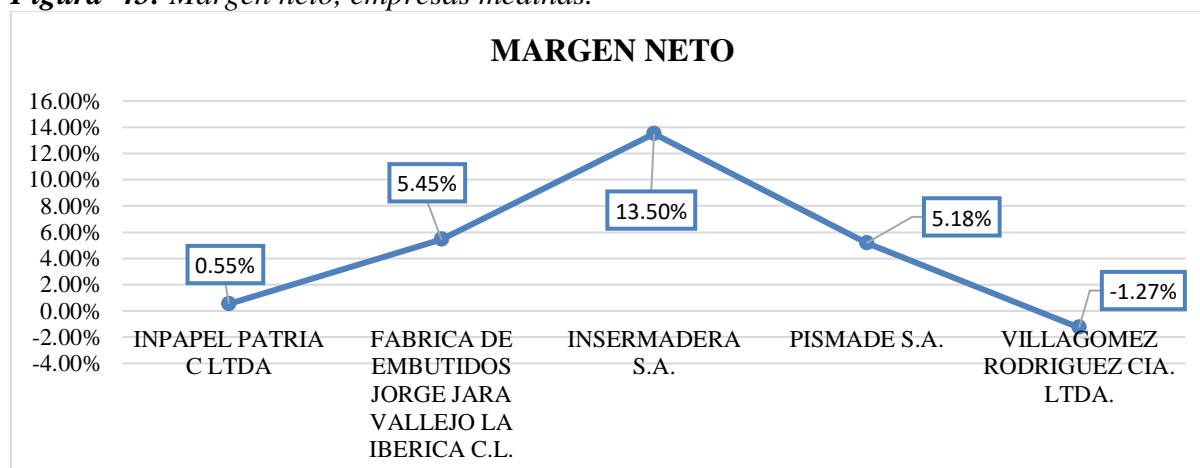
4.1.4.3 Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), empresas medianas.

4.1.4.3.1 Margen neto.

Tabla 49: Margen neto, empresas medianas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,55%
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			5,45%
INSERMADERA S.A.	Margen neto	Utilidad Neta / Ventas	13,50%
PISMADE S.A.			5,18%
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-1,27%

Figura 45: Margen neto, empresas medianas.



Interpretación: En la tabla 49 y figura 45 se puede evidenciar el margen de utilidad, es decir la capacidad que poseen las empresas para generar utilidades a partir de los ingresos

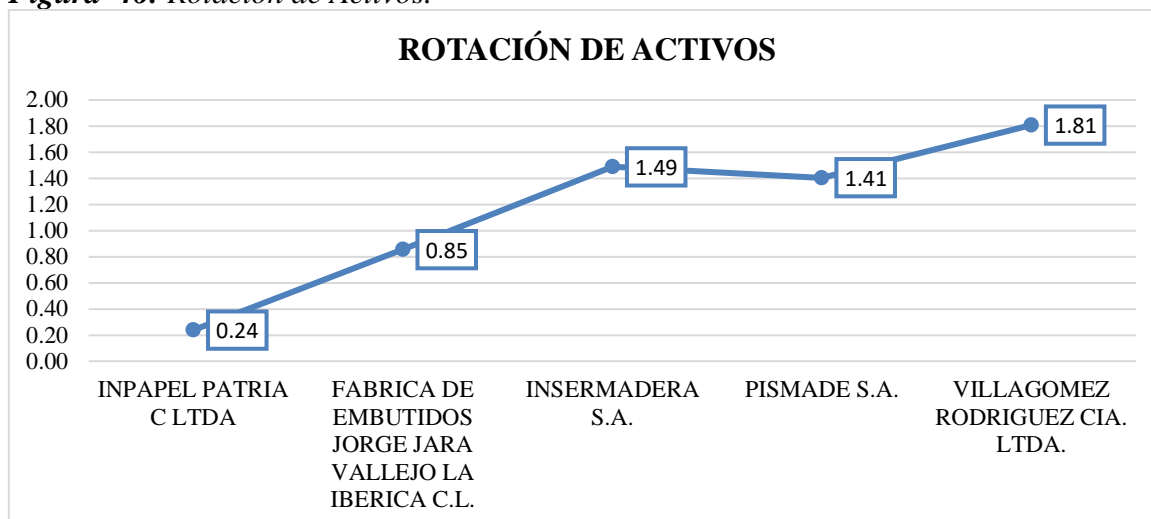
operacionales. Para Insermadera S.A., con un margen neto de 13,50% demostrando que por cada USD en ventas después de desglosar todos los costos y gastos relacionados a las ventas le generara una utilidad de 0,14 USD; seguido por la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo con una utilidad de 0,05 USD, por cada USD en ventas una vez desglosado todos los costos y gastos relacionadas a esta.

Para la empresa Pismade S.A., con un margen neto de utilidad de 5,18% demostrando que una vez desglosados todos los costos y gastos asociados a las ventas le genera una utilidad de 0,05 USD; seguido de Inpapel Patricia Cía. Ltda., con una utilidad neta de 0,55 % es decir que apenas le genera 0,005 USD de utilidad por cada USD en ventas; y para la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con un margen neto de menos 1,27, es decir que esta empresa por cada USD en vetas está pierde de 0,01 centavo.

4.1.4.3.2 Rotación de Activos.

Tabla 50: Rotación de Activos.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,24 veces
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			0,85 veces
INSERMADERA S.A.	Rotación de Activos	Ventas / Activo Total	1,49 veces
PISMADE S.A.			1,41 veces
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			1,81 veces

Figura 46: Rotación de Activos.

Interpretación: La rotación de activos a expresarse en la tabla 50 y figura 46, determina que la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., posee una rotación de 1,81 veces es decir que está colocando entre sus clientes 1,81 veces el valor de la inversión efectuada, o lo que se lo traduciría que por cada USD en activos ha generado 1,81 USD en el giro del negocio; seguido de Inermadera S. A., con una rotación de activos de 1,49 veces; Pismade S.A. de 1,41 veces es decir que por cada USD en activos generan 1,49 y 1,41 USD respectivamente.

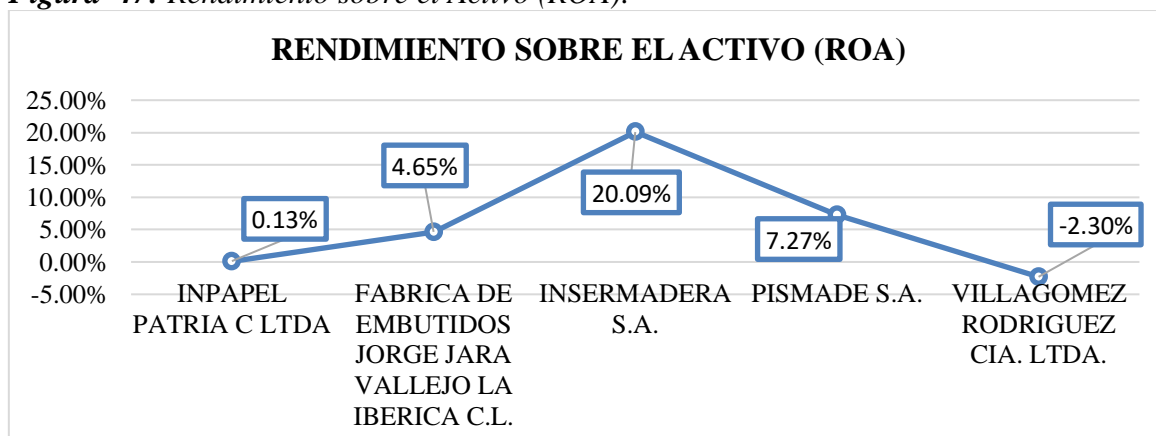
La Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L., de 0,85 veces de rotación del activo, es decir que está colocando entre sus clientes 0,85 veces el valor de la inversión o por cada USD en activos ha generado 0,85 USD en el giro del negocio; y para la empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., con una rotación de activo de 0,24 demostrando que está colocando 0,24 veces el valor de la inversión entre sus clientes, observando que todas estas empresas a ser analizadas en este apartado cuentan con una adecuada gestión en el manejo de sus activos al momento de generar ingresos.

4.1.4.3.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).

Tabla 51: Rendimiento sobre el Activo (ROA).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,13%
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			4,65%
INSERMADERA S.A.	Rendimiento sobre el Activo (ROA)	Margen neto * Rotación de Activos	20,09%
PISMADE S.A.			7,27%
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-2,30%

Figura 47: Rendimiento sobre el Activo (ROA).



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 51 y figura 47, el rendimiento sobre el activo, es decir la capacidad efectiva que poseen las empresas para generar utilidades sobre los activos totales disponibles. Para la empresa Inermadera S.A., con un rendimiento del 20,09 % esto representa que por cada USD invertido la empresa posee un 0,20 USD de rendimiento sobre el activo total; seguido de Pismade S.A. con 7,27% de rendimiento, es decir por cada USD invertido la empresa posee 0,07 USD de rendimiento sobre el activo total.

La Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L. de 5,65% de rendimiento por cada USD invertido sobre el activo total; seguido de Inpapel Patricia Cía. Ltda., con un

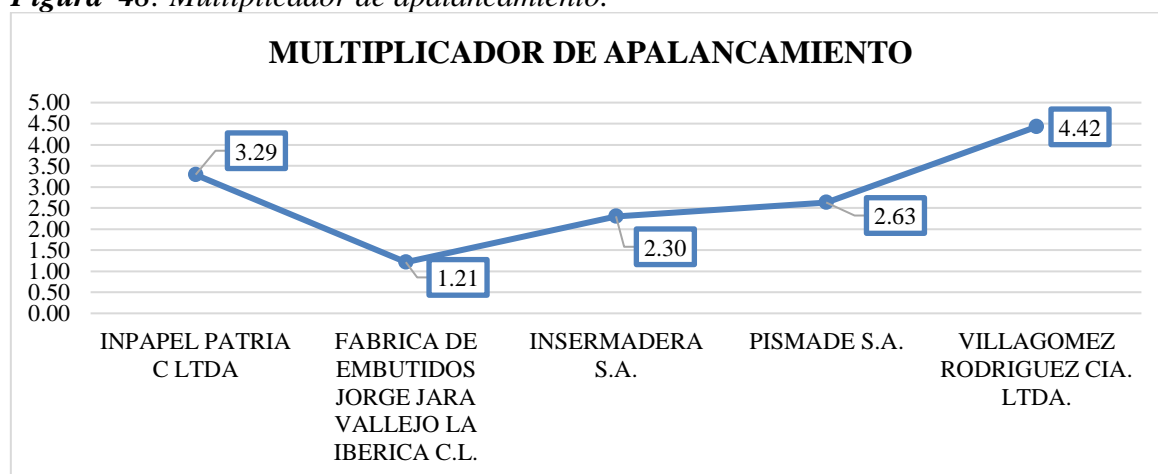
rendimiento de 0,13% demostrando que esta empresa no cuenta con adecuado manejo del activo ocasionándole un rendimiento muy bajo, puesto que por cada USD invertido por la empresa este no genera ni un centavo de utilidad sobre el activo; y para la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., con un valor en negativo de 2,30% como rendimiento sobre el activo, es decir que por cada USD invertido por la empresa, esta pierde 0,02 USD sobre el activo total, demostrando que no poseen un adecuado manejo del activo para generar utilidades.

4.1.4.3.4 Multiplicador de apalancamiento.

Tabla 52: Multiplicador de apalancamiento.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			3,29
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.			1,21
INSERMADERA S.A.	Multiplicador de Apalancamiento	Activo total / Patrimonio total	2,30
PISMADE S.A.			2,63
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			4,42

Figura 48: Multiplicador de apalancamiento.



Interpretación: En la tabla 52 y figura 48 se puede apreciar el multiplicador de apalancamiento o apalancamiento financiero, es decir es la capacidad que poseen las empresas para acceder a capitales externos para aumentar la producción con la principal finalidad de obtener mayor rentabilidad. Para la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., de 4,42 USD demostrando que por cada USD de capital propio la empresa es financiada por terceros con 3,42 USD

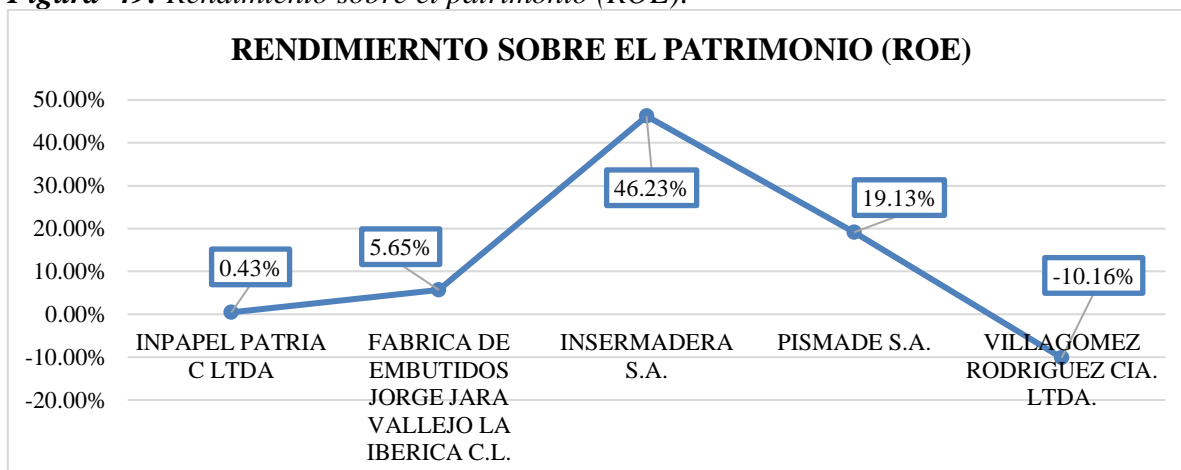
La empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., con 3,29 USD de apalancamiento financiero, es decir que necesita de financiamiento adicional de 2,29 por cada USD de capital propio; y para las empresas Pismade S.A., Insermadera S.A. y la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L, con 2,63; 2,30 y 1,21 USD respectivamente, demostrando que estas empresas necesitan de financiamiento externo de 1,63; 1,30 y 0,21 USD respectivamente por cada USD de capital que poseen para ser efectivos en la generación de utilidades.

4.1.4.3.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

Tabla 53: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
INPAPEL PATRIA C LTDA			0,43%
FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Margen neto * Rotación de activos *	5,65%
INSERMADERA S.A.		Multiplicador de apalancamiento	46,23%
PISMADE S.A.			19,13%
VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.			-10,16%

Figura 49: Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).



Interpretación: Como se puede observar en la tabla 53 y figura 49, el rendimiento sobre el patrimonio para la empresa Insermadera es de 46,23% demostrando que los recursos de la empresa han generado una rentabilidad financiera de 0,46 USD por cada USD de patrimonio; seguido de la empresa Pismade S.A. con 19,13% de rentabilidad financiera es decir que genera 0,19 USD por cada USD de patrimonio; para la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L., con una rentabilidad financiera de 5,65%, o lo que traduce a 0,06 USD de utilidad por cada USD de patrimonio.

La empresa Inpapel Patricia Cía. Ltda., posee un rendimiento sobre el patrimonio de 0,43% es decir que los recursos de la empresa no son suficientes para generar utilidades; y para la empresa que no cuenta con una adecuada gestión en el manejo de sus recursos propios es, Villagómez Rodríguez Cía. Ltda., de menos 10,16% de rendimiento financiero generando una pérdida de 0,10 USD.

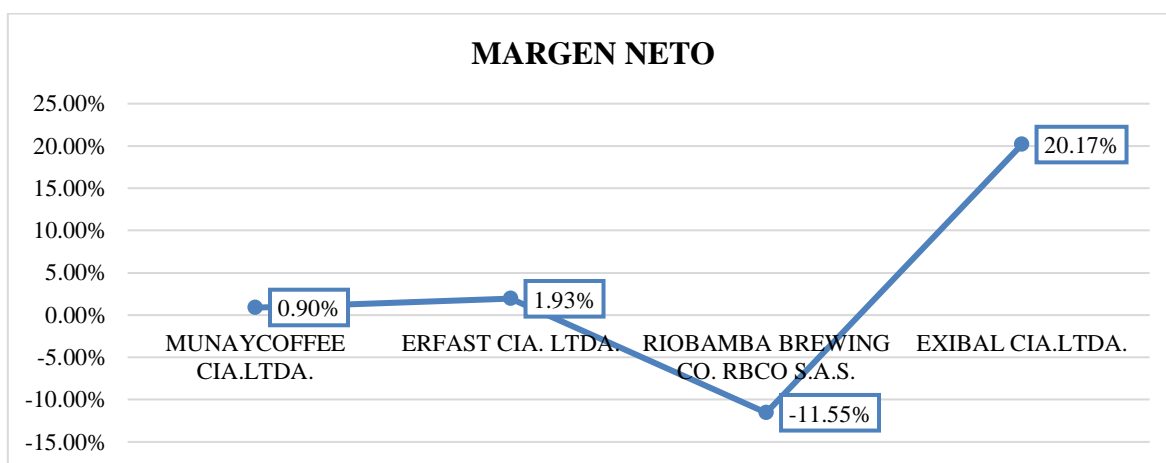
4.1.4.4 Rentabilidad sobre el activo (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), Microempresas.

4.1.4.4.1 Margen neto.

Tabla 54: Margen neto, microempresas.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	0,90%
ERFAST CIA. LTDA.			1,93%
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-11,55%
EXIBAL CIA.LTDA.			20,17%

Figura 50: Margen neto, microempresas.



Interpretación: Como se puede evidenciar en la tabla 54 y figura 50, el margen neto para la empresa Exibal Cía. Ltda., es de 20,17%, es decir que la utilidad neta generada por la empresa en función de sus ventas es del 0,20 USD; Erfast Cía. Ltda., con un margen de utilidad neta de 1,93% es decir que por cada USD en ventas la empresa genera 0,02 USD de utilidad; de igual forma para la empresa Munaycoffee Cía. Ltda., con una utilidad de 0,90% por cada USD en ventas; y para la empresa Riobamba Brewing Co, RBCO, S.A.S. con un

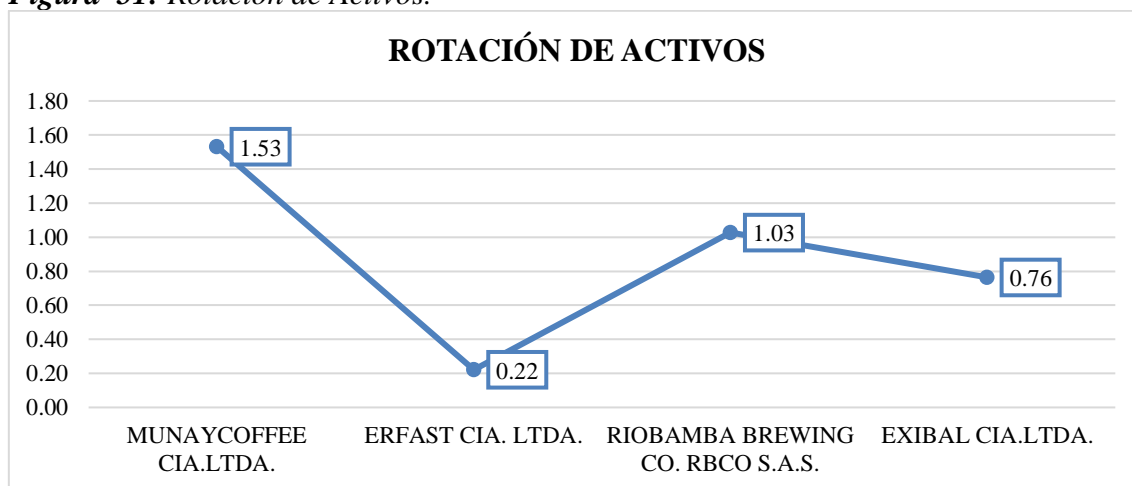
margen neto de utilidad de menos 11,55%, demostrando una pérdida significativa ya que por cada USD en ventas esta le genera una pérdida de 0,12 USD.

4.1.4.4.2 Rotación de Activos.

Tabla 55: Rotación de activos.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Rotación de activos	Ventas / Activo Total	1,53
ERFAST CIA. LTDA.			0,22
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			1,03
EXIBAL CIA.LTDA.			0,76

Figura 51: Rotación de Activos.



Interpretación: Como se puede apreciar en la tabla 55 y figura 51, la rotación de activos para la empresa Munaycoffee Cía. Ltda., es de 1,53 veces, es decir que coloca entre sus clientes 1,53 veces el valor de la inversión efectuada, o lo que se lo traduciría que por cada USD en activos ha generado 1,53 USD en el giro del negocio; seguido de la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S. con una rotación de 1,03 veces, demostrando que coloca entre sus clientes 1,03 veces el valor de la inversión efectuada; para la empresa Exibal Cía. Ltda., con rotación de activos de 0,76 veces; y para la empresas Erfast Cía. Ltda., de 0,22 veces de rotación en sus activos, demostrando que todas las empresas a ser estudiadas

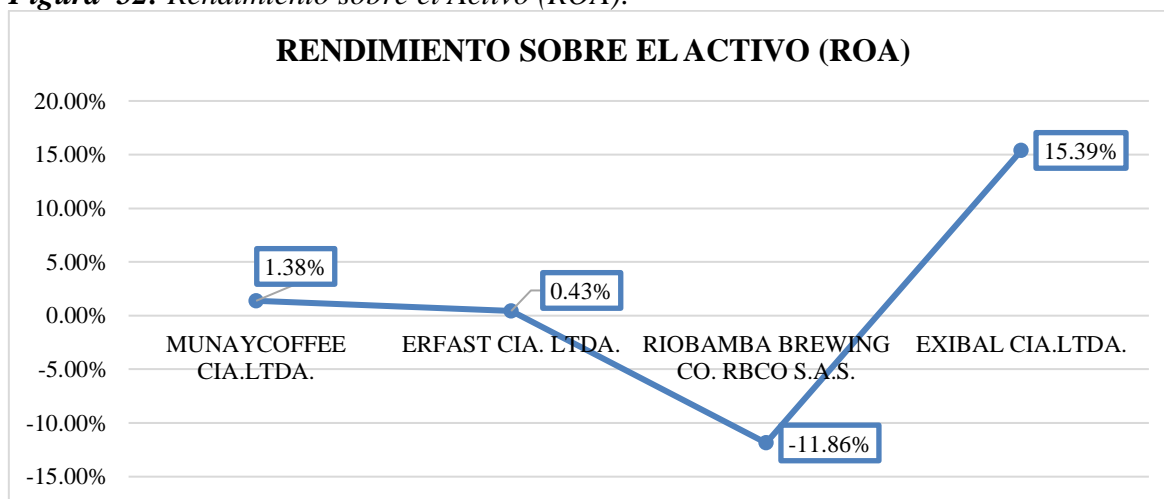
en este apartado cuenta con una gestión eficiente en el manejo de sus activos al generar utilidades.

4.1.4.4.3 Rendimiento sobre el Activo (ROA).

Tabla 56: Rendimiento sobre el Activo.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Rendimiento sobre el Activo (ROA)	Margen neto * Rotación de Activos	1,38%
ERFAST CIA. LTDA.			0,43%
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-11,86%
EXIBAL CIA.LTDA.			15,39%

Figura 52: Rendimiento sobre el Activo (ROA).



Interpretación: De acuerdo a los resultados presentados en la tabla 56 y figura 52, el rendimiento sobre el activo para la empresa Exibal Cía. Ltda., es de 15,39% es decir que por cada USD en activos este le genera un rendimiento de 0,15 USD; seguido Munaycoffee Cía. Ltda., con un rendimiento de 1,38% lo que se traduce que por cada USD en activos le genera una utilidad de 0,01 USD; para la empresa Erfast Cía. Ltda., con un rendimiento de 0,43% es decir que por cada USD en activos este no genera ni 0,01 USD de rendimiento, demostrando que los activos de la empresa no son suficientes para generar utilidades; y para la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO Cía. Ltda., con un rendimiento negativo de

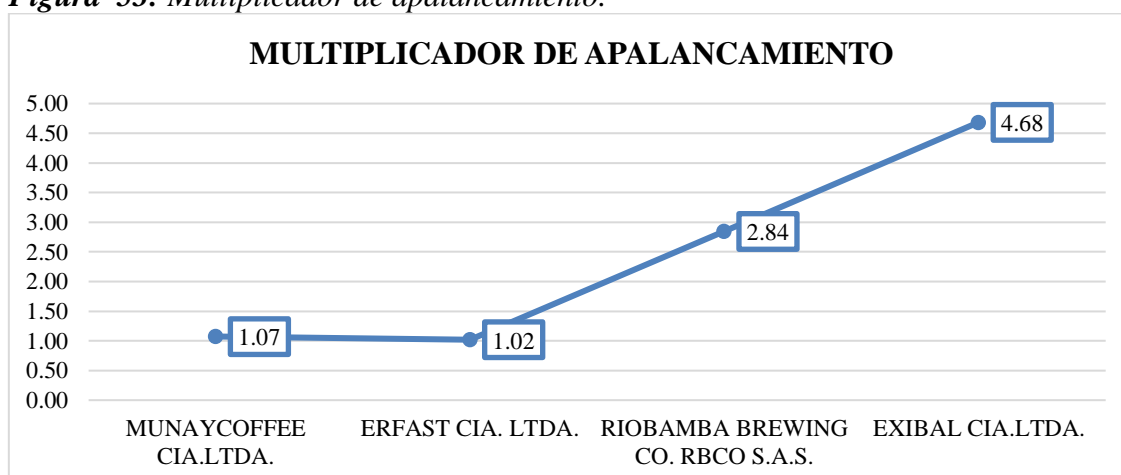
11,86% es decir que por cada USD en activos este pierde 0,12 USD, lo que demuestra que tanto las empresas Erfast Cía. Ltda., y Riobamba Brewing Co. RBCO. Cía. Ltda., no cuenta con una gestión eficiente en el manejo de sus activos.

4.1.4.4 Multiplicador de apalancamiento.

Tabla 57: Multiplicador de apalancamiento.

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.			1,07
ERFAST CIA. LTDA.			1,02
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.	Multiplicador de Apalancamiento	Activo total / Patrimonio total	2,84
EXIBAL CIA.LTDA.			4,68

Figura 53: Multiplicador de apalancamiento.



Interpretación: En la tabla 57 y figura 53 se puede evidenciar el apalancamiento financiero es decir la estrategia que utilizan las empresas para incrementar sus utilidades, traducido de otra forma es la capacidad que poseen para acceder a capitales externos para aumentar la producción con la principal finalidad de obtener mayor rentabilidad. Para la empresa Exibal Cía. Ltda., con un apalancamiento financiero de 4,68 USD demostrando que por cada USD de capital propio la empresa es financiada por terceros con 3,68 USD.

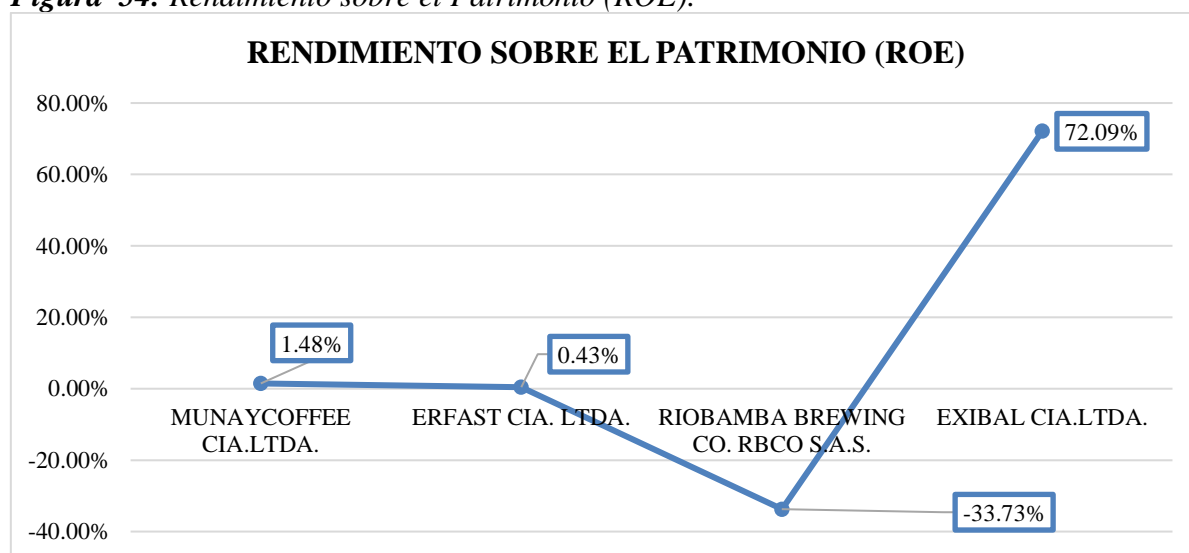
Seguido de Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S. con un apalancamiento financiero de 2,84 es decir que por cada USD de capital propio esta es financiada por fuentes externas con 1,84 USD y para las empresas Munaycoffee Cía. Ltda., y Erfast Cía. Ltda., con un apalancamiento de 1,07 y 1,02 USD respectivamente, es decir que por cada USD de capital propio estas son financiadas con 0,07 y 0,02 USD respectivamente por fuentes externas para incrementar sus utilidades, cabe resaltar que a mayor apalancamiento mayor rentabilidad pero con un mayor riesgo financiero.

4.1.4.4.5 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

Tabla 58: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

EMPRESA	INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO
MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	Margen neto * Rotación de activos * Multiplicador de apalancamiento	1,48%
ERFAST CIA. LTDA.			0,43%
RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.			-33,73%
EXIBAL CIA.LTDA.			72,09%

Figura 54: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).



Interpretación: Como se observa en la tabla 58 y figura 54, el rendimiento sobre el patrimonio para la empresa Exibal Cía. Ltda., 72,09% es decir que los recursos de la empresa

han generado una rentabilidad financiera de 0,72 USD por cada USD de patrimonio; seguido Munaycoffee Cía. Ltda., de 1,48% señalando que los recursos de la empresa generan una rentabilidad de 0,01 USD; seguido de Erfast Cía. Ltda., con un rendimiento del patrimonio de 0,43% es decir que esta empresa no cuenta con los recursos propios para generar utilidades ya que por cada USD de patrimonio está no genera ni una USD de utilidad.

La empresa que no generar un rendimiento apropiado sino perdidas es Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S. de menos 33,73% es decir que en vez de generar utilidades a partir de sus recurso propios esta genera pérdidas de 0,34 USD por cada USD patrimonio.

4.2 Discusión de los resultados Stata V15.0

En el presente aparatado se muestran los resultados obtenidos del análisis de la incidencia de la gestión financiera del capital de trabajo y la rentabilidad, para comprobar el objetivo general y la hipótesis planteada, para ello se aplicó el análisis descriptivo, prueba de normalidad a los datos mediante la prueba de Shapiro Wilk (Ver tabla 59), la correlación de las variables mediante el coeficiente de Spearman, un modelo econométrico de regresión lineal múltiple y pruebas de Breusch Pagan y White para la comprobación de la hipótesis.

Tabla 59: Test de normalidad de Shapiro Wilk.

Shapiro-Wilk W test for normal data					
Variable	Obs	W	V	z	Prob>z
PPI	15	0,68197	6,166	3,598	0,00016
PPC	15	0,78158	4,235	2,855	0,00215
PPP	15	0,75611	4,729	3,073	0,00106
ROA	15	0,94962	0,977	-0,046	0,51852
ROE	15	0,83367	3,225	2,316	0,01028
MN	15	0,93397	1,280	0,489	0,31250
APF	15	0,82557	3,382	2,410	0,00798
LC	15	0,65075	6,772	3,783	0,00008
LN_act	15	0,97218	0,539	-1,221	0,88897

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

La prueba de normalidad empleada para la presente investigación fue la de Shapiro Wilk como se puede visualizar en la tabla 59, se utilizó esta prueba porque es apropiada para analizar datos menores de 50, y para el caso de estudio la muestra es de 15 empresas pertenecientes al sector industrial del cantón Riobamba, para la variable plazo promedio de inventario (PPI) de acuerdo a los datos presentados es de 0,00016 valor menor a 0,05 que determina la normalidad de los datos de acuerdo a esta prueba, por ende esta variable no posee valores normales, de igual forma para las variables plazo promedio de cobro (PPC), plazo promedio de pago (PPP), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), liquidez corriente y apalancamiento financiero presenta valores menores a 0,05 de 0,00215; 0,00106; 0,01028; 0,00008 y 0,00798 respectivamente, demostrando que no presentan valores normales en los datos a ser analizados, es decir poseen una correlación de las variables baja y para las variables que reflejan valores mayores a 0,05 son: rendimiento sobre el activo (ROA), margen neto (MN) y la variable logaritmo natural del activo total (LN_act) con valores de 0,51852; 0,31250 y 0,88897 respectivamente.

Análisis de descriptivo

Para la variable Plazo promedio de inventario (PPI) de acuerdo con la tabla 60, posee una media de 172 días, con una desviación estándar de 268 días, un mínimo de 6 días y un máximo de 898 días; para la variable plazo promedio de cobro (PPC) con una media de 93 días, desviación estándar de 117 días, un mínimo de 0 días, y un máximo de 407 días; plazo promedio de cobro(PPC) posee una media de 134 días, una desviación estándar de 152 días, un mínimo de 2 días y un máximo de 473 días.

Tabla 60: Análisis descriptivo de las variables.

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
PPI	15	171,8157	267,9065	6,2968	898,1811
PPC	15	93,61079	116,9594	0	406,6555
PPP	15	134,8346	151,987	1,9181	472,9675
ROA	15	3,591627	7,740176	-11,8581	20,0894
ROE	15	13,29434	30,81884	-33,727	82,3814
MN	15	3,96468	8,175438	-11,5484	20,1681
APF	15	2,923227	2,225991	1,0054	8,9374
LC	15	9,1436	14,47256	,7311	53,5226
LN_act	15	12,86618	2,575428	8,8115	18,4665

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

El rendimiento sobre el activo (ROA) posee una media de 3,59 por ciento, con una desviación estándar del 7,74 por ciento, un mínimo de menos 11,86 por ciento y un máximo de 20,09 por ciento; rendimiento sobre el patrimonio (ROE) con una media de 13,29 por ciento, una desviación estándar de 30,82 por ciento, con un mínimo de menos 33,73 por ciento y un máximo de 82,38 por ciento; margen neto (MN) con una media de 0,04 USD por cada USD de ventas, con una desviación estándar de 0,08 USD, un mínimo de menos 0,12 USD y un máximo de 0,20 USD.

Apalancamiento financiero (APF) con una media de 2,92 USD, desviación estándar de 2,23 USD un máximo de 1,01 USD y un máximo de 8,94 USD Liquidez corriente (LC) con una media de 9,14 USD desviación estándar de 14,47 USD un mínimo 0,73 USD y un máximo de 53,52 USD y, para la variable Logaritmo natural del activo total (LN_act) con una media de 12,86, con 2,58 de desviación estándar, un máximo de 8,81 y un máximo de 18,47.

Análisis de correlación de Spearman

De acuerdo con los datos presentados en la tabla 61 se evidencia la correlación de Spearman que se empleó en el presente estudio, debido a que los datos a ser analizados no presentan una distribución normal, además permite relacionar dos o más variables, es por ello que si los valores se sitúan entre el +1 o el -1 más fuerte es la reacción de las variables, es decir si los valores se acercan al +1 significa que hay una correlación positiva fuerte y si se sitúan hacia el -1 quiere decir que existe una correlación negativa fuerte. Para la variable plazo promedio de inventario (PPI) con una correlación negativa rho 0,4464 en relación con $p < 1$ posee una correlación moderada negativa, de igual forma para la variable que presenta una correlación negativa es el plazo promedio de pago (PPP) rho 0,1214 $p < 1$ representando una correlación muy baja.

Para las variables liquidez corriente (LC), apalancamiento financiero (APF) y logaritmo natural de los activos totales (LN_act), con rho positivo de 0,0071; 0,1500 y 0,1679 respectivamente en relación a $p < 1$ presentan una correlación positiva muy baja; plazo promedio de cobro (PPC) con un rho de 0,2617 en relación a $p < 1$ representando una correlación positiva baja; para la variable margen neto (MN) con un rho de 0,9286 $p < 1$ posee una correlación muy alta en función de la variable rendimiento sobre el activo (ROA).

Tabla 61: *Correlación de Spearman.*

	ROA	PPI	PPC	PPP	ROE	LC	MN	APF	LN_act
ROA	1,0000								
PPI	-0,4464	1,0000							
PPC	0,2617	-0,2222	1,0000						
PPP	-0,1214	0,1679	0,2258	1,0000					
ROE	0,9714	-0,4000	0,2796	-0,1107	1,0000				
LC	0,0071	0,4357	-0,3441	-0,5643	-0,0250	1,0000			
MN	0,9286	-0,4607	0,3226	-0,0357	0,9250	-0,0357	1,0000		
APF	0,1500	-0,1500	0,2115	0,6036	0,2857	-0,6214	0,2107	1,0000	
LN_act	0,1679	-0,4571	0,4014	-0,0679	0,1464	-0,2321	0,2107	-0,0107	1,0000

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

De igual forma la correlación de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de acuerdo con la variable plazo promedio de inventario (PPI) es negativa moderada de rho 0,4000; plazo promedio de cobro (PPC) con un rho positivo de 0,2796 en relación con $p > 1$ cuenta con una correlación positiva baja; plazo promedio de pago (PPP) con un rho -0,1107 $p < 1$ es decir posee una correlación negativa muy baja.

Liquidez corriente (LC) con una correlación negativa muy baja puesto que presentó un valor de -0,0250 $p < 1$; margen neto (MN) con un rho de 0,9250 $p < 1$ es decir posee una correlación positiva muy alta; apalancamiento financiero (APF) con correlación positiva de 0,2857 menor a 1, esto representa una relación baja; y para el logaritmo natural del activo total (LN_act) con una correlación muy baja puesto que es valor de rho es de 0,1464.

Modelo de regresión lineal múltiple

Modelo de regresión lineal múltiple para la variable ROA

El modelo de regresión lineal múltiple aplicado a la presente investigación de acuerdo con la tabla 62, demostró la correlación entre ambas: la varianza común es de 90,32 por ciento (raíz (R2)= coeficiente de correlación. Raíz (0, 9031)= 0,9503) de la magnitud de

la correlación, es decir que este modelo explica hasta el 90,31 por ciento de la variación de la rentabilidad sobre el activo (ROA).

Si incrementa en un día en el plazo promedio de inventario aumenta el 0,22 por ciento en la rentabilidad sobre el activo (ROA), además por cada día que aumente de plazo promedio de cobro el ROA disminuye en 1,40 por ciento de rendimiento total.

Tabla 62: Modelo de regresión lineal múltiple, mínimos cuadrados para la variable ROA.

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	15
Model	757,469358	7	108,209908	F(7, 7)	=	9,32
Residual	81,2752439	7	11,6107491	Prob > F	=	0,0043
				R-squared	=	0,9031
				Adj R-squared	=	0,8062
Total	838,744601	14	59,9103287	Root MSE	=	3,4075

ROA	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
PPI	,0022456	,0043501	0,52	0,622	-,0080407 ,012532
PPC	-,0139973	,012334	-1,13	0,294	-,0431625 ,0151679
PPP	,004697	,0098094	0,48	0,647	-,0184986 ,0278925
LC	-,0712486	,093413	-0,76	0,471	-,2921354 ,1496381
MN	1,085202	,159218	6,82	0,000	,7087111 1,461693
APF	-1,310211	,535552	-2,45	0,044	-2,576591 -,0438322
LN_act	,0662744	,4290741	0,15	0,882	-,9483245 1,080873
_cons	3,209112	6,733206	0,48	0,648	-12,71239 19,13062

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

Por cada día otorgado como plazo promedio de pago, el ROA incrementa en 0,47 por ciento, si la liquidez corriente aumenta un USD el ROA se reduce en 0,07 USD, si el margen neto crece en una USD el ROA aumenta en 1,08 USD además si el apalancamiento financiero incrementa en una USD el ROA disminuye en 1,31 USD de igual forma por cada dólar incrementado en el activo total el ROA crece en 0,06 USD

Modelo de regresión lineal múltiple para la variable ROE.

Los resultados presentados en la tabla 63, del modelo de regresión lineal múltiple para la variable rendimiento sobre el patrimonio (ROE), demostró la correlación entre

ambas: la varianza común es de 95,54 por ciento (raíz (R2)= coeficiente de correlación. Raíz (0,9554)= 0,9774) de la magnitud de la correlación, es decir que este modelo explicó hasta el 95,54 por ciento de la variación rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Un incremento de un día en el plazo promedio de inventario disminuye el 0,43 por ciento en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), además por cada día que aumente de plazo promedio de cobro, la rentabilidad sobre el patrimonio crece en 1,60 por ciento de rendimiento.

Tabla 63: Modelo de regresión lineal múltiple, mínimos cuadrados para la variable ROE

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	15
Model	12704,271	7	1814,89585	F(7, 7)	=	21,43
Residual	592,941659	7	84,7059513	Prob > F	=	0,0003
				R-squared	=	0,9554
				Adj R-squared	=	0,9108
Total	13297,2126	14	949,800901	Root MSE	=	9,2036

ROE	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
PPI	-,0043167	,0117497	-0,37	0,724	-,0321003 ,0234668
PPC	,0159524	,0333142	0,48	0,647	-,0628231 ,094728
PPP	-,0198222	,0264953	-0,75	0,479	-,0824737 ,0428292
LC	-,0013603	,2523099	-0,01	0,996	-,5979784 ,5952579
MN	3,171043	,4300502	7,37	0,000	2,154136 4,18795
APF	2,811525	1,446533	1,94	0,093	-,6089831 6,232033
LN_act	-1,485765	1,158935	-1,28	0,241	-4,226211 1,254681
_cons	13,55309	18,18648	0,75	0,480	-29,45111 56,55729

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

Por cada día otorgado como plazo promedio de pago (PPP), decrementa en 1,98 por ciento la rentabilidad sobre el patrimonio (RAE), si la liquidez corriente aumenta un USD el ROE se reduce en 0,13 USD; además si el margen neto crece en un USD el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) aumenta en 3,17 USD es por ello que si el apalancamiento financiero incrementa en un USD, el ROE aumenta en 2,81 USD y por cada USD incrementado en el activo total, el rendimiento sobre el patrimonio decrece en 1,49 USD

Prueba de Breusch Pagan-Godfrey y prueba de White para el modelo de regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROA.

La prueba de Breusch Pagan-Godfrey determina la existencia de heterocedasticidad u homocedasticidad de los modelos de regresión, por ende los resultados de acuerdo con la tabla 64, evidencian que la probabilidad de chi cuadrado para este modelo es de 0,2790 valor mayor a 0,05 que determina si se acepta o se rechaza la hipótesis nula, en este caso al ser mayor que 0,05 se acepta la hipótesis nula.

Tabla 64: Prueba de Breusch Pagan y prueba de White para la regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROA.

```
Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
Ho: Constant variance
Variables: fitted values of ROA

      chi2(1)      =      1,17
      Prob > chi2  =      0,2790

.
.
.
. estat intest, white

White's test for Ho: homoskedasticity
against Ha: unrestricted heteroskedasticity

      chi2(14)     =      15,00
      Prob > chi2  =      0,3782

Cameron & Trivedi's decomposition of IM-test
```

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	15,00	14	0,3782
Skewness	6,70	7	0,4603
Kurtosis	0,24	1	0,6233
Total	21,95	22	0,4631

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

Además, de acuerdo con la prueba de White se evidenció la presencia de homocedasticidad, arrojando este modelo un chi cuadrado de 0,3782 valor mayor a 0,05 que determina si se acepta o se rechaza la hipótesis nula o alternativa, en este caso se acepta la hipótesis nula al poseer un valor mayor a 0,05.

Prueba de Breusch Pagan-Godfrey y prueba de White para el modelo de regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROE.

La prueba de Breusch Pagan-Godfrey determina la existencia de heterocedasticidad u homocedasticidad de los modelos de regresión lineal múltiple, por ende los resultados de acuerdo con la tabla 64, demostró que la probabilidad de chi cuadrado para este modelo es de 0,4500 valor mayor a 0,05 que determina si se acepta o se rechaza la hipótesis nula, en este caso al ser mayor que 0,05 se acepta la hipótesis nula.

Tabla 65: Prueba de Breusch Pagan y prueba de White para la regresión lineal múltiple de la variable dependiente ROE.

```
Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
Ho: Constant variance
Variables: fitted values of ROE

      chi2(1)      =      0,57
      Prob > chi2  =      0,4500

. estat imtest, white

White's test for Ho: homoskedasticity
  against Ha: unrestricted heteroskedasticity

      chi2(14)     =      15,00
      Prob > chi2  =      0,3782

Cameron & Trivedi's decomposition of IM-test
```

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	15,00	14	0,3782
Skewness	9,44	7	0,2224
Kurtosis	0,12	1	0,7265
Total	24,57	22	0,3183

Nota: Información obtenida del programa estadístico Stata V 15.0

Además, de acuerdo con la prueba de White se evidenció la presencia de homocedasticidad, con un chi cuadrado de 0,3782 valor mayor a 0,05 que determina si se acepta o se rechaza la hipótesis nula o alternativa, en este caso se acepta la hipótesis nula al poseer un valor mayor a 0,05.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

- Los resultados del diagnóstico del manejo eficiente del capital de trabajo en la gestión de los activos y pasivos corrientes de las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, determinó que no existe un adecuado manejo de las cuatas del activo corriente, como del pasivo corriente, arrojando elevados niveles de liquidez que sobrepasan los umbrales aceptables, ocasionándoles rentabilidades bajas, que únicamente les permite mantenerse en el mercado; además, las empresas que poseen una gestión eficiente del capital de trabajo en relación a las demás, son las empresas medianas, al contar con plazos adecuados tanto para la rotación del inventario, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, logrando convertir estas en efectivo de manera oportuna sin la necesidad de recurrir a fuentes internas o externas de financiamiento de capital de trabajo, es decir cuentan con un efectivo mínimo de operaciones en negativo; mientras que las otras empresas poseen valores en positivo como efectivo mínimo de operaciones, demostrando que requieren de financiamiento adicional de capital de trabajo para continuar con sus operaciones diarias.
- La liquidez corriente permitió medir y determinar qué tan eficientes son las empresas en hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, concluyendo que la mayoría de empresas cuentan con una liquidez aceptable, que les permitirá cumplir con sus obligaciones presentes sin la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento interno o externo, además se demostró que aquellas empresas con un índice de liquidez corriente mayor a 1,5 son aquellas empresas que poseen rentabilidades bajas o en negativo del 1,20% al 12 % de rendimiento sobre el Activo y del 1,21% al 33% de rendimiento sobre el

Patrimonio; es decir, generan pérdidas significativas; por ende, si todas las empresas mejoran o implementan nuevas las políticas y/o estrategias que regulen el uso eficiente de los recursos generadores de efectivo, implementando o mejorando la gestión financiera del capital de trabajo, lograrían mejores resultados en cumplimiento de los objetivos empresariales.

- Al evaluar la rentabilidad y su incidencia en la gestión financiera del capital de trabajo, demostró que del total de empresas, la mayoría poseen adecuados niveles de rentabilidad del 0,13% al 20,08% de rendimiento sobre el Activo, y del 0,43% al 82,38% de rendimiento sobre el Patrimonio; Además, las empresas que presentan rendimientos en negativo son aquellas que poseen una liquidez corriente menor a 1, y no requieren de financiamiento de capital de trabajo, por ende es necesario e indispensable realizar un estudio que les permita detectar aquellas falencias en la utilización de los recursos generadores de capital, en la búsqueda de un equilibrio entre la rentabilidad, liquidez y el riesgo, puesto que a pesar de contar con niveles eficientes de rentabilidad o liquidez se debe analizar que esto provoca problemas de riesgos al momento de optar por financiamiento adicional en instituciones financieras o al momento que nuevos inversionistas opten por realizar nuevas capitalizaciones en la empresa.

Recomendaciones

- Las empresas industriales del cantón Riobamba y empresas en general es recomendable, implementar o mejorar las políticas o prácticas en el manejo eficiente de las cuentas del activo y pasivo corriente, al jugar éstas un papel importante en la operabilidad y al ser la principal fuente de liquidez corriente, permitiéndoles medir que tan eficientes son al momento de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, y por ende al estar directamente relacionadas con la rentabilidad y el riesgo; por ello, es de vital importancia su estudio, puesto que, gracias a esto los administradores o gerentes conocerán la salud financiera real que atraviesan y así tomar decisiones acertadas en el logro de los objetivos empresariales.
- A las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, es recomendable que, para lograr adecuados niveles de liquidez que no repercuten en la generación de rentabilidad y el riesgo, implementen estrategias efectivas en el adecuado manejo y uso de las cuentas generadoras de efectivo, puesto que, al contar con una liquidez que sobrepase los umbrales establecidos, es necesario que realicen estudios que permitan identificar aquellos recursos o bienes que no generan rentabilidad, una vez identificados tomar las mejores decisiones en beneficio de la empresa.
- Para mejorar la rentabilidad económica y/o financiera es recomendable que las empresas del sector industrial del cantón Riobamba, implementen políticas eficientes en cuanto al manejo eficiente de los inventarios, pago a proveedores, cobro a clientes, costos y gastos de producción y ventas; en razón de que, la mayoría de empresas en estudio incurren en costos adicionales en cuanto al resguardo y mantenimiento de materias primas y de productos terminados en bodega, ocasionándoles pérdidas significativas; por

ende, es recomendable implementar una adecuada gestión financiera que les ayude a detectar erros o falencias en el manejo eficiente de los recursos financieros.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta Cajusol , M. A. (2022). *Rentabilidad en le empresa Trujillo Gool*. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6766/Acosta%20Cajusol%20Mar%C3%ADa%20Ang%C3%A9lica.pdf?sequence=1>
- Angulo Murillo , N., Delgado Álvarez, L., & Álvarez Álava, A. (2023). Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad del sector pesquero de Manta . 6(11), 10. <https://doi.org/> <https://doi.org/10.56124/sapientiae.v6i11.0055>
- Arias Odón, F. G. (2023). Investigación documental, investigación bibliométrica y revisiones sistemáticas. *REDHECS*, 21(22).
- Arnau Sabatés, L., & Sala Roca, J. (2020). La revisión de la literatura científica: Pautas, procedimientos y criterios de calidad. *Revista Universitat Autònoma de Barcelona*. Obtenido de https://ddd.uab.cat/pub/recdoc/2020/222109/revliltcie_a2020.pdf
- Buele Nugra, I. G. (2022). *Análisis de factores determinantes de la rentabilidad financiera de los sectores manufacturero y agrícola del Ecuador: Definición de criterios Dupont a través de un experto*. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/22504/1/UPS-CT009747.pdf>
- Calduch Cervera , R. (s.f.). *Métodos y técnicas de investigación en relaciones internacionales*. Obtenido de <https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-55163/2Metodos.pdf>
- Caminos Manjarrez, W. G., Guerrero Arrieta, K. G., & Freire Pardo, J. J. (2023). Importancia de la contabilidad financiera en la rentabilidad de las cooperativas de

ahorro y crédito. *Redilat*, 5(1), 250.

<https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v5i1.1585>

Caraballo Ríos, J. N., & Quintana Díaz, J. C. (2021). *Lecturas sobre métodos estadísticos en la investigación*. Pontificia Universidad Católica de Puerto Rico. Obtenido de <https://www.pucpr.edu/wp-content/uploads/2021/09/Lecturas-sobre-metodos-estadisticos-en-la-investigacion.pdf>

Carrasco Yunga, J. L., & Cedeño Cornejo, G. J. (2021). *Influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes en el Ecuador*.

Chávez de Paz, D. (2023). La información empírica en la investigación de la Sociología del Derecho. *SOCIETÀ E DIRITTI*(15), 248-285. <https://doi.org/https://doi.org/10.54103/2531-6710/19699>

Cisneros Caicedo, A. J., Guevara García, A. F., Urdánigo Cedeño, J. J., & Garcés Bravo, J. E. (2022). Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos que apoyan a la Investigación Científica en tiempo de Pandemia. *Dominiodelasciencias*, 8(1), 1165-1185. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.23857/dc.v8i41.2546>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (Diciembre de 2023). *ICAC*. Obtenido de ICAC: <https://www.icac.gob.es/sites/default/files/2024-02/NIC%207.diciembre%2023.pdf>

Díaz Ortega, N., Eslava Zapata, R., & Gómez Ortiz, E. (2023). Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas del sector manufactura Colombiano. *International Journal of Professional Business Review*, 13. <https://doi.org/https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i9.3755>


- Gancino Taípe, K. P., Mantilla Falcón, L. M., & Valencia Núñez, E. R. (2024). Capital de trabajo y rentabilidad en el sector florícola del Ecuador: Un análisis estadístico multivariante. *Revista de Ciencias Administrativas y Económicas*, 19. Obtenido de <http://investigacion.utc.edu.ec/index.php/prospectivasutc/article/view/595/785>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/>
- González Plate, L. I., & Sepúlveda Gallardo, C. B. (2021). Investigación documental sobre el cuerpo y la corporeidad en la escuela. *Revista Electrónica Educare*, 25(3), 1-16. <https://doi.org/https://doi.org/10.15359/ree.25-3.31>
- González Torres, M., & Abreu Fernández, E. L. (2023). *Factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector financiero y seguro*. Obtenido de repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/6017/1/UIDE-G-TAE-2023-3.pdf
- Grefa Calapucha, K. V. (2022). *La gestión del capital de trabajo y rentabilidad del sector distribuidor de productos farmacéuticos en el Ecuador*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/36126/1/T5548ig.pdf>
- Guamaní Clavijo, M., & Jácome Ruiz, K. A. (2021). *Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del Sector Manufacturero de Elaboración de alimentos y bebidas, en la provincia de Pichincha*. Obtenido de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/24190/1/T-ESPE-044417.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2020). *Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill.

- J. A. (2024). *Contabilidad para todos*. Obtenido de <https://contabilidadparatodos.com/indicadores-financieros/>
- Morillo Rodríguez, J. B., & Llamas Santa Cruz, D. I. (2019). Ciclo de conversión del efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de una empresa. *Valor Contable*, 6(1), 54-64. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1258>
- Morocho Yumi, B. J. (2022). *La gestión financiera y rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Minga Ltda, durante el periodo 2019-2020*. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/8711/1/Morocho%20Yumi%20B.%20%282022%29%20La%20gesti%20financiera%20y%20la%20rentabilidad%20de%20la%20Cooperativa%20de%20Ahorro%20y%20Cr%20Minga%20Ltda.%20durante%20el%20periodo%202019-2020..p>
- Parrales Chóez, C. G., Zambrano Farías, F. J., & Valls Martínez, M. (2024). Gestión financiera de las cooperativas de crédito y el sistema bancario privado del Ecuador durante el período 2015-2020. *Revista de Estudios Cooperativos*, 19. <https://doi.org/https://doi.org/10.5209/reve.94849>
- Puente Riofrío, M., Carrillo Hernández, J. I., Calero Cazorla, E. A., & Gavilán Álvarez, O. D. (2022). *Fundamentos de la gestión financiera*. Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH). <https://doi.org/https://doi.org/10.37135/u.editorial.05.70>
- Ramos Galarza, C. (2020). Los alcances de una investigación. *Dialnet*, 9(3). <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Riaño Solano, M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011. *Dialnet*, 19, 86-98.


- Sarduy González , M., & Intriago Mora, C. (2022). La gestión del capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa. . *Revista Cubana de Finanzas y Precios* .
- Saucedo Venegas, H. (2020). *Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Saucedo Venegas, H. (2019). *Auditoría Financiera del capital de trabajo en PYMES: Evaluación Integral para su negocio*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2024). *Supercias*. Obtenido de Supercias: <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Valladares Guamán, C. A., Sánchez Jiménez, K. V., Ugando Peñate, M., Sabando García, Á. R., & Villalón Peñate, A. (2021). Gestión de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad para el grupo de empresas del sector manufacturero Ecuatoriano. *South Florida Journal of Development*, 2(2), 1942-1946.

ANEXOS


Anexo 1: Estados de situación financiera de la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA
	DIRECCIÓN	AV. HEROES DE VERDELOMA Y FRANCISCO TAMARIZ No. 9-22 BARRIO: BELLAVISTA
	EXPEDIENTE	216
	RUC	1790013235001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIF.216.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	May 10, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	104687061.10
ACTIVO CORRIENTE	101	54498990.10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	764238.19
CAJA	1010101	17481.52
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	746756.67
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	34818235.53
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	400.00
RENTA VARIABLE	101020101	400.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	400.00


Anexo 2: Estados de situación financiera de la empresa Ergoforma S.A.S.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	ERGOFORMA S.A.S.
	DIRECCIÓN	SERGIO GUARDERAS Y NICOLAS GORIBAR No. SIN BARRIO: EL RETAMAL
	EXPEDIENTE	734311
	RUC	0891780961001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIF.734311.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	Apr 14, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	440864.27
ACTIVO CORRIENTE	101	414959.70
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	262458.51
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	262458.51
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	125812.88
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 3: Estados de situación financiera de la empresa IAF Industrias, industria de agua y filtración Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	AV. BOLIVAR BONILLA Y ENTRE TOKIO Y PEKIN No. S/N BARRIO:
	EXPEDIENTE	720809
	RUC	1792927358001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.720809.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Abr 13, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	339316.12
ACTIVO CORRIENTE	101	250129.23
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	528.96
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	528.96
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	2556.07
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 4: Estados de situación financiera de la empresa Indupalets Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INDUPALETS CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	Principal Y s/n No. s/n BARRIO: CORONA REAL
	EXPEDIENTE	167861
	RUC	0691738299001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.167861.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 31, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	100021.70
ACTIVO CORRIENTE	101	86727.48
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	3634.88
CAJA	1010101	3634.88
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	13790.73
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 5: Estados de situación financiera de la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	RIO COCA Y RIO PAUTE No. M1 BARRIO: LAS ACACIAS
	EXPEDIENTE	141020
	RUC	0691734137001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.141020.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	Apr 15, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	74237.29
ACTIVO CORRIENTE	101	73563.67
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	8876.59
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	8876.59
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 6: Estados de situación financiera de la empresa Cazamcold Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	CAZAMCOLD C.LTDA.
	DIRECCIÓN	OROZCO Y 5 DE JUNIO No. 21-10 BARRIO: SAN ALFONSO
	EXPEDIENTE	159263
	RUC	1792120705001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.159263.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	Mar 27, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	427253.42
ACTIVO CORRIENTE	101	60640.08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	9435.11
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	9435.11
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	28704.48
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 7: Estados de situación financiera de la empresa Inpapel Patria Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INPAPEL PATRIA C.LTDA
	DIRECCIÓN	AV. CELSO A. RODRÍGUEZ Y BOLÍVAR BONILLA No. SIN BARRIO: PARQUE INDUSTRIAL
	EXPEDIENTE	14478
	RUC	0690033143001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.14478.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	Dec 14, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	5400306.49
ACTIVO CORRIENTE	101	2234199.34
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	48165.19
CAJA	1010101	41165.19
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	7000.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	1063488.87
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	101020101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	101020102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	101020103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	101020104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	101020105	0.00


Anexo 8: Estados de situación financiera de la Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.
	DIRECCIÓN	COLOMBIA Y LARREA No. 24-16 BARRIO: SANTA ROSA
	EXPEDIENTE	37038
	RUC	0690066963001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.37038.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	Apr 3, 202
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	3846806.94
ACTIVO CORRIENTE	101	2361112.17
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	77193.63
CAJA	1010101	14021.44
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	63172.19
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	2046241.41
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	101020101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	101020102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	101020103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	101020104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	101020105	0.00


Anexo 9: Estados de situación financiera de la empresa Insermadera S.A.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INSERMADERA S.A.
	DIRECCIÓN	BOLIVAR BONILLA Y PASAJE MANILA Y PASAJE MANILA No. 9 BARRIO: PARQUE
	EXPEDIENTE	301561
	RUC	0891746593001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.301561.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 24, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	2446878.08
ACTIVO CORRIENTE	101	1329818.81
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	56782.05
CAJA	1010101	2503.89
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	54278.16
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	713459.42
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 10: Estados de situación financiera de la empresa Pismade S.A.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	PISMADE S.A.
	DIRECCIÓN	CALLE TERCERA Y BOLIVAR BONILLA No. S/N BARRIO: PARQUE INDUSTRIAL
	EXPEDIENTE	178668
	RUC	1792509270001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.178668.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 27, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	2334817.51
ACTIVO CORRIENTE	101	1015332.45
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	19764.68
CAJA	1010101	765.70
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	18998.98
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	461394.79
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 11: Estados de situación financiera de la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.	
	DIRECCIÓN	AVDA. UNIDAD NACIONAL Y CONDORAZO Y DUCHICELA No. 4222 BARRIO: ROSA MARIA	
	EXPEDIENTE	96724	
	RUC	0891720608001	
	AÑO	2022	
	FORMULARIO	SCV.NIIF.96724.2022.1	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Apr 27, 20	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	1	766131.87	
ACTIVO CORRIENTE	101	341928.15	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	58536.58	
CAJA	1010101	3109.20	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	55427.37	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	109117.85	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00	
RENTA VARIABLE	101020101	0.00	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00	
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00	
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00	
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00	
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00	


Anexo 12: Estados de situación financiera de la empresa Munaycoffee Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.	
	DIRECCIÓN	VIA A PENIPE Y KM 2 No. KM2 BARRIO: SAN VICENTE DE LACA	
	EXPEDIENTE	708216	
	RUC	0891751562001	
	AÑO	2022	
	FORMULARIO	SCV.NIIF.708216.2022.1	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 30, 20	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	1	40230.86	
ACTIVO CORRIENTE	101	40230.86	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	787.90	
CAJA	1010101	0.00	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	787.90	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00	
RENTA VARIABLE	101020101	0.00	
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00	
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00	
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00	
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00	
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00	


Anexo 13: Estados de situación financiera de la empresa Erfast Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	ERFAST CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	LOS HEROES Y CENTRO COMERCIAL BRIGADA GALAPAGOS No. 10 BARRIO:
	EXPEDIENTE	165139
	RUC	0691737527001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.165139.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Mar 7, 202
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	30467.74
ACTIVO CORRIENTE	101	30467.74
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	4128.52
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 14: Estados de situación financiera de la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO S.A.S.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.
	DIRECCIÓN	Larrea 1534 Y Esmeraldas No. 1534 BARRIO: Santa Rosa
	EXPEDIENTE	734717
	RUC	0691781429001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.734717.2022.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)		Feb 18, 20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	17605.04
ACTIVO CORRIENTE	101	8874.68
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	1064.62
CAJA	1010101	0.52
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	1064.10
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 15: Estados de situación financiera de la empresa

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	EXIBAL CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	VÍA A CERRO NEGRO Y VÍA A CERRO NEGRO No. S/N BARRIO: SAN FRANCISCO DE PISIN
	EXPEDIENTE	748086
	RUC	0691785325001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.748086.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	null
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
ACTIVO	1	400.00
ACTIVO CORRIENTE	101	400.00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	400.00
CAJA	1010101	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	1010102	0.00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	1010103	400.00
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201	0.00
RENTA VARIABLE	101020101	0.00
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	10102010101	0.00
CUOTAS DE FONDOS COLECTIVOS	10102010102	0.00
VALORES DE TITULARIZACIÓN DE PARTICIPACIÓN	10102010103	0.00
UNIDADES DE PARTICIPACIÓN	10102010104	0.00
INVERSIONES EN EL EXTERIOR	10102010105	0.00


Anexo 16: Estado de resultados integral de la empresa C.A. Ecuatoriana de Cerámica.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA
	DIRECCIÓN	AV. HEROES DE VERDELOMA Y FRANCISCO TAMARIZ No. 9-22 BARRIO: BELLAVISTA
	EXPEDIENTE	216
	RUC	1790013235001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.216.2022.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAA)	null
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	55634757.76
VENTA DE BIENES	40101	56282470.87
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 17: Estado de resultados integral de la empresa Ergoforma S.A.S.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	ERGOFORMA S.A.S.
	DIRECCIÓN	SERGIO GUARDERAS Y NICOLAS GORIBAR No. SIN BARRIO: EL RETAMAL
	EXPEDIENTE	734311
	RUC	0891780961001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.734311.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	227858.71
VENTA DE BIENES	40101	149972.96
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	68127.03
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	68127.03
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	43.55
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	43.55
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 18: Estado de resultados integral de la empresa IAF Industrias, industria de agua y filtración Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	IAF INDUSTRIAS, INDUSTRIA DE AGUA Y FILTRACION CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	AV. BOLIVAR BONILLA Y ENTRE TOKIO Y PEKIN No. S/N BARRIO:
	EXPEDIENTE	720809
	RUC	1792927358001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.720809.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	152961.51
VENTA DE BIENES	40101	152961.51
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 19: Estado de resultados integral de la empresa Indupalets Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INDUPALETS CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	Principal Y s/n No. s/n BARRIO: CORONA REAL
	EXPEDIENTE	167861
	RUC	0691738299001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.167861.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	208176.84
VENTA DE BIENES	40101	208176.84
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 20: Estado de resultados integral de la empresa Cazamcold Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	CAZAMCOLD C.LTDA.
	DIRECCIÓN	OROZCO Y 5 DE JUNIO No. 21-10 BARRIO: SAN ALFONSO
	EXPEDIENTE	159263
	RUC	1792120705001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.159263.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	124329.59
VENTA DE BIENES	40101	80031.50
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	37137.91
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	37137.91
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 21: Estado de resultados integral de la empresa Harnisth Andino Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	HARNISTH ANDINO CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	RIO COCA Y RIO PAUTE No. M1 BARRIO: LAS ACACIAS
	EXPEDIENTE	141020
	RUC	0691734137001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.141020.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	250263.81
VENTA DE BIENES	40101	250263.81
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 22: Estado de resultados integral de la empresa Inpapel Patria Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INPAPEL PATRIA C LTDA
	DIRECCIÓN	AV. CELSO A. RODRÍGUEZ Y BOLÍVAR BONILLA No. S/N BARRIO: PARQUE INDUSTRIAL
	EXPEDIENTE	14478
	RUC	0690033143001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.14478.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	1285423.62
VENTA DE BIENES	40101	1486579.74
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 23: Estado de resultados integral de la empresa Fábrica de embutidos Jorge Jara Vallejo la Ibérica C.L.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	FABRICA DE EMBUTIDOS JORGE JARA VALLEJO LA IBERICA C.L.
	DIRECCIÓN	COLOMBIA Y LARREA No. 24-16 BARRIO: SANTA ROSA
	EXPEDIENTE	37038
	RUC	0690086963001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.37038.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	3285578.33
VENTA DE BIENES	40101	3461349.28
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	2412.74
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	2412.74
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 24: Estado de resultados integral de la empresa Insermadera S.A

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	INSERMADERA S.A.
	DIRECCIÓN	BOLIVAR BONILLA Y PASAJE MANILA Y PASAJE MANILA No. 9 BARRIO: PARQUE
	EXPEDIENTE	301561
	RUC	0691746593001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.301561.2022.1
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	3640775.79
VENTA DE BIENES	40101	3639062.59
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	1713.20
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	1713.20
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 25: Estado de resultados integral de la empresa Pismade S.A.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	PISMAD S.A.
	DIRECCIÓN	CALLE TERCERA Y BOLIVAR BONILLA No. S/N BARRIO: PARQUE INDUSTRIAL
	EXPEDIENTE	178668
	RUC	1792509270001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.178668.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	3281061.05
VENTA DE BIENES	40101	3278915.05
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	2146.00
INGRESOS POR ASESORIA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	2146.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 26: Estado de resultados integral de la empresa Villagómez Rodríguez Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	VILLAGOMEZ RODRIGUEZ CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	AVDA. UNIDAD NACIONAL Y CONDORAZO Y DUCHICELA No. 4222 BARRIO: ROSA MARIA
	EXPEDIENTE	96724
	RUC	0691720608001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.96724.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	1385173.38
VENTA DE BIENES	40101	1311504.51
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	72529.64
INGRESOS POR ASESORIA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	72529.64
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	411.63
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	411.63
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 27: Estado de resultados integral de la empresa Munaycoffee Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	MUNAYCOFFEE CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	VIA A PENIPE Y KM 2 No. KM2 BARRIO: SAN VICENTE DE LACA
	EXPEDIENTE	708216
	RUC	0891751562001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.708216.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	61605.90
VENTA DE BIENES	40101	61605.90
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00


Anexo 28: Estado de resultados integral de la empresa Erfast Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	ERFAST CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	LOS HEROES Y CENTRO COMERCIAL BRIGADA GALAPAGOS No. 10 BARRIO:
	EXPEDIENTE	165139
	RUC	0891737527001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.165139.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	6737.77
VENTA DE BIENES	40101	3110.81
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	3626.96
INGRESOS POR ASESORÍA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00

Anexo 29: Estado de resultados integral de la empresa Riobamba Brewing Co. RBCO

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	RIOBAMBA BREWING CO. RBCO S.A.S.
	DIRECCIÓN	Larrea 1534 Y Esmeraldas No. 1534 BARRIO: Santa Rosa
	EXPEDIENTE	734717
	RUC	0891781429001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.734717.2022.1
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	18077.18
VENTA DE BIENES	40101	18077.18
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORIA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00

Anexo 30: Estado de resultados integral de la empresa Exibal Cía. Ltda.

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	EXIBAL CIA.LTDA.
	DIRECCIÓN	VÍA A CERRO NEGRO Y VÍA A CERRO NEGRO No. SIN BARRIO: SAN FRANCISCO DE PISÍN
	EXPEDIENTE	748086
	RUC	0891785325001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.748086.2022.2
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	
CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	5121.86
VENTA DE BIENES	40101	5121.86
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	0.00
INGRESOS POR ASESORIA	4010201	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES	4010202	0.00
INGRESOS POR ESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	4010203	0.00
OTROS	4010204	0.00
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	40103	0.00
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	40104	0.00
REGALÍAS	40105	0.00
INTERESES	40106	0.00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	4010601	0.00
INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	4010602	0.00
OTROS INTERESES GENERADOS	4010603	0.00
DIVIDENDOS	40107	0.00