



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

La sostenibilidad financiera de las pymes del sector de la construcción en la
Zona 3 del Ecuador durante el período 2020 – 2023

Trabajo de Titulación para optar al título de
Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Autor:

Caguana Sánchez, Johanna Carolina

Tutor:

Msc. Edgar Aníbal Rodríguez

Riobamba, Ecuador. 2026

DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, Johanna Carolina Caguana Sánchez, con cédula de ciudadanía 1850492834, autora del trabajo de investigación titulado: LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA ZONA 3 DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2020 - 2023, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autor (a) de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, 05 de enero de 2026.



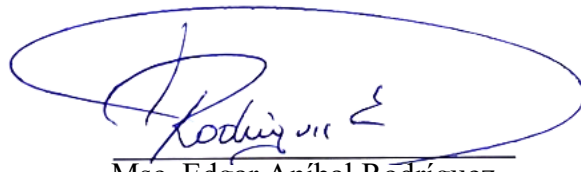
Johanna Carolina Caguana Sánchez

C.I: 1850492834

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Quien suscribe, Msc. Edgar Aníbal Rodríguez catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA ZONA 3 DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2020 – 2023, bajo la autoría de Johanna Carolina Caguana Sánchez, por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 18 días del mes de diciembre del 2025.



Msc. Edgar Aníbal Rodríguez

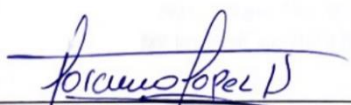
C.I: 0602315988

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA ZONA 3 DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2020 – 2023, presentado por Johanna Carolina Caguana Sánchez, con cédula de identidad número 1850492834, bajo la tutoría de Msc. Edgar Aníbal Rodríguez certificamos que recomendamos la APROBACIÓN de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba 05 de enero de 2026.

Mgs. Alexandra López
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO



Mgs. Otto Arellano
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO



Mgs. Pedro Larrea
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO

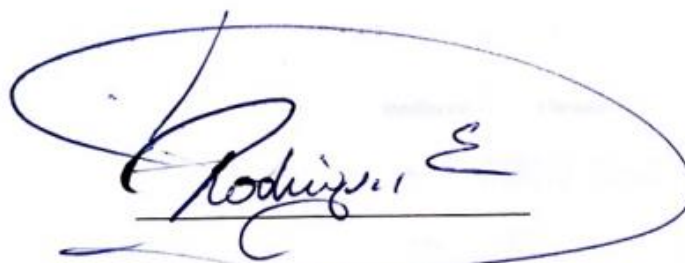




CERTIFICACIÓN

Que, **JOHANNA CAROLINA CAGUANA SÁNCHEZ** con CC: **185049283-4**, estudiante de la Carrera de **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado "**LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA ZONA 3 DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2020 – 2023**", cumple con el 10%, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **COMPILATION**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Riobamba, 18 de diciembre de 2025.



Msc. Edgar Aníbal Rodríguez
TUTOR

DEDICATORIA

A Dios, por permitirme llegar hasta este momento, por sostenerme en cada prueba y hacerme una mujer fuerte.

A Verónica, mi madre, quien dejó de lado sus sueños, metas y aspiraciones personales para entregarse por completo a su rol de Mamá, gracias por tu amor infinito, tu entrega incondicional y por ser mi mayor ejemplo de fortaleza y sacrificio.

A Santiago, mi padre, quien también renunció a sus propios sueños para convertirse en Papá y asumir con compromiso su papel en mi vida, gracias por tu apoyo, tu trabajo incansable y por enseñarme el valor del esfuerzo.

A Doménica, mi hermana, mi compañera de vida y confidente, por caminar a mi lado en cada etapa, por escucharme, apoyarme y ser ese refugio seguro al que siempre puedo acudir.

A Andrés, mi hermano, por su apoyo constante, por estar presente de una u otra manera y por demostrarme siempre su cariño y respaldo.

A mi abuelita María, quien me crio con amor infinito, paciencia y valores que hoy forman parte de quien soy, su cuidado y sus enseñanzas han sido una guía permanente en mi vida.

A mi tía Alejandra, mi segunda madre, por su amor, protección y apoyo incondicional, por estar conmigo en los momentos más importantes y difíciles de mi vida, por brindarme siempre comprensión y fortaleza.

A Gaby, mi tía por estar presente cuando más la he necesitado y por ser una persona con la que siempre puedo contar.

A mis primos Monse, Benja, Daya, Arely, Alan y Marjorie, por su cariño, compañía y apoyo constante, por compartir momentos, risas y por ser parte fundamental de mi vida.

A Christian, mi pareja, por su apoyo incondicional, su paciencia y su compañía durante este proceso, por acompañarme en cada paso, facilitarme el camino para que yo pueda seguir persiguiendo mis sueños y jamás soltar mi mano.

A Andrés V., quien ha estado conmigo desde pequeña, enseñándome a valorar la vida, a ser agradecida y a no rendirme ante las dificultades.

A Candy y Lola, mis mascotas, seres tan especiales y sagrados en mi vida, por su amor puro, su compañía incondicional y por llenar mis días de alegría. Hasta el cielo, a Spaiky y a mi abuelita, quienes me enseñaron grandes lecciones de vida y cuyo amor permanece vivo en mi corazón.

Y finalmente, me dedico este logro a mí misma, por atreverme a salir de casa, convertirme en foránea y enfrentar los miedos de empezar de cero, por las noches de cansancio, los días de duda y las veces que quise rendirme, pero seguí adelante, por demostrarme que soy más fuerte de lo que creía y que todo sacrificio valió la pena.

AGRADECIMIENTO

Agradezco infinitamente a las personas que estuvieron conmigo durante este proceso académico:

A mi familia y Christian, por su apoyo incondicional, comprensión y acompañamiento constante a lo largo de este proceso académico, siendo el pilar fundamental que me impulsó a no rendirme y a seguir adelante.

A Jordan, mi mejor amigo, por su apoyo incondicional, por comprenderme en todo momento, escucharme y acompañarme cuando más lo necesité.

A Leandro, Santiago y Jefferson, amigos que siempre llevaré en el corazón, por su compañerismo, apoyo sincero y por formar parte de momentos importantes durante esta etapa.

A Alexis, la persona que desde el día uno estuvo conmigo, un amigo leal y en el que siempre pude confiar.

A Carla, una de las amigas más sinceras que tuve en este transcurso, por su apoyo, honestidad y por estar presente en los momentos buenos y difíciles.

A Joselyn, por ser una persona en quien siempre pude confiar, por su apoyo constante y su compañía incondicional una de las pocas personas que he conocido con un corazón tan puro.

A Jazmín, una madre dentro de este grupo de amigas, por su cuidado, consejos y apoyo, brindándome siempre palabras de aliento cuando más lo necesitaba.

A Michelle, por su carácter fuerte y auténtico, que, aunque distinto, aportó de manera especial a este proceso, demostrando que detrás de su seriedad existe una gran persona.

A Dayana, quien me acompañó cada día de esta etapa universitaria y foránea, convirtiéndose en mi apoyo incondicional lejos de casa, brindándome compañía y comprensión.

A Piter, la persona más leal que he conocido, desde que soy su amiga me ha apoyado tanto en el ámbito escolar como laboral, gracias por todo.

Finalmente, agradezco a la Universidad Nacional de Chimborazo, mi Alma Mater, por brindarme la formación académica y humana necesaria para mi desarrollo profesional.

A mis Docentes y especialmente Amparito secretaria de la carrera, por su orientación, apoyo y acompañamiento durante mi formación académica.

Al final, somos una mezcla de todas las personas que han sido parte de nuestro camino.

Me alegra saber que algunas de ellas son parte esencial de quien soy hoy.

Johanna Carolina Caguana Sánchez

ÍNDICE GENERAL

DECLARATORIA DE AUTORÍA

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

CERTIFICADO ANTIPLAGIO

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE TABLAS

ÍNDICE DE FIGURAS

RESUMEN

ABSTRACT

CAPÍTULO I	22
1 INTRODUCCIÓN	22
1.1 Planteamiento del Problema.....	23
1.1.1 Pregunta de investigación	24
1.2 Justificación	24
1.2.1 Justificación teórica metodológica y práctica	24
1.3 Objetivos	25
1.3.1 General.....	25
1.3.2 Específicos	25
CAPÍTULO II	26
2 MARCO TEÓRICO.....	26
2.1 Estado del arte	26
2.2 Marco Referencial	27
2.2.1 Sostenibilidad Financiera	27
2.2.2 Tipos de empresas según su tamaño en el Ecuador	28
2.2.3 Análisis Financiero	28
2.2.4 Indicadores de o ratios financieras	29
2.2.5 Indicadores financieros de liquidez.....	29
2.2.6 Indicadores financieros de solvencia.....	29
2.2.7 Indicadores financieros de gestión	30
2.2.8 Indicadores financieros de rentabilidad	30
CAPITULO III	31

3	METODOLOGÍA	31
3.1	Método de la Investigación	31
3.1.1	Método Descriptivo	31
3.2	Tipo de investigación	31
3.2.1	Investigación Bibliográfica Documental	31
3.3	Diseño de la investigación	31
3.3.1	No experimental	31
3.4	Enfoque de la investigación	31
3.4.1	Enfoque Cualitativo	31
3.5	Nivel de investigación	32
3.5.1	Descriptiva	32
3.6	Población y muestra del estudio	32
3.6.1	Población.....	32
3.6.2	Muestra	33
3.7	Técnica.....	34
3.7.1	Ficha de observación	34
3.8	Instrumento	34
3.8.1	Ficha de análisis de documentos.....	34
	CAPÍTULO IV	35
4	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	35
4.1	Análisis financiero de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023	35
4.2	Indicadores financieros aplicados a las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023.....	65
4.3	Proyecciones financieras a tres años aplicados a las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023	98
	CAPÍTULO V	118
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	118
5.1	Conclusiones.....	118
5.2	Recomendaciones	118
6	BIBLIOGRAFÍA	119
7	ANEXOS.....	122

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Clasificación de las empresas según ventas brutas anuales y total de activos	28
Tabla 2	Tipos de análisis financieros.....	28
Tabla 3	Indicadores de Liquidez.....	29
Tabla 4	Indicadores de Solvencia	29
Tabla 5	Indicadores de Gestión	30
Tabla 6	Indicadores de Rentabilidad	30
Tabla 7	Pymes del sector de la construcción de la zona 3 del Ecuador.....	32
Tabla 8	Ficha de Observación empresas del sector de la construcción a ser analizadas....	33
Tabla 9	Análisis Vertical de la Empresa Cobeton Cía. Ltda.	35
Tabla 10	Análisis Vertical de la Empresa Servicios Eléctricos NAVCAS	36
Tabla 11	Análisis Vertical de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.....	38
Tabla 12	Análisis Vertical de la Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.	39
Tabla 13	Análisis Vertical de la Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.	41
Tabla 14	Análisis Vertical de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.	42
Tabla 15	Análisis Horizontal de la Empresa COBETON CIA. LTDA.....	44
Tabla 16	Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Cobeton Cia. Ltda.	46
Tabla 17	Análisis Horizontal Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.	48
Tabla 18	Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.....	50
Tabla 19	Análisis Horizontal Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A	52
Tabla 20	Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Amazonas Building Amazonbuild S.A	54
Tabla 21	Análisis Horizontal Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	55
Tabla 22	Análisis Horizontal Estado De Resultados Consolidado G&S Ingenieros Cia. Ltda	57
Tabla 23	Análisis Horizontal Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda....	58
Tabla 24	Análisis Horizontal Estado De Resultados Consolidado Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	60
Tabla 25	Análisis Horizontal Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.	62
Tabla 26	Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.	64
Tabla 27	Indicadores Financieros de Liquidez Corriente.....	66
Tabla 28	Indicadores Financieros de Liquidez - Prueba Acida Empresa Cobeton Cía. Ltda.	66
Tabla 29	Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento del Activo Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	67
Tabla 30	Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento Patrimonial Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	67
Tabla 31	Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	67

Tabla 32 Indicadores Financieros de Solvencia Apalancamiento Financiero Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	67
Tabla 33 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	68
Tabla 34 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa Cobeton Cía. Ltda.	68
Tabla 35 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	68
Tabla 36 Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza (días) Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	69
Tabla 37 Indicadores Financieros de Rentabilidad - ROA Empresa Cobeton Cía. Ltda ...	69
Tabla 38 Indicadores Financieros de Rentabilidad - ROE Empresa Cobeton Cía. Ltda....	69
Tabla 39 Resultados Generales - Indicadores Financieros Empresa Cobeton Cía. Ltda....	70
Tabla 40 Indicadores Financieros de Liquidez Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	71
Tabla 41 Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Acida Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	71
Tabla 42 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	71
Tabla 43 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	72
Tabla 44 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	72
Tabla 45 Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	72
Tabla 46 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	73
Tabla 47 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	73
Tabla 48 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	73
Tabla 49 Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	74
Tabla 50 Indicadores Financieros de Solvencia - ROA Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.	74
Tabla 51 Indicadores Financieros de Solvencia - ROE Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.	74
Tabla 52 Resultados Generales Indicadores Financieros Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	74
Tabla 53 Indicadores Financieros de Liquidez Amazonas Building Amazonbuild S.A. ...	75
Tabla 54 Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Amazonas Building Amazonbuild S.A.	76
Tabla 55 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	76

Tabla 56 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	76
Tabla 57 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	77
Tabla 58 Indicadores Financieros de Solvencia - Apalancamiento Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	77
Tabla 59 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	77
Tabla 60 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	78
Tabla 61 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	78
Tabla 62 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	78
Tabla 63 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	79
Tabla 64 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	79
Tabla 65 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	79
Tabla 66 Resultados Generales Indicadores Financieros Amazonas Building Amazonbuild S.A.	80
Tabla 67 Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	81
Tabla 68 Indicadores Financieros de Liquidez - Prueba Ácida Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	81
Tabla 69 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	82
Tabla 70 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	82
Tabla 71 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	82
Tabla 72 Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	83
Tabla 73 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	83
Tabla 74 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	83
Tabla 75 Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	84
Tabla 76 Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	84
Tabla 77 Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	85

Tabla 78 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.....	85
Tabla 79 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.....	85
Tabla 80 Resultados Generales Indicadores Financieros G&S Ingenieros Cía. Ltda.	85
Tabla 81 Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.....	87
Tabla 82 Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	87
Tabla 83 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	87
Tabla 84 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento Patrimonial Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	88
Tabla 85 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	88
Tabla 86 Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	88
Tabla 87 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	89
Tabla 88 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	89
Tabla 89 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Ventas Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	90
Tabla 90 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	90
Tabla 91 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	91
Tabla 92 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.....	91
Tabla 93 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.....	91
Tabla 94 Resultados Generales Indicadores Financieros Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	92
Tabla 95 Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	93
Tabla 96 Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	93
Tabla 97 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	93
Tabla 98 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento Patrimonial Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	94
Tabla 99 Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	94

Tabla 100 Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	94
Tabla 101 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	95
Tabla 102 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	95
Tabla 103 Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Ventas Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	96
Tabla 104 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	96
Tabla 105 Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	96
Tabla 106 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	97
Tabla 107 Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.	97
Tabla 108 Resultados Generales Indicadores Financieros Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.	197
Tabla 109 Datos históricos codificados de la Empresa Cobeton Cía. Ltda.	98
Tabla 110 Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026	99
Tabla 111 Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026	99
Tabla 112 Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026	100
Tabla 113 Datos históricos codificados de la Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.	101
Tabla 114 Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026	102
Tabla 115 Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026	103
Tabla 116 Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026	103
Tabla 117 Datos históricos codificados de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	105
Tabla 118 Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026	105
Tabla 119 Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026	106
Tabla 120 Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026	106
Tabla 121 Datos históricos codificados de la Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.	108
Tabla 122 Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026	108
Tabla 123 Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026	109
Tabla 124 Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026	110
Tabla 125 Datos históricos codificados de la Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	111
Tabla 126 Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026	112
Tabla 127 Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026	113
Tabla 128 Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026	113
Tabla 129 Datos históricos codificados de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.	115

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Composición del Activo de las empresas constructoras 2023	43
Figura 2 Evolución y Tendencia Financiera Empresa Cobeton Cia. Ltda. 2020 – 2023 ...	46
Figura 3 Análisis Horizontal Evolución y Tendencia Económica Empresa Cobeton Cia. Ltda.....	48
Figura 4 Evolución y Tendencia Financiera Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.	50
Figura 5 Evolución y Tendencia Económica Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda	51
Figura 6 Evolución y Tendencia Financiera Amazonas Building Amazonbuild S.A.....	53
Figura 7 Evolución y Tendencia Económica Amazonas Building Amazonbuild S.A.....	54
Figura 8 Evolución y Tendencia Financiera Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.....	56
Figura 9 Evolución y Tendencia Económica Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.....	58
Figura 10 Evolución y Tendencia Financiera Empresa Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.	60
Figura 11 Evolución y Tendencia Económica Empresa Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.	61
Figura 12 Evolución y Tendencia Económica Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.....	63
Figura 13 Evolución y Tendencia Económica Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.....	64
Figura 14 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	99
Figura 15 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.....	100
Figura 16 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.	100
Figura 17 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	102
Figura 18 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	103
Figura 19 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.....	104
Figura 20 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	105
Figura 21 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	106
Figura 22 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.	107
Figura 23 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.	109
Figura 24 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.	110

Figura 25 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda. 111

Figura 26 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. 112

Figura 27 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. 113

Figura 28 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. 114

Figura 29 Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda. 115

Figura 30 Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda. 116

Figura 31 Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda. 117

RESUMEN

El presente trabajo de titulación tiene como finalidad analizar la sostenibilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector de la construcción ubicadas en la Zona 3 del Ecuador, durante el período 2020–2023. Para ello, se aplicaron herramientas de análisis financiero como el análisis vertical, horizontal y las proyecciones financieras, a partir de los estados financieros de seis empresas seleccionadas, cuya información fue obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los resultados evidencian que, a pesar de los efectos adversos provocados por la pandemia de COVID-19 y otros factores externos como la variabilidad en los precios de los materiales de construcción, algunas pymes lograron mantenerse operativas mediante una gestión eficiente de liquidez, rotación de activos y control del endeudamiento, no obstante, se identificaron debilidades importantes relacionadas con la escasa capitalización, la alta dependencia del financiamiento externo y márgenes de rentabilidad reducidos en determinadas compañías. Las proyecciones financieras permitieron anticipar distintos escenarios a futuro, facilitando la identificación de oportunidades de mejora y la formulación de estrategias sostenibles.

Palabras claves: sostenibilidad financiera, pymes, construcción, zona 3, análisis financiero, indicadores, proyecciones.

ABSTRACT

The purpose of this thesis is to analyze the financial sustainability of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the construction sector located in Zone 3 of Ecuador during the period 2020–2023. To this end, financial analysis tools such as vertical and horizontal analysis and financial projections were applied, based on the financial statements of six selected companies. The information was obtained from the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. The results show that, despite the adverse effects of the COVID-19 pandemic and other external factors, such as fluctuations in construction material prices, some SMEs managed to remain operational through efficient liquidity management, asset turnover, and debt control. However, significant weaknesses were identified, including low capitalization, a high dependence on external financing, and reduced profit margins in certain companies. The financial projections made it possible to anticipate different future scenarios, facilitating the identification of opportunities for improvement and the formulation of sustainable strategies.

Keywords: financial sustainability, SMEs, construction, zone 3, financial analysis, indicators, projections.



Mario Nicolas Salazar
Ramos



Revised by
Mario N. Salazar
0604069781

CAPÍTULO I

1 INTRODUCCIÓN

“En la actualidad, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) desempeñan un rol crucial en el desarrollo económico y social, ya que no solo generan empleo, sino que también impulsan la innovación y la competitividad en diversos sectores productivos, estas empresas constituyen el 99% de las unidades económicas activas y son responsables de aproximadamente el 70% del empleo total” (Ministerio de Comercio Exterior, 2024). Su relevancia se encuentra en su capacidad de adaptación frente a los cambios estructurales, la incorporación de nuevas tecnologías y el fortalecimiento del talento humano, sin embargo, las PYMES del sector de la construcción del Ecuador enfrentan grandes retos para mantener su sostenibilidad financiera, debido a la incertidumbre del mercado y las dificultades de acceso a financiamiento.

Por ende, en Ecuador, la sostenibilidad financiera de las PYMES es un tema central en el desarrollo económico, especialmente en sectores estratégicos como la construcción, este sector no solo contribuye a la creación de infraestructura, sino que también dinamiza las economías locales al generar empleo y promover inversiones, en este contexto, alcanzar la sostenibilidad financiera se ha convertido en un desafío crítico, agravado por factores económicos globales y locales (Macías Villacreses, Díaz Baque, & Delgado Delgado, 2022).

El sector construcción en la Zona 3 del Ecuador, conformada por las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pastaza, ha experimentado una notable disminución en su contribución económica durante los últimos años, especialmente a partir de la crisis sanitaria mundial, su aporte al Producto Interno Bruto pasó de representar cerca del 10% antes de la pandemia a alrededor del 7.5% en el período analizado, evidenciando una reducción significativa en la actividad económica del sector (Montero Fernández, 2024). La bajada ha tenido un impacto considerable sobre los ingresos y la situación económica de la mayoría de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) constructoras. Estas han tenido que continuar sufriendo cierres y un aumento en la dificultad de continuar con su operativa. Esto adicionalmente ha generado un impacto en la creación de nuevos puestos de trabajo y en la economía de la región en la cual se encuentran. Esto hace que se resalten los problemas financieros y de gestión que deben enfrentar estas empresas en cuanto a lograr un equilibrio y la posibilidad de adaptarse a un entorno más complejo y competitivo.

Esta investigación tiene como objetivo principal determinar la sostenibilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador durante el período 2020 a 2023, para el desarrollo de este trabajo se utilizó información proveniente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, tomando los estados financieros como fuente principal de datos, se empleó un enfoque cualitativo y el método deductivo, que permitió identificar las causas de los problemas financieros del sector construcción, los datos fueron generados en cuadros y gráficos que facilitaron la formulación de conclusiones sobre la sostenibilidad financiera de las empresas.

1.1 Planteamiento del Problema

El sector construcción en la Zona 3 del Ecuador, conformada por las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pastaza, ha sido históricamente un pilar importante para la economía local y nacional, aportando significativamente al Producto Interno Bruto (PIB) y generando empleo.

Según Yagual et al. (2018), antes de la pandemia este sector representaba cerca del 10% del PIB real del país, reflejando su relevancia estratégica para el desarrollo económico, sin embargo, entre 2019 y 2023, el sector experimentó una caída considerable en su actividad y aportes económicos, afectando principalmente a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) que operan en esta región.

A nivel nacional, el valor agregado bruto (VAB) del sector construcción fue disminuyendo año tras año durante este período, en 2019, el VAB alcanzó aproximadamente 5.902 millones de dólares, representando el 8.21% del PIB nacional, la pandemia de COVID-19 provocó una caída abrupta en 2020, cuando el VAB se redujo a 4.719 millones (7.12% del PIB), en 2021, la contracción continuó con un VAB de 4.406 millones (6.38%), seguido de una leve recuperación en 2022 y 2023, con valores de 4.416 millones (6.21%) y 4.466 millones de dólares (6.19%) respectivamente (Corporación Financiera Nacional CFN B.P., 2023).

Esta situación indica que, aunque se observa una recuperación, el sector construcción todavía enfrenta importantes retos para recuperar su dinamismo y estabilidad financiera, especialmente en las pequeñas y medianas empresas que son clave para el desarrollo regional, por ello, es necesario fortalecer su capacidad de gestión y acceso a recursos para asegurar un crecimiento sostenible en el futuro.

En la Zona 3, aunque no existen cifras oficiales desglosadas por provincia, se sabe que Tungurahua y Chimborazo concentran la mayor parte de la actividad constructora, tanto en número de empresas como en generación de empleo, mientras que Cotopaxi y Pastaza, con menor volumen, aportan de manera significativa en infraestructura básica y proyectos públicos, datos tributarios recientes indican que Tungurahua genera ingresos aproximados por 145 millones de dólares relacionados con actividades constructivas, Cotopaxi cerca de 110 millones, Chimborazo alrededor de 95 millones y Pastaza unos 65 millones (Servicio de Rentas Internas, 2023).

Esto demuestra que cada provincia, desde su propia realidad y capacidad, contribuye al desarrollo integral de la Zona 3, además, resalta la importancia de impulsar políticas y estrategias que permitan fortalecer la actividad constructora en aquellas provincias con menor participación, ya que el crecimiento equilibrado del sector beneficia no solo a la economía local, sino también a la calidad de vida de sus habitantes.

Otro factor que influye en el sector construcción es la alta volatilidad en los precios de sus principales insumos, como el acero en barras, cemento y productos químicos, entre otros, esta fluctuación ha generado incertidumbre en la planificación y presupuestación de proyectos, afectando la estabilidad financiera de las empresas constructoras que aunque en algunos meses se han registrado desaceleraciones en el ritmo de incremento de precios, la tendencia general sigue siendo variable, lo que obliga a las PYMES a ajustar constantemente

sus costos y estrategias para mantener la rentabilidad y competitividad en un mercado cambiante.

Por otro lado, las PYMES en los sectores de la construcción enfrentan importantes desafíos en lo que se refiere a su gestión administrativa, la incapacidad de planificación, controlar costos y ajustarse a las condiciones cambiantes del mercado reducen su capacidad para mantener operaciones rentables, muchas de estas empresas carecen de procesos de diseño organizacional y del uso de tecnologías modernas que permiten la optimización de recursos y la toma de decisiones informadas, esta insuficiencia de procesos de diseño organizacional y el uso de tecnologías modernas hacen que las PYMES de construcción enfrenten importantes desafíos en la gestión administrativa.

En términos generales, la situación de la zona 3 de la construcción refleja un panorama complejo, ya que presenta una notable reducción de su actividad económica y aporte al PIB nacional en estos últimos años, sobre todo en estos años de pandemia del COVID-19. Esta situación se ha dado especialmente en las PYMES, ya que estas tienen poca capacidad en su gestión y en su habilidad para responder a los cambios del mercado, lo que afecta su situación de equilibrio y su aporte al desarrollo de la región. Adicionalmente, la inestabilidad de los precios de los insumos de primera necesidad afecta la incertidumbre y los costos de la operación, así como la eficiencia en la construcción. Estas condiciones justifican la realización de un exhaustivo estudio de la situación económica del sector, que ayude a encontrar las causas de su comportamiento y las futuras proyecciones que se tengan.

1.1.1 Pregunta de investigación

En función de los antecedentes presentados para la presente investigación surge la siguiente pregunta: ¿El análisis de la situación financiera de las pymes permite determinar su sostenibilidad en el tiempo?

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica metodológica y práctica

El presente trabajo tiene como objetivo analizar si las pymes del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador son sostenibles financieramente durante el periodo 2020-2023, la investigación se centra en el estudio detallado de los estados financieros de estas empresas, con el propósito de identificar patrones y comportamientos de las principales cuentas contables, así como calcular indicadores financieros clave como la liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento, estos elementos permitirán evaluar la situación económica actual de las empresas y proyectar su viabilidad en el futuro.

Desde una perspectiva metodológica, se realizará un análisis cualitativo basado en los datos recolectados, de igual manera, se empleará bibliografía proveniente de artículos científicos, libros, tesis, revistas académicas e informes publicados por organismos nacionales e internacionales, los cuales apoyarán la validez y confiabilidad del estudio, el trabajo también incluirá el análisis de estrategias financieras, como el uso de escudos fiscales en situaciones de endeudamiento y la aplicación de indicadores estratégicos que contribuyan a mejorar las decisiones empresariales, estas estrategias serán evaluadas para formular recomendaciones prácticas que ayuden a las pymes a mejorar su posición en el mercado y garantizar su sostenibilidad financiera a largo plazo, se espera que las recomendaciones

derivadas del estudio contribuyan al fortalecimiento de la competitividad de estas empresas, promoviendo su crecimiento y generando un impacto positivo en el desarrollo económico de la región.

1.3 Objetivos

1.3.1 General

Determinar la sostenibilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción en la zona 3 del Ecuador durante el período 2020 a 2023.

1.3.2 Específicos

- Analizar la información financiera y económica de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción en la zona 3 del Ecuador durante el período de estudio.
- Desarrollar proyecciones financieras basadas en los datos históricos de los estados financieros.

CAPÍTULO II

2 MARCO TEÓRICO

Yagual, López, Sánchez y Narváez (2018), en su artículo titulado: “La contribución del sector de la construcción sobre el producto interno bruto (PIB) en Ecuador” destacan que en su investigación se analizó la importancia del sector de la construcción dentro del Producto Interno Bruto (PIB) del país, el objetivo del estudio fue evaluar la contribución de este sector al crecimiento económico de Ecuador, los resultados obtenidos indican que el sector de la construcción representa un 10% del PIB real, subrayando su rol esencial como motor de la economía nacional, este sector de la construcción no solo impulsa el crecimiento económico, sino que también favorece la demanda de otros sectores asociados, generando un efecto multiplicador sobre la economía (pp. 286-299).

Larrea y Barros (2023), en su artículo titulado: “El sector de la construcción en la economía ecuatoriana, importancia y perspectivas”, el objetivo principal fue evaluar cómo esta crisis afectó el desempeño económico del sector de la construcción, los resultados indican que, durante el segundo trimestre de 2020, el sector experimentó una contracción en su participación dentro del PIB, lo que evidenció la vulnerabilidad ante crisis externas, afectando a otras ramas productivas asociadas (pp. 58-69).

2.1 Estado del arte

Zambrano y Peña (2021), en su artículo titulado: “Sector de construcción y micronegocios en búsqueda de reactivación en medio de la pandemia Covid-19”, tiene como objetivo identificar las estrategias empresariales que podrían contribuir a la sostenibilidad financiera del sector de la construcción durante tiempos de crisis, los resultados revelan que es necesario establecer mecanismos de financiamiento y opciones de inversión accesibles, tanto para las empresas como para los clientes, lo que impulsaría el crecimiento y la reactivación del sector en el mediano y largo plazo (p. 70).

Horna, Guachamin y Guerrero (2009), en su artículo titulado: “Análisis de mercado del sector comercio al por mayor y al por menor, código CIIU sección g, bajo un enfoque de concentración económica en el caso ecuatoriano durante el período 2000 – 2008”, tiene como propósito examinar cómo el sector de la construcción contribuye al desarrollo económico del país, particularmente en la generación de empleo y estabilidad económica, los resultados demuestran que el sector de la construcción no solo actúa como un motor clave para la creación de empleos, sino también como un pilar fundamental en momentos de crisis económicas, ayudando a mitigar los efectos adversos de las situaciones económicas difíciles (p. 217).

Sarmiento y Hernández (2021), en su artículo titulado: “Recesión económica e impacto en la rentabilidad de la industria de la construcción, Ecuador 2019 – 2020”, el objetivo es identificar los desafíos estratégicos que enfrenta la industria de la construcción en Ecuador debido a la recesión económica provocada por la pandemia, los resultados destacan la importancia de fortalecer la capacidad del sector de la construcción para adaptarse a nuevos escenarios económicos y garantizar su viabilidad a largo plazo (p. 201).

Marcillo, Aguilar y Gutiérrez (2021), en su artículo titulado: “Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia”, tiene como objetivo analizar

cómo el análisis financiero puede ser utilizado como una herramienta crucial para mejorar la toma de decisiones empresariales en el sector de la construcción, los resultados obtenidos indican que el análisis financiero permite a las empresas identificar áreas de mejora, gestionar recursos de manera más eficiente y tomar decisiones estratégicas basadas en datos objetivos, lo que incrementa la competitividad y contribuye a la sostenibilidad del sector (p. 87).

Valle (2020), "La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales" explica la importancia de la planificación financiera para alcanzar los objetivos estratégicos de las empresas. Los resultados muestran que una buena planificación financiera conduce a una mejor toma de decisiones, a la previsión de cuestiones financieras, a pasos en temas financieros, estrategias para estabilizar la condición financiera y al control de la condición financiera de las empresas (p. 57).

Gil, Rosso y Ocampo (2018), en su artículo titulado "El nivel de apalancamiento y la estabilidad financiera corporativa: El caso de las empresas de Colombia y Argentina", intentan estudiar la interdependencia entre el apalancamiento y la estabilidad financiera corporativa de las empresas en mercados emergentes. Los hallazgos indican que los niveles más altos de apalancamiento aumentan el riesgo financiero, especialmente en tiempos de crisis, ilustrando la importancia de gestionar las deudas para lograr una sostenibilidad financiera a largo plazo (pp. 176-288).

Gaytán (2015), en su artículo titulado "Indicadores Financieros y Económicos", busca explicar el valor de los indicadores financieros en el proceso de toma de decisiones de las organizaciones. Los resultados muestran que el uso de indicadores ayuda en la identificación de tendencias y en la previsión de posibles problemas financieros, lo que, en última instancia, ayuda en el proceso de toma de decisiones y permite a las empresas construir estrategias que contribuyan en la obtención de un éxito sostenido.

Martínez, Saavedra y Sánchez (2021), en su artículo titulado Modelos de Proyección en la Industria de la Construcción discuten el propósito de la creación de un modelo predictivo con el fin de mostrar la predicción financiera y económica de las empresas que pertenecen al sector de la construcción. Los autores afirman y demuestran que el modelo proporcionado permite a las empresas constructoras planificar sus inversiones, asignar mejor sus recursos, identificar y eliminar debilidades operativas para minimizar sus riesgos financieros.

Escalona, Paz y Vilorio (2019), en su artículo titulado "Proyección de estados financieros básicos: La situación económica y financiera en pequeñas y medianas empresas (PYMES)" la Proyección de Estados Financieros en PYMES y la Mejora de la Estabilidad Económica. Los resultados muestran que esta proyección ayuda a detectar las debilidades y que estas entidades pueden tomar medidas para mejorar su viabilidad a largo plazo.

2.2 Marco Referencial

2.2.1 Sostenibilidad Financiera

La sostenibilidad financiera implica lograr un crecimiento real de la empresa superior a la inflación, mantener una exposición al riesgo de ingresos aceptable y garantizar la resiliencia corporativa para preservar su continuidad (Breuer et al., 2022).

2.2.2 Tipos de empresas según su tamaño en el Ecuador

En Ecuador, el tamaño de las empresas se define a partir de parámetros como el número de empleados y el volumen de ventas anuales, permitiendo su clasificación en microempresas, pequeñas, medianas y grandes, según lo establecido por la normativa nacional INEC (2025).

Tabla 1

Clasificación de las empresas según ventas brutas anuales y total de activos

Tipo de empresa	Ventas brutas anuales	Activos
Microempresa	Igual o menor a \$100,000.00	Hasta 100,000.00
Pequeña	\$100,000.00 a \$ 1,000,000.00	\$100,001.00 a \$ 750,000.00
Mediana	\$ 1,000,000.00 a \$ 5,000,000.00	\$ 750,001.00 a \$ 3,999,000.00
Gran empresa	Más de \$ 5,000,000.00	Más de \$ 4,000,000.00

Nota. Datos tomados del Instituto Nacional de Estadística y Censos (2025).

2.2.3 Análisis Financiero

Según Puente et al. (2022)

El estudio de los estados financieros de una organización posibilita valorar su situación económica, la administración de sus recursos financieros y las tendencias tanto globales como particulares, con el fin de identificar soluciones o propuestas que permitan resolver los problemas internos que puedan presentarse. (p. 118)

Para que el análisis financiero sea efectivo, debe realizarse de manera constante y en períodos definidos, permitiendo así detectar oportunamente cambios en la situación económica y financiera de la empresa, establecer fechas específicas para este diagnóstico facilita la comparación entre períodos y contribuye a una mejor planificación estratégica, ya que se basa en información actualizada y confiable proveniente de los estados financieros elaborados en esos momentos clave.

Tabla 2

Tipos de análisis financieros

TIPOS	CONCEPTO
Análisis Financiero	Es el proceso de evaluación de la rentabilidad, liquidez y solvencia de una empresa mediante el estudio detallado de sus estados financieros para apoyar la toma de decisiones gerenciales.
Análisis Vertical	Técnica que consiste en expresar cada partida de un estado financiero como un porcentaje de una cifra base dentro del mismo periodo, permitiendo conocer la estructura relativa de las cuentas.
Análisis Horizontal	Enfoque que contrasta los estados financieros de diferentes períodos para detectar alteraciones y tendencias en los elementos financieros a lo largo del tiempo.

Análisis de Tendencias	Evaluación de la evolución de los indicadores financieros a lo largo del tiempo, utilizando porcentajes y ratios para identificar tendencias y optimizar la previsión futura.
-------------------------------	---

Nota. Información de los tipos de análisis financieros tomada de Gitman & Zutter (2012).

2.2.4 Indicadores de o ratios financieras

Los indicadores financieros son herramientas fundamentales que permiten evaluar la situación económica y financiera de una empresa mediante el análisis de sus estados financieros, permitiendo a las organizaciones comprender su situación actual, realizar comparaciones entre diferentes periodos contables y tomar decisiones estratégicas basadas en proyecciones a corto, mediano y largo plazo, a su vez, ayudan a identificar áreas que requieren ajustes para mejorar la gestión y el desempeño empresarial (Paucar Bombón, 2020).

2.2.5 Indicadores financieros de liquidez

Los indicadores de liquidez evalúan la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, analizando la relación entre sus activos y pasivos corrientes. Estos indicadores permiten determinar si la empresa posee suficientes recursos líquidos para afrontar sus compromisos inmediatos, siendo fundamentales para la toma de decisiones financieras y la evaluación de la solvencia operativa de la organización (Zambrano et al., 2021).

Tabla 3

Indicadores de Liquidez

LIQUIDEZ =	Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente
	Prueba ácida = Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente

Nota. Información sobre los indicadores de liquidez tomada de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2025).

2.2.6 Indicadores financieros de solvencia

Los indicadores de solvencia miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, evaluando la proporción de recursos propios frente a los recursos ajenos utilizados en la financiación de sus activos. Estos indicadores son esenciales para comprender el nivel de endeudamiento de la empresa y su capacidad para mantenerse operativa en el largo plazo sin comprometer su estabilidad financiera (Zambrano et al., 2021).

Tabla 4

Indicadores de Solvencia

SOLVENCIA =	Endeudamiento del activo = Pasivo total / Activo total
	Endeudamiento patrimonial = Pasivo total / Patrimonio

	Endeudamiento del activo fijo = Patrimonio / Activo fijo neto
	Apalancamiento = Activo total / Patrimonio

Nota. Información sobre los indicadores de solvencia tomada de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2025).

2.2.7 Indicadores financieros de gestión

Los indicadores de gestión, también conocidos como indicadores de actividad, analizan la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Estos indicadores permiten evaluar la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y activos totales, proporcionando información valiosa sobre la eficacia operativa y la capacidad de la empresa para convertir sus recursos en ventas o efectivo (Paucar Bombón, 2020).

Tabla 5

Indicadores de Gestión

GESTIÓN =	Rotación de cartera = Ventas / Cuentas por cobrar
	Rotación de activo fijo = Ventas / Activo fijo
	Rotación de ventas = Ventas / Activo total
	Periodo medio de cobranza = (Cuentas por cobrar*365) / ventas
	Periodo medio de pago = (Cuentas y documentos por pagar*365) / Compras

Nota. Información sobre los indicadores de gestión tomada de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2025)

2.2.8 Indicadores financieros de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, o de rendimiento, evalúan la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus ventas, activos o capital invertido. Estos indicadores son fundamentales para medir la eficiencia de la gestión empresarial en la utilización de sus recursos y en la generación de beneficios, proporcionando una visión clara sobre la viabilidad económica y el éxito financiero de la organización (Zambrano et al., 2021).

Tabla 6

Indicadores de Rentabilidad

RENTABILIDAD =	ROA = Utilidad Neta/Activos Totales
	ROE = Utilidad Neta/Patrimonio

Nota. Información sobre los indicadores de rentabilidad tomada de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2025).

CAPITULO III

3 METODOLOGÍA

El presente estudio tuvo como objetivo examinar la sostenibilidad financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción ubicadas en la Zona 3 del Ecuador, en el periodo comprendido entre 2020 y 2023, para ello, se adoptó un enfoque metodológico orientado a obtener datos veraces y pertinentes, que permitieran analizar de manera integral el estado financiero y las capacidades de permanencia de estas organizaciones en el tiempo.

3.1 Método de la Investigación

3.1.1 Método Descriptivo

La presente investigación se fundamentó en el método descriptivo, el cual permite observar, analizar y detallar las características de un fenómeno sin intervenir en él, este enfoque fue aplicado para evaluar la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador durante el período 2020-2023, a través del análisis financiero, se identificaron las principales debilidades en el comportamiento económico de las empresas, permitiendo obtener una visión clara de su situación financiera durante el período de estudio.

3.2 Tipo de investigación

3.2.1 Investigación Bibliográfica Documental

Según Baena (1985), la investigación bibliográfica documental se define como “Una recopilación de documentos escritos, audiovisuales o de cualquier tipo que faciliten la exploración para llegar a conclusiones posteriores” (p.3). Por ello, este método fue utilizado en la presente investigación para sustentar el marco teórico, así como para recopilar información general y digital proveniente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y del Instituto Nacional de Estadística y Censos, esto permitió realizar un análisis detallado de los indicadores financieros y económicos que influyeron en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador, proporcionando una base sólida para evaluar su desempeño y proponer estrategias que fortalecieran su estabilidad y crecimiento.

3.3 Diseño de la investigación

3.3.1 No experimental

En este trabajo se utilizó un diseño no experimental, ya que no se intervinieron las variables del estudio, esto significó que se trabajó con los datos tal como se encontraron, sin modificarlos ni alterarlos de ninguna forma.

3.4 Enfoque de la investigación

3.4.1 Enfoque Cualitativo

La presente investigación adoptó un enfoque cualitativo, ya que se centró en el análisis e interpretación de información contextual y descriptiva relacionada con la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador, durante el período 2020-2023, este enfoque permitió examinar, desde una perspectiva integral, los factores que han influido en la situación financiera de las empresas, considerando el entorno económico, las políticas sectoriales y las condiciones propias del mercado, a través de la revisión de documentos, normativas y datos emitidos por la

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se logró comprender las dinámicas que afectan la estabilidad y permanencia financiera de estas organizaciones.

3.5 Nivel de investigación

3.5.1 Descriptiva

Esta investigación se desarrolló con un nivel descriptivo, ya que se enfocó en detallar los eventos y características observados en las PYMES del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador durante el período 2020-2023, a través de la recolección de datos y el análisis de la información, se logró describir de manera precisa los aspectos más relevantes relacionados con la sostenibilidad financiera de estas empresas.

3.6 Población y muestra del estudio

3.6.1 Población

Según lo señalado por Guerra (2003), una población se determina en función de la posibilidad de identificar con precisión los elementos que la integran, así como sus características y atributos específicos, este concepto permitió establecer el sector de estudio, una vez definido, se contempló que la población de estudio estuvo conformada por las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción de la Zona 3 del Ecuador.”

Esta información fue obtenida de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, donde se identificaron 6 empresas que cumplieran con las características necesarias.

Tabla 7

Pymes del sector de la construcción de la zona 3 del Ecuador

Código actividad CIU	Descripción	# De empresas
F4210.12	Obras de superficie en calles, carreteras, autopistas, puentes o túneles, asfaltado de carretera, pintura y otros tipos de marcado de carretera, instalación de barreras de emergencia, señales de tráfico y elementos similares. Incluye la construcción de pistas para aeropuertos.	1
F4321.01	Instalación de accesorios eléctricos, líneas de telecomunicaciones, redes informáticas y líneas de televisión por cable, incluidas líneas de fibra óptica, antenas parabólicas. Incluye conexión de aparatos eléctricos, equipo doméstico y sistemas de calefacción radiante.	2
F4322.01	Instalación en edificios y otros proyectos de construcción de: Sistemas de calefacción (Eléctricos, de gas y de gasóleo), calderas, torres de refrigeración, colectores de energía solar no eléctricos, equipo de fontanería y sanitario, equipo y conductos de ventilación, refrigeración o aire acondicionado, conducciones de gas, tuberías de vapor, sistemas de aspersores contra incendios, sistemas de riego por aspersión para el césped.	1

F4329.01	Instalación, reparación y el mantenimiento de ascensores, así como escaleras mecánicas en edificios u otros proyectos dedicados a la construcción de puertas automáticas y giratorias en edificios u otros proyectos de construcción.	1
F330.20	Instalación de puertas (excepto automáticas y giratorias), ventanas, marcos de puertas y ventanas. Instalación de accesorios de cocinas, armarios empotrados, escaleras, mobiliario de tiendas y similares de madera u otros materiales, acabados interiores como techos, cubierta de madera de paredes, mamparas móviles, etcétera.	1
Total		6

Nota. Datos sobre las actividades económicas del sector de la construcción según códigos CIIU tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

3.6.2 Muestra

En el presente estudio no se realizó un cálculo muestral, ya que la población objeto de análisis estuvo conformada por un número reducido de unidades, en total, se consideraron seis elementos que cumplieran con los criterios establecidos para la investigación, por lo que se trabajó con la totalidad de la población, tal como se detalla en la Tabla 8.

Tabla 8

Empresas del sector de la construcción a ser analizadas

NOMBRE	RUC	PROVINCIA - CANTÓN	SITUACIÓN LEGAL ACTUAL
AMAZONAS BUILDING AMAZONBUILD S.A.	1691710080001	Pastaza – Pastaza	Activa
COBETON CIA. LTDA.	1891745288001	Tungurahua – Ambato	Activa
CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO ELECTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA.	1691710137001	Pastaza – Pastaza	Activa
MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA.LTDA.	1891775969001	Tungurahua – Ambato	Activa
SERVICIOS ELECTRICOS NAVCAS CIA. LTDA.	1891741649001	Tungurahua – Ambato	Activa
G&S INGENIEROS CIA. LTDA	0591706306001	Cotopaxi – Latacunga	Activa

Nota. Datos de las empresas identificadas para el análisis, tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

3.7 Técnica

3.7.1 Ficha de observación

Fue más fácil algo que ofreciera la herramienta para recopilar y organizar información relevante de los estados financieros de las PYMES. Se examinaron aspectos fundamentales como la composición de activos y pasivos, niveles de liquidez, comportamiento de la deuda y márgenes de rentabilidad. A partir de este registro, se identificaron patrones generales en la estructura financiera de las empresas. La información se obtuvo de la base de datos oficial de la Superintendencia de Empresas, Valores y Seguros, lo que garantizó la validez y fiabilidad de los datos utilizados en el estudio.

3.8 Instrumento

3.8.1 Ficha de análisis de documentos

Este instrumento permitió organizar y procesar de manera sistemática la información contable y financiera recopilada de las empresas estudiadas. A partir de esta matriz, se llevaron a cabo diversos análisis financieros, incluyendo análisis vertical, horizontal y el cálculo de indicadores relevantes como liquidez, solvencia, eficiencia operativa y rentabilidad. Cabe señalar que, con base en estos resultados, se realizaron proyecciones financieras que facilitaron una mejor comprensión del desempeño económico y la sostenibilidad financiera de las PYMES en el período 2020-2023.

CAPÍTULO IV

4 RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En este apartado se presentan los resultados obtenidos tras analizar los estados financieros de las PYMES del sector construcción en la Zona 3 del Ecuador durante el período 2020-2023, mediante la aplicación de herramientas financieras se evaluó la capacidad de estas empresas para mantener su estabilidad económica en el tiempo, a través de tablas y gráficos, se identificaron tendencias en indicadores clave como liquidez, rentabilidad y endeudamiento, que permiten comprender el desempeño financiero y administrativo de las empresas, los resultados muestran que, aunque algunas PYMES mantienen una adecuada gestión financiera, existen áreas que requieren fortalecimiento para asegurar su sostenibilidad y crecimiento en un entorno competitivo y cambiante.

4.1 Análisis financiero de las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023

Con el objetivo de evaluar la sostenibilidad financiera de las pymes del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador, se realizó un análisis vertical del estado de situación financiera al cierre del año 2023, se analizó la proporción del activo, pasivo y patrimonio.

Tabla 9

Análisis Vertical de la Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Cobeton Cía. Ltda.		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 290,508.83	24.19%
Activos financieros	\$ 38,965.94	3.24%
Inventarios	\$ -	0.00%
Pagos anticipados e impuestos	\$ 67,629.95	5.63%
Total activo corriente	\$ 397,104.72	33.07%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 803,762.53	66.93%
Propiedades de Inversión	\$ -	
Activos Fijos	\$ 803,762.53	66.93%
Otros activos	\$ -	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$ 1,200,867.25	100.00%
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras	\$ 43,208.06	3.60%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 10,185.78	0.85%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 396,121.22	32.99%
Total pasivo corriente	\$ 449,515.06	37.43%

Obligaciones Financieras L/P	\$ 151,553.23	12.62%
Anticipo Clientes	\$ -	0.00%
Total de Pasivos no corrientes	\$ 151,553.23	12.62%
TOTAL PASIVO	\$ 601,068.29	50.05%
Patrimonio:		
Capital	\$ 300,000.00	24.98%
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	0.00%
Reserva legal	\$ -	0.00%
Superavit por revaluacion	\$ -	0.00%
Resultados acumulados	\$ 242,925.57	20.23%
Resultado del ejercicio	\$ 56,873.39	4.74%
Total Patrimonio	\$ 599,798.96	49.95%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1,200,867.25	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de Cobeton Cía. Ltda. tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

En el análisis vertical de COBETON Cía. Ltda. al año 2023, se evidencia que el 66.93% de los activos está representado por activos no corrientes, lo cual es coherente con su actividad económica enfocada en la instalación y mantenimiento de ascensores, escaleras mecánicas y puertas automáticas, que requiere maquinaria y herramientas especializadas. El 24.19% del activo total corresponde a efectivo, lo que refleja una buena liquidez para cubrir necesidades operativas inmediatas.

En cuanto al pasivo, representa el 50.05% del total, con una mayor concentración en el corto plazo (37.43%), lo que implica obligaciones inmediatas que deben ser gestionadas con cautela. El patrimonio cubre el 49.95% restante, lo que indica una estructura financiera equilibrada entre recursos propios y ajenos. Finalmente, la utilidad del ejercicio (4.74%) muestra una rentabilidad moderada, pero positiva, que podría fortalecerse con una mejora en la eficiencia operativa.

Tabla 10

Análisis Vertical de la Empresa Servicios Eléctricos NAVCAS

Servicios Eléctricos NAVCAS		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 36,626.60	29.46%
Activos financieros	\$ 11,346.85	9.13%
Inventarios	\$ -	0.00%
Pagos anticipados e impuestos	\$ 4,814.46	3.87%
Total activo corriente	\$ 52,787.91	42.46%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 71,545.45	57.54%

Propiedades de Inversión	\$	-	
Activos Fijos	\$	71,545.45	57.54%
Otros activos	\$	-	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$	124,333.36	100.00%
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo circulante:			
Obligaciones financieras	\$	-	0.00%
Cuentas y documentos por pagar	\$	1,252.74	1.01%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$	12,826.03	10.32%
Total pasivo corriente	\$	14,078.77	11.32%
Obligaciones Financieras L/P	\$	-	0.00%
Anticipo Clientes	\$	-	0.00%
Total de Pasivos no corrientes	\$	-	0.00%
TOTAL PASIVO	\$	14,078.77	11.32%
Patrimonio:			
Capital	\$	21,000.00	16.89%
Aportes futuras capitalizaciones	\$	-	0.00%
Reserva legal	\$	9,552.15	7.68%
Superavit por revaluacion	\$	34,216.74	27.52%
Resultados acumulados	\$	30,238.33	24.32%
Resultado del ejercicio	\$	15,247.37	12.26%
Total Patrimonio	\$	110,254.59	88.68%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	124,333.36	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de Servicios Eléctricos NAVCAS Cía. Ltda., obtenidos de la información financiera reportada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

En el año 2023, Servicios Eléctricos NAVCAS presenta una estructura financiera bastante sólida, donde predomina el financiamiento propio, ya que el 88.68% del total del activo está respaldado por el patrimonio, esto evidencia una empresa que opera con bajo nivel de endeudamiento, ya que sus pasivos apenas representan el 11.32% del total y se concentran únicamente en obligaciones de corto plazo.

En cuanto a los activos, la mayoría se coloca en activos no corrientes (57.54%), lo cual es consistente con los servicios de electricidad, que requieren recursos técnicos y operativos permanentes, el efectivo es el 29.46% del total, lo que indica una capacidad líquida muy buena. La participación del resultado del año también es del 12.26% de los activos, lo que muestra y resalta una rentabilidad por encima del promedio en el sector. En general, se trata de una empresa financieramente estable, con buena eficiencia operativa y una estructura enfocada en sostenibilidad a largo plazo.

Tabla 11*Análisis Vertical de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A*

Amazonas Building Amazonbuild S.A		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 63,939.44	2.39%
Activos financieros	\$ 955,964.85	35.72%
Inventarios	\$ 17,069.32	0.64%
Pagos anticipados e impuestos	\$ 277,660.26	10.37%
Total activo corriente	\$1,314,633.87	49.12%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$1,361,988.32	50.88%
Propiedades de Inversión	\$ -	
Activos Fijos	\$1,361,988.32	50.88%
Otros activos	\$ -	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$2,676,622.19	100.00%
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras	\$ 628,189.30	23.47%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 550,600.00	20.57%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ -	0.00%
Total pasivo corriente	\$1,178,789.30	44.04%
Obligaciones Financieras L/P	\$1,075,061.38	40.16%
Anticipo Clientes	\$ -	0.00%
Total de Pasivos no corrientes	\$1,075,061.38	40.16%
TOTAL PASIVO	\$2,253,850.68	84.21%
Patrimonio:		
Capital	\$ 800.00	0.03%
Aportes futuras capitalizaciones	\$ 257,000.00	9.60%
Reserva legal	\$ 22,070.95	0.82%
Superavit por revaluacion	\$ -	0.00%
Resultados acumulados	\$ 48,536.27	1.81%
Resultado del ejercicio	\$ 94,364.29	3.53%
Total Patrimonio	\$ 422,771.51	15.79%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$2,676,622.19	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de Amazonas Building Amazonbuild S.A., obtenidos de la información financiera reportada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

En el análisis vertical del año 2023, se puede observar que esta empresa presenta una estructura fuertemente apalancada, ya que el 84.21% del total del activo está financiado con pasivos, tanto corrientes como no corrientes, en particular, el 40.16% corresponde a obligaciones de largo plazo, lo que sugiere una fuerte dependencia de financiamiento externo, posiblemente utilizado para adquirir activos productivos o sostener operaciones a mayor escala.

Con respecto a la composición de los activos, hay un equilibrio entre los activos no corrientes (50.88%) y los activos corrientes (49.12%); el segmento de activos financieros corrientes también es notable con un 35.72%. Esto podría reflejar inversiones a corto plazo o depósitos a plazo que son útiles para generar rendimientos durante el período en que se mantiene la liquidez. Sin embargo, el saldo de caja actual es solo del 2.39%, lo que puede afectar negativamente la capacidad de pago a demanda si esos activos financieros no son fácilmente accesibles.

El patrimonio solo representa el 15.79% y hay una deficiencia de patrimonio de solo el 0.03%, lo que indica que la empresa es en su mayoría de deuda y/o una empresa recién capitalizada, como se evidencia con la futura inyección de capital (patrimonio 9.60%); sin embargo, la utilidad del período (3.53% de los activos totales) muestra que la empresa está generando ganancias, aunque debería construir patrimonio para mejorar su perspectiva financiera en el futuro.

Tabla 12

Análisis Vertical de la Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.

G&S Ingenieros Cia. Ltda.		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 16,276.00	1.01%
Activos financieros	\$ 3,420.00	0.21%
Inventarios	\$ 620,784.00	38.69%
Pagos anticipados e impuestos	\$ 787,375.00	49.08%
Total activo corriente	\$ 1,427,855.00	89.00%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 176,557.00	11.00%
Propiedades de Inversión	\$ -	
Activos Fijos	\$ 176,557.00	11.00%
Otros activos	\$ -	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$ 1,604,412.00	100.00%

Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras	\$ 110,630.00	6.90%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 23,416.00	1.46%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 344,021.00	21.44%
Total pasivo corriente	\$ 478,067.00	29.80%
Obligaciones Financieras L/P	\$ 54,830.00	3.42%
Anticipo Clientes	\$ 379,590.00	23.66%
Total de Pasivos no corrientes	\$ 434,420.00	27.08%
TOTAL PASIVO	\$ 912,487.00	56.87%
Patrimonio:		
Capital	\$ 120,133.00	7.49%
Aportes futuras capitalizaciones	\$ 408,477.00	25.46%
Reserva legal	\$ 14,274.00	0.89%
Superavit por revaluacion	\$ 20,723.00	1.29%
Resultados acumulados	\$ 114,078.00	7.11%
Resultado del ejercicio	\$ 14,240.00	0.89%
Total Patrimonio	\$ 691,925.00	43.13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1,604,412.00	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de G&S Ingenieros Cía. Ltda., obtenidos de la información financiera reportada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

En el análisis vertical del año 2023 de G&S Ingenieros Cía. Ltda., se evidencia una estructura de activos fuertemente concentrada en el corto plazo, ya que el 89% del total corresponde a activos corrientes, dentro de estos, los pagos anticipados e impuestos representan el 49.08% y los inventarios el 38.69%, lo que indica que la empresa mantiene una gran parte de sus recursos inmovilizados en cuentas no líquidas, y esto puede limitar su capacidad de respuesta inmediata frente a obligaciones, de hecho, el efectivo apenas representa el 1.01% del total del activo, lo que evidencia una posición de liquidez muy baja y potencialmente riesgosa si no se gestiona correctamente, el activo no corriente representa tan solo el 11% del total, lo cual podría restringir la capacidad operativa de la empresa en el mediano y largo plazo si no se fortalece esta área.

El capital de la empresa solo se sitúa en el 15.79% y hay una deficiencia de capital de solo el 0.03%. Esto indica que la empresa se financia principalmente con deuda y/o ha sido capitalizada recientemente, como lo evidencian las futuras inyecciones de capital (capital 9.60%); sin embargo, la empresa sí genera ganancias, como lo demuestra la ganancia del período (3.53% de los activos totales), aunque debería ser capital para mejorar la perspectiva financiera de la empresa en el futuro.

En cuanto a la propiedad de acciones, se sitúa en un total del 43.13%, con una participación notable en futuras capitalizaciones del 25.46% del total. Mientras tanto, con una fracción tan pequeña de capital nominal y resultados acumulados, el beneficio obtenido en el período del 0.89% es pequeño, lo que sugiere márgenes operativos ajustados. Aquí, los

costos operativos y la gestión de recursos líquidos deben ser afinados para garantizar una mayor estabilidad operativa y financiera.

Tabla 13

Análisis Vertical de la Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.

Movihouse Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 415,205.00	31.27%
Activos financieros	\$ 497,633.00	37.47%
Inventarios	\$ 2,450.00	0.18%
Pagos anticipados e impuestos	\$ -	0.00%
Total activo corriente	\$ 915,288.00	68.92%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 412,717.00	31.08%
Propiedades de Inversión	\$ -	
Activos Fijos	\$ 412,717.00	31.08%
Otros activos	\$ -	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$1,328,005.00	100.00%
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Obligaciones financieras	\$ 25,773.00	1.94%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 66,927.00	5.04%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 206,172.00	15.52%
Total pasivo corriente	\$ 298,872.00	22.51%
Obligaciones Financieras L/P	\$ 762,430.00	57.41%
Anticipo Clientes	\$ -	0.00%
Total de Pasivos no corrientes	\$ 762,430.00	57.41%
TOTAL PASIVO	\$1,061,302.00	79.92%
Patrimonio:		
Capital	\$ 4,000.00	0.30%
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	0.00%
Reserva legal	\$ 4,432.00	0.33%
Superavit por revaluacion	\$ -	0.00%
Resultados acumulados	\$ 232,638.00	17.52%
Resultado del ejercicio	\$ 25,633.00	1.93%
Total Patrimonio	\$ 266,703.00	20.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$1,328,005.00	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda., obtenidos de la información financiera presentada ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

A partir del año 2023, MOVIHOUSE tiene una estructura de activos que son mayoritariamente corrientes, alcanzando el 68.92%. Esto muestra una empresa con muchos recursos disponibles a corto plazo, en este ítem el efectivo representa más de un tercio del total (31.27%) y los activos financieros (37.47%) lo que indica a una empresa mucha liquidez y que puede estar disponible para realizar movimientos operativos. El inventario tiene una participación mínima (0.18%) lo cual tiene sentido si la empresa trabaja por órdenes o tiene producción que está alineada de cerca a la demanda, esto permite optimizar espacio y recursos. El activo no corriente representa el 31.08%. Esto implica una inversión operativa constante y respalda la actividad en el mobiliario y los acabados de la empresa.

De la misma manera, en su informe, se indica que posee una estructura financiera en la que el 79,92% de su total, de acuerdo con su balance, se encuentra financiado por pasivos, siendo que de este total, el 57,41% se refiere a obligaciones financieras de largo plazo, lo que da cuenta de un alto nivel de endeudamiento. Dicha dependencia del financiamiento externo puede amenazar la estabilidad futura de la entidad en caso de no existir un eficiente control sobre el flujo de caja y su rentabilidad.

Por el lado del patrimonio, representa apenas el 20.08% del activo total, el capital es muy reducido (0.30%), y los resultados acumulados constituyen la mayor parte del patrimonio (17.52%), lo que sugiere que el crecimiento de la empresa ha dependido principalmente de reinversión de utilidades más que de aportes, la utilidad del ejercicio fue de 1.93%, lo que indica una rentabilidad positiva pero discreta, adecuada para una empresa con alto apalancamiento, pero que debería seguir fortaleciendo su estructura patrimonial.

Tabla 14

Análisis Vertical de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.

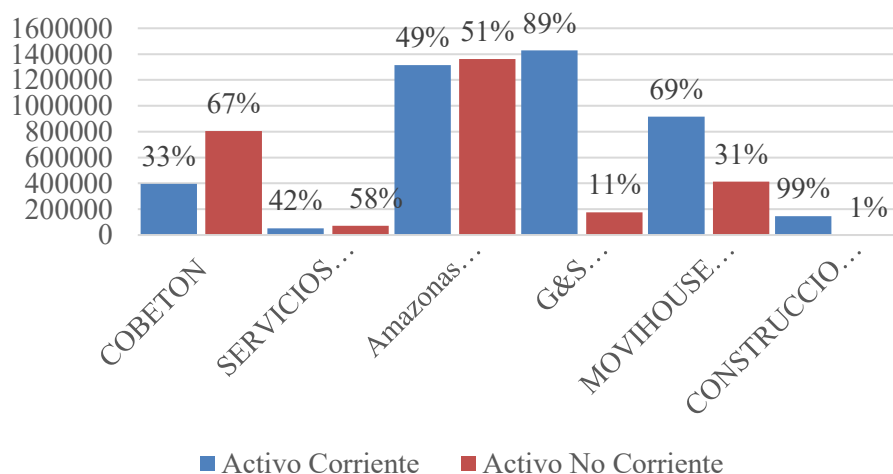
Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.		
Análisis Vertical		
	2023	Porcentual
Activo:		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 89,357.82	61.20%
Activos financieros	\$ 3,642.75	2.49%
Inventarios	\$ -	0.00%
Pagos anticipados e impuestos	\$ 52,087.06	35.67%
Total activo corriente	\$ 145,087.63	99.36%
Activo No Corriente		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 927.23	0.64%
Propiedades de Inversión	\$ -	
Activos Fijos	\$ 927.23	0.64%

Otros activos	\$	-	0.00%
ACTIVO TOTAL	\$	146,014.86	100.00%
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo circulante:			
Obligaciones financieras	\$	301.36	0.21%
Cuentas y documentos por pagar	\$	400.00	0.27%
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$	-	0.00%
Total pasivo corriente	\$	701.36	0.48%
Obligaciones Financieras L/P	\$	-	0.00%
Anticipo Clientes	\$	-	0.00%
Total de Pasivos no corrientes	\$	-	0.00%
TOTAL PASIVO	\$	701.36	0.48%
Patrimonio:			
Capital	\$	600.00	0.41%
Aportes futuras capitalizaciones	\$	-	0.00%
Reserva legal	\$	7,178.62	4.92%
Superavit por revaluacion	\$	-	0.00%
Resultados acumulados	\$	137,607.69	94.24%
Resultado del ejercicio	\$	-72.81	-0.05%
Total Patrimonio	\$	145,313.50	99.52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	146,014.86	100.00%

Nota. Datos del análisis vertical del estado de situación financiera de Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda., obtenidos de la información financiera presentada ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 1

Composición del Activo de las empresas constructoras 2023



Nota. La figura presenta la distribución porcentual de los componentes del activo correspondientes a las empresas del sector de la construcción analizadas en el año 2023. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

COBETON tiene un porcentaje del 67% y del 33%, y tiene una estructura enfocada en inversiones a largo plazo, esta característica puede ser positiva para su estabilidad futura siempre y cuando haya una gestión de liquidez eficiente. Electric Services NAVCAS muestra una relación similar en términos del 58% de activos no corrientes y el 42% de activos corrientes, esto refleja un enfoque similar donde una gran parte de sus recursos está atada a activos de capital duraderos, lo que puede representar una fortaleza operativa dada la estabilidad de los ingresos. Por otro lado, Amazonas Building Amazonbuild S.A. mantiene una estructura más equilibrada con el 51% de activos no corrientes y el 49% de activos corrientes, esta composición permite a la empresa mezclar liquidez con la capacidad de invertir, lo cual es un aspecto clave para sostener su operación y crecimiento. En contraste, G&S Ingenieros Cía. Ltda tiene una estructura orientada hacia los activos corrientes (89%), lo que les permite tener una mayor cantidad de recursos disponibles a corto plazo, sin embargo, esta situación podría limitar sus perspectivas de crecimiento, especialmente si no se realizan inversiones en activos fijos. Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Es especialmente notable la relación de activos corrientes frente a activos no corrientes del 69% frente al 31% que demuestra cuánta flexibilidad financiera tienen para operar, aunque deben tener cuidado de no depender demasiado del corto plazo. Finalmente, Conimantelec Cía. Ltda presenta el porcentaje más alto de activos corrientes, 99% frente al 1% de activos no corrientes. Esta estructura demuestra alta liquidez inmediata; sin embargo, también podría ser un signo de una débil inversión en activos a largo plazo, lo que plantea riesgos para la continuidad del negocio a lo largo del tiempo.

4.1.2 Análisis Horizontal de las pymes del sector de la construcción en la zona 3 del ecuador durante el período 2020 -2023

El análisis horizontal permite evaluar la evolución financiera de cada empresa a lo largo del tiempo, comparando los valores de diferentes años para identificar aumentos, disminuciones o estancamientos en sus principales cuentas, a través de este análisis, es posible observar tendencias, comportamientos recurrentes y variaciones significativas que reflejan la eficiencia operativa, el manejo de recursos y la estabilidad económica de las organizaciones.

A continuación, se presentan las tablas correspondientes al análisis horizontal de las empresas estudiadas, enfocadas en sus activos, pasivos, patrimonio, ingresos y resultados, con el fin de proporcionar una visión clara de su crecimiento o deterioro en el período evaluado.

Tabla 15

Análisis Horizontal de la Empresa COBETON CIA. LTDA

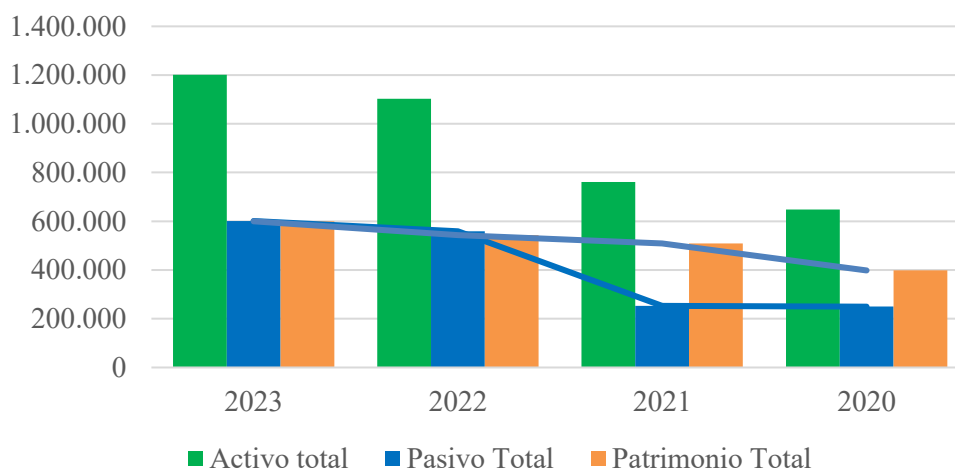
COBETON CIA. LTDA.				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				

Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 290,508.83	\$ 280,220.00	\$ 5,310.87	\$ 131,909.49
Activos financieros	\$ 38,965.94	\$ 30,339.97	\$ 14,305.47	\$ 20,256.34
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pagos anticipados e impuestos	\$ 67,629.95	\$ 73,858.36	\$ 286,172.77	\$ 57,842.71
Total activo corriente	\$ 397,104.72	\$ 384,418.33	\$ 305,789.11	\$ 210,008.54
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 803,762.53	\$ 717,808.68	\$ 455,598.39	\$ 437,721.18
Propiedades de Inversión	-		\$ 434.50	
Activos Fijos	\$ 803,762.53	\$ 717,808.68	\$ 456,032.89	\$ 437,721.18
Otros activos				
Activo total	\$ 1,200,867.25	\$1,102,227.01	\$ 761,822.00	\$ 647,729.72
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 43,208.06	\$ 74,000.08	\$ 73,200.02	\$ 205.36
Cuentas y documentos por pagar	\$ 10,185.78	\$ 267,024.57	\$ 109,285.03	\$ 21,356.44
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 396,121.22	\$ 216,267.58	\$ 450.25	\$ 88,741.26
Total pasivo corriente	\$ 449,515.06	\$ 557,292.23	\$ 182,935.30	\$ 110,303.06
Obligaciones Financieras L/P	\$ 151,553.23	\$ 2,009.21	\$ 70,012.63	\$ 139,147.87
Anticipo Clientes		\$ -	\$ -	\$ 98.93
Total de Pasivos no corrientes	\$ 151,553.23	\$ 2,009.21	\$ 70,012.63	\$ 139,246.80
Total Pasivo	\$ 601,068.29	\$ 559,301.44	\$ 252,947.93	\$ 249,549.86
Patrimonio:				
Capital	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Superavit por revaluacion	\$ -	\$ -	\$ 264.07	\$ -
Resultados acumulados	\$ 242,925.57	\$ 208,874.05	\$ 93,352.03	\$ 55,976.34
Resultado del ejercicio	\$ 56,873.39	\$ 34,051.52	\$ 115,257.97	\$ 42,203.52
Total Patrimonio	\$ 599,798.96	\$ 542,925.57	\$ 508,874.07	\$ 398,179.86
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,200,867.25	\$1,102,227.01	\$ 761,822.00	\$ 647,729.72

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 2

Evolución y Tendencia Financiera Empresa Cobeton Cia. Ltda. 2020 – 2023



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera Empresa Cobeton Cia. Ltda. 2020 – 2023. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

En la gráfica 2 se evidencia la evolución del activo total, pasivo total y patrimonio de la empresa COBETON Cía. Ltda. durante el período 2020–2023, se observa una tendencia creciente y sostenida en los tres rubros, lo cual refleja un comportamiento financiero positivo.

Los valores totales de activos aumentaron de 647,730.00 a 1,200,867.25 de 2020 a 2023, lo que representa un aumento del 85%, lo que demuestra que la empresa ha logrado fortalecer sus recursos fundamentales en los últimos años. Esto se puede atribuir a una gestión eficiente de las inversiones y la liquidez, que son críticas para mantener la operación de la empresa. Las obligaciones totales también han aumentado de 249,550.00 a 601,068.29, lo que representa un aumento del 141%.

Aunque el endeudamiento se ha incrementado, lo ha hecho en proporción al aumento de los activos, manteniendo niveles de apalancamiento controlados. Por su parte, el patrimonio total aumentó de \$398,180.00 en 2020 a \$599,799.00 en 2023, es decir, un crecimiento del 50%, este incremento indica una generación constante de utilidades retenidas, lo cual fortalece la sostenibilidad financiera y mejora su capacidad de autofinanciamiento.

Tabla 16

Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Cobeton Cia. Ltda.

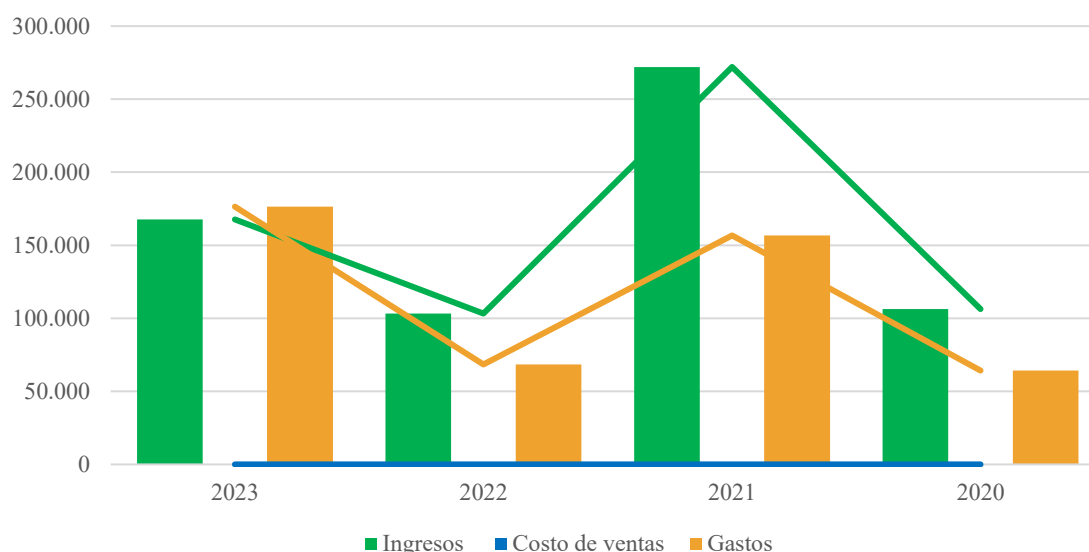
COBETON CIA. LTDA.								
Análisis Horizontal								
(en miles de dolares)								
Al 31 de diciembre 2020 al 2023								
	2023		2022		2021		2020	
Ingresos por Actividades Ordinarias	\$167,593.690	71.31%	\$103,254.120	100.00%	\$272,041.60	100.00%	\$106,134.55	99.72%

Otros Ingresos	\$ 67,435.210	28.69%	\$ -	0.00%	\$ 0.09	0.00%	\$ 296.61	0.28%
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 235,028.900	100%	\$ 103,254.120	100.00%	\$ 272,041.69	100.00%	\$ 106,431.16	100.00%
Costo de Ventas	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
UTILIDAD BRUTA	\$ 235,028.900	100.00%	\$ 103,254.120	100.00%	\$ 272,041.69	100.00%	\$ 106,431.16	100.00%
Gastos de Administración	\$ 77,298.480	32.89%	\$ 34,640.150	33.55%	\$ 138,234.54	50.81%	\$ 49,118.88	46.15%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 157,730.420	67.11%	\$ 68,613.970	66.45%	\$ 133,807.15	49.19%	\$ 57,312.28	53.85%
Gastos Financieros	\$ 99,109.640	42.17%	\$ 33,886.410	32.82%	\$ 18,549.18	6.82%	\$ 15,108.76	14.20%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 58,620.780	24.94%	\$ 34,727.560	33.63%	\$ 115,257.97	42.37%	\$ 42,203.52	39.65%
15% Participación de Trabajadores	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Impuesto a la Renta	\$ 1,747.390	0.74%	\$ 676.040	0.65%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Reserva Legal	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 56,873.390	24.20%	\$ 34,051.520	32.98%	\$ 115,257.97	42.37%	\$ 42,203.52	39.65%

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 3

Evolución y Tendencia Económica Empresa Cobeton Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa Cobeton Cia. Ltda. 2020 – 2023. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La evolución económica de la empresa COBETON Cía. Ltda., reflejada en la gráfica variaciones significativas en los ingresos y gastos durante el período 2020–2023, en 2021, la empresa alcanzó su mayor nivel de ingresos con \$272,042.00 destacando un repunte considerable frente al año anterior (2020), donde registró \$106,431.16 este aumento puede estar relacionado con la culminación de contratos o mayores operaciones ese año. Sin embargo, en 2022, los ingresos disminuyeron drásticamente a \$103,254.120 lo que representa una baja del 62%, posiblemente debido a una menor demanda de servicios o finalización de proyectos sin nuevos contratos relevantes. En 2023, se observa una recuperación parcial, alcanzando \$167,593.690.

En cuanto a los gastos, se nota un comportamiento más estable, aunque con picos relevantes, en 2023 los gastos ascienden a \$176,408.12 el valor más alto del período, superando incluso los ingresos del mismo año, lo que podría poner en riesgo la rentabilidad y sostenibilidad si esta situación se mantiene, cabe destacar que la empresa no presenta costos de ventas registrados, lo cual puede deberse a la naturaleza de sus operaciones o a una clasificación contable distinta en sus reportes.

Tabla 17

Análisis Horizontal Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.

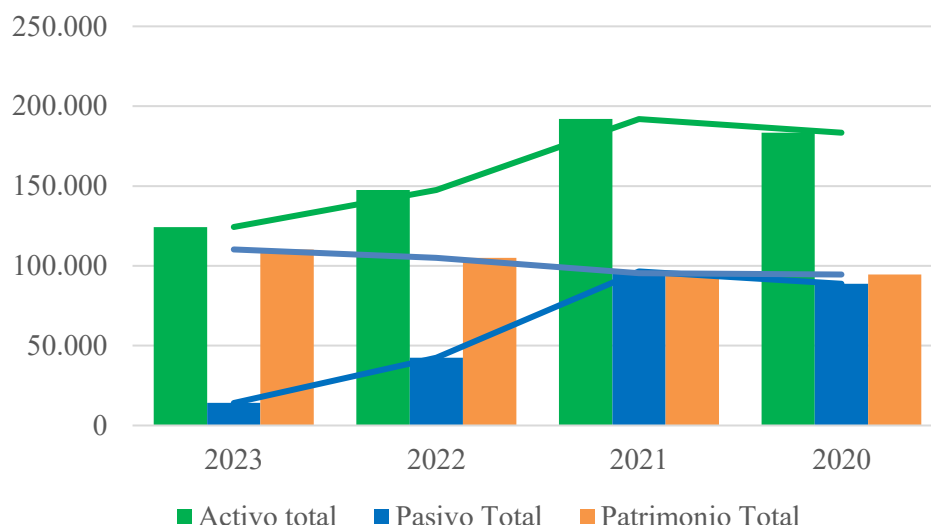
SERVICIOS ELECTRICOS NAVCAS CIA. LTDA.				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 36,626.60	\$ 38,129.49	\$ 81,102.16	\$ 41,832.31

Activos financieros	\$ 11,346.85	\$ 24,526.30	\$ 23,718.91	\$ 56,807.14
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pagos anticipados e impuestos	\$ 4,814.46	\$ 12,623.34	\$ 14,352.21	\$ 13,727.26
Total activo corriente	\$ 52,787.91	\$ 75,279.13	\$ 119,173.28	\$ 112,366.71
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 71,545.45	\$ 72,212.50	\$ 1,436.30	\$ 1,225.87
Propiedades de Inversión			71319.16	\$ 69,750.24
Activos Fijos	\$ 71,545.45	\$ 72,212.50	\$ 72,755.46	\$ 70,976.11
Otros activos				
Activo total	\$ 124,333.36	\$ 147,491.63	\$ 191,928.74	\$ 183,342.82
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ 10,402.70	\$ 6,067.26
Cuentas y documentos por pagar	\$ 1,252.74	\$ 42,484.41	\$ 4,063.14	\$ 263.79
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 12,826.03		\$ 82,024.31	\$ 82,455.57
Total pasivo corriente	\$ 14,078.77	\$ 42,484.41	\$ 96,490.15	\$ 88,786.62
Obligaciones Financieras L/P	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Anticipo Clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total de Pasivos no corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo	\$ 14,078.77	\$ 42,484.41	\$ 96,490.15	\$ 88,786.62
Patrimonio:				
Capital	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00
Aportes futuras capitalizaciones		\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 9,552.15	\$ 34,200.26	\$ 34,200.26	\$ 30,005.60
Superavit por revaluacion	\$ 34,216.74	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados acumulados	\$ 30,238.33	\$ 30,238.33	\$ 30,238.33	\$ 30,238.34
Resultado del ejercicio	\$ 15,247.37	\$ 19,568.63	\$ 10,000.00	\$ 13,312.26
Total Patrimonio	\$ 110,254.59	\$ 105,007.22	\$ 95,438.59	\$ 94,556.20
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 124,333.36	\$ 147,491.63	\$ 191,928.74	\$ 183,342.82

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 4

Evolución y Tendencia Financiera Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera de la Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Durante el período 2020–2023, la empresa presenta una clara disminución en el total de activos, pasando de \$183,343 en 2020 a \$124,333.36 en 2023, lo cual evidencia una contracción de recursos, esta reducción podría reflejar una menor inversión o una desaceleración en sus operaciones, en cuanto al pasivo total, se observa una fuerte caída: de \$96,490.15 en 2021 a tan solo \$14,079 en 2023. Esto sugiere una reducción significativa en el nivel de endeudamiento, lo que puede interpretarse positivamente en términos de sostenibilidad, siempre que la empresa haya mantenido su capacidad operativa, por otro lado, el patrimonio ha ido en aumento, creciendo de \$94,556 en 2020 a \$110,255 en 2023, este crecimiento patrimonial, pese a la disminución de activos, podría atribuirse a una mejor gestión de los recursos y al fortalecimiento financiero interno, en conjunto, la tendencia sugiere que la empresa ha optado por disminuir su apalancamiento y reforzar su estructura patrimonial, lo cual fortalece su sostenibilidad financiera, especialmente relevante en un contexto pospandemia donde muchas pymes del sector enfrentaron altos niveles de deuda.

Tabla 18

Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda.

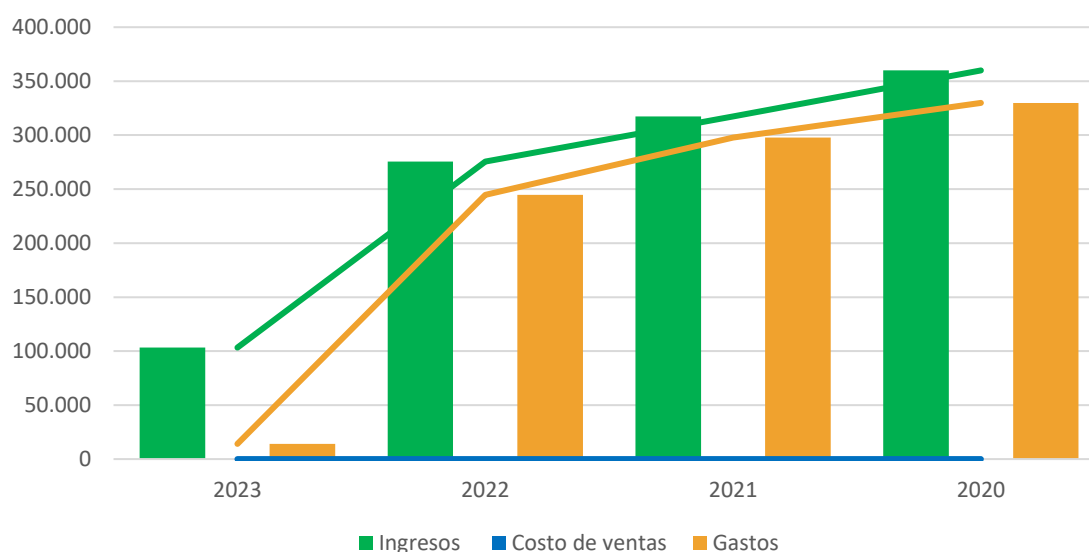
SERVICIOS ELECTRICOS NAVCAS CIA. LTDA				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Ingresos por prestación de servicios	\$ 103,254.120	\$ 268,413.870	\$ 315,417.18	\$ 355,465.28
Otros Ingresos		\$ 7,083.740	\$ 1,993.69	\$ 4,483.68

Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 103,254.120	\$ 275,497.610	\$ 317,410.87	\$ 359,948.96
Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD BRUTA	\$ 103,254.120	\$ 275,497.610	\$ 317,410.87	\$359,948.960
Gastos de Administración	\$ 14,062.860	\$ 244,856.320	\$ 297,800.50	\$ 327,304.94
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 89,191.260	\$ 30,641.290	\$ 19,610.370	\$ 32,644.020
Gastos Financieros	\$ 18.150	\$ -	\$ -	\$ 2,550.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 24,138.810	\$ 30,641.290	\$ 19,610.370	\$ 30,094.020
15% Participación de Trabajadores	\$ 3,512.440	\$ 4,596.190	\$ 3,570.75	\$ 4,514.10
Impuesto a la Renta	\$ 4,656.430	\$ 6,476.470	\$ 6,039.62	\$ 12,267.66
Reserva Legal	\$ 722.570	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 15,247.370	\$ 19,568.630	\$ 10,000.000	\$ 13,312.260

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 5

Evolución y Tendencia Económica Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cia. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Durante el período 2020–2023, la empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda. presentó una tendencia decreciente tanto en sus ingresos como en sus gastos operativos, en el año 2020, los ingresos alcanzaron un valor de \$359,949.00 mientras que en 2023 disminuyeron notablemente a \$103,254.120 lo que representa una caída del 71%, esta reducción progresiva puede estar relacionada con la finalización de contratos de obra o una menor participación en proyectos del sector, de forma paralela, los gastos también evidenciaron una importante reducción, pasando de \$329,855.00 en 2020 a tan solo

\$14,081.00 en 2023, lo que sugiere que la empresa ha realizado un control riguroso de sus costos o posiblemente una disminución en el nivel de operación, cabe destacar que, a pesar de la caída en los ingresos, el ajuste proporcional de los gastos permitió mantener un margen económico estable, reflejando una política financiera conservadora frente a las condiciones del entorno, esta evolución demuestra que la empresa ha sabido adaptarse a un contexto económico más limitado, asegurando su permanencia y sostenibilidad con una estructura de costos contenida, lo cual es clave para su recuperación y estabilidad futura dentro del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador. **Tabla 19**

Análisis Horizontal Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A

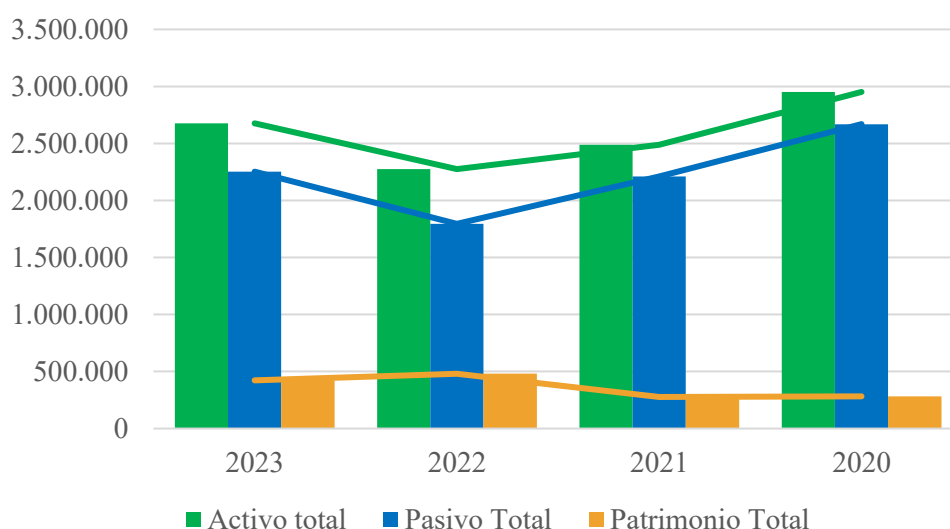
Amazonas Building Amazonbuild S.A				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 63,939.44	\$ 43,029.84	\$ 24,614.14	\$ 172,827.27
Activos financieros	\$ 955,964.85	\$ 52,432.66	\$ 791,107.50	\$ 976,825.35
Inventarios	\$ 17,069.32	\$ 58,635.57	\$ 6,807.03	\$ 238,103.37
Pagos anticipados e impuestos	\$ 277,660.26	\$ 422,330.89	\$ 647,322.78	\$ 343,722.45
Total activo corriente	\$1,314,633.87	\$ 576,428.96	\$1,469,851.45	\$1,731,478.44
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 1,361,988.32	\$ 1,698,719.41	\$ 1,017,930.53	\$ 1,220,232.91
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$1,361,988.32	\$1,698,719.41	\$1,017,930.53	\$1,220,232.91
Otros activos				
Activo total	\$2,676,622.19	\$2,275,148.37	\$2,487,781.98	\$2,951,711.35
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 628,189.30	\$ 384,869.00	\$ 499,496.69	\$ 1,403,580.35
Cuentas y documentos por pagar	\$ 550,600.00	\$ 359,220.88	\$ 642,715.33	\$ 484,230.51
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes				
Total pasivo corriente	\$1,178,789.30	\$ 744,089.88	\$1,142,212.02	\$1,887,810.86

Obligaciones Financieras L/P	\$ 1,075,061.38	\$ 1,050,773.06	\$ 1,068,722.89	\$ 781,608.44
Anticipo Clientes				
Total de Pasivos no corrientes	\$1,075,061.38	\$1,050,773.06	\$1,068,722.89	\$ 781,608.44
Total Pasivo	\$2,253,850.68	\$1,794,862.94	\$2,210,934.91	\$2,669,419.30
Patrimonio:				
Capital	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ 257,000.00	\$ 257,000.00		
Reserva legal	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95
Superavit por revaluación				
Resultados acumulados	\$ 48,536.27	\$ 452,451.80	\$ 219,214.35	\$ 241,014.58
Resultado del ejercicio	\$ 94,364.29	\$ -252,037.32	\$ 34,761.77	\$ 18,406.52
Total Patrimonio	\$ 422,771.51	\$ 480,285.43	\$ 276,847.07	\$ 282,292.05
Total Pasivo y Patrimonio	\$2,676,622.19	\$2,275,148.37	\$2,487,781.98	\$2,951,711.35

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 6

Evolución y Tendencia Financiera Amazonas Building Amazonbuild S.A



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Durante el período 2020–2023, Amazonas Building Amazonbuild S.A. experimentó variaciones significativas en su estructura financiera. En el año 2020, el activo total alcanzó los \$2,951,711.35 siendo el valor más alto del periodo, sin embargo, en 2023 descendió a \$2,676,622.19 lo que refleja una reducción del 9%, posiblemente atribuida a una menor inversión en activos no corrientes o disminución de recursos líquidos., en cuanto al pasivo total, se observa una disminución en 2021 respecto al año anterior, seguida de un nuevo incremento en 2023, alcanzando los \$2,253,851 esto evidencia una dependencia sostenida

del financiamiento externo, que representa más del 80% del total del activo, por otro lado, el patrimonio presenta un comportamiento inestable, con una caída en 2021 (\$276,847) y una posterior recuperación en 2023 (\$422,772), este aumento en el último año puede estar relacionado con la reinversión de utilidades o mayores aportes de capital, lo que mejora ligeramente su estructura financiera.

En general, aunque la empresa mantiene altos niveles de endeudamiento, ha logrado mejorar su posición patrimonial hacia 2023, lo que contribuye a reforzar su sostenibilidad financiera en el mediano plazo dentro del sector de la construcción.

Tabla 20

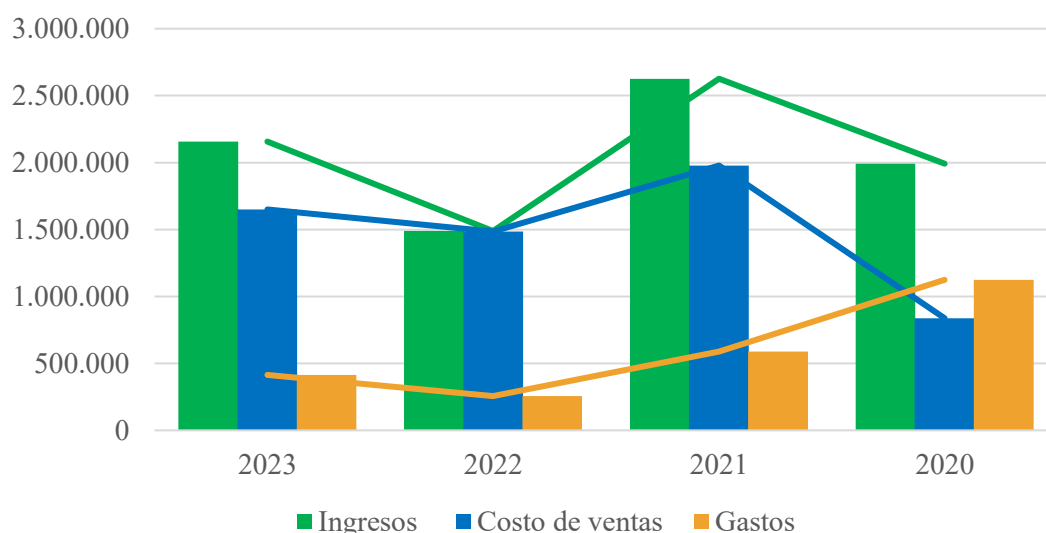
Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Amazonas Building Amazonbuild S.A

Amazonas Building Amazonbuild S.A				
Análisis Horizontal				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos				
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	\$ 2,156,403.590	\$ 1,444,874.58	\$ 2,626,279.17	\$ 1,376,621.90
Otros Ingresos	\$ 38,224.530	\$ 43,738.99		\$ 616,087.67
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 2,194,628.120	\$ 1,488,613.57	\$ 2,626,279.17	\$ 1,992,709.57
Costo de Ventas	\$ 1,649,021.230	\$ 1,484,626.49	\$ 1,977,743.08	\$ 837,743.07
UTILIDAD BRUTA	\$ 545,606.890	\$ 3,987.08	\$ 648,536.09	\$ 1,154,966.500
Gastos de Administración	\$ 361,609.020	\$ 256,024.40	\$ 589,481.32	\$ 1,112,099.20
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 183,997.87	\$ -252,037.32	\$ 59,054.770	\$ 42,867.300
Gastos Financieros	\$ 52,435.560	\$ -	\$ -	\$ 12,302.99
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 131,562.310	\$ -252,037.32	\$ 59,054.770	\$ 30,564.310
15% Participación de Trabajadores	\$ 19,734.350		\$ 8,858.21	\$ 4,584.65
Impuesto a la Renta	\$ 17,463.670		\$ 15,434.79	\$ 7,573.18
Reserva Legal				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 94,364.290	\$ -252,037.32	\$ 34,761.770	\$ 18,406.480

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 7

Evolución y Tendencia Económica Amazonas Building Amazonbuild S.A



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Durante el periodo de tiempo comprendido entre el 2020 y 2023, la firma Amazonas Building Amazonbuild S.A, ha tenido cambios importantes en su desempeño económico, en cuanto a los ingresos, en 2023 se da el crecimiento de 2,156,404 con 2022, un incremento de 45% es bastante positivo, hay una recuperación en actividades de la construcción y se observa mayor contratación de obras, el coste de ventas en 2023 alcanza 1,649,021. hay una disminución de la utilidad bruta, 2020, en el costo de ventas, el incremento en el costo de ventas, 2023, los 2020 en 2022 los de 2023. En cuanto a los operativos hay un gasto en 2023 menor que el de 2020. gasto de 1,124,402 en el 2020, en el 2023 los gastos fueron de 414,045. se ha tenido una mejor administración de los recursos, con la mejora. con los resultados obtenidos, la empresa ha mejorado en el 2023 en el control de gastos mejora y hay control de gastos que mejora en la rentabilidad operativa y mejora en su sostenibilidad en el 2023.

Tabla 21

Análisis Horizontal Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

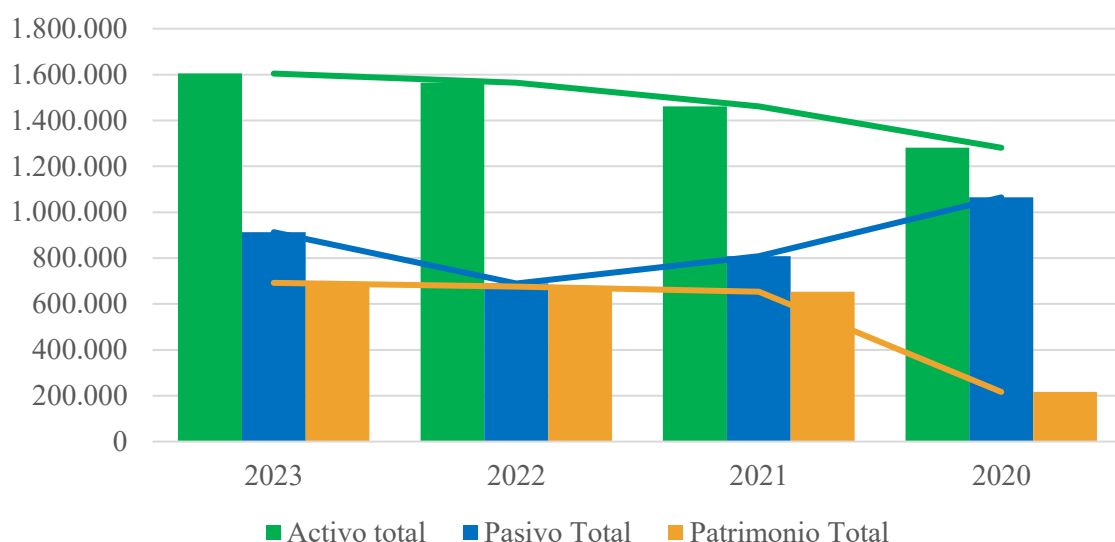
G&S INGENIEROS CIA. LTDA.				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 16,276.00	\$ 288,485.00	\$ 74,900.00	\$ 79,739.00
Activos financieros	\$ 3,420.00	\$ 5,396.00	\$ 9,061.00	\$ 7,132.00
Inventarios	\$ 620,784.00	\$ 514,326.00	\$ 651,745.00	\$ 434,439.00

Pagos anticipados e impuestos	\$ 787,375.00	\$ 576,432.00	\$ 520,774.00	\$ 551,107.00
Total activo corriente	\$ 1,427,855.00	\$1,384,639.00	\$1,256,480.00	\$1,072,417.00
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 176,557.00	\$ 179,694.00	\$ 204,826.00	\$ 208,470.00
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$ 176,557.00	\$ 179,694.00	\$ 204,826.00	\$ 208,470.00
Otros activos				
Activo total	\$ 1,604,412.00	\$1,564,333.00	\$1,461,306.00	\$1,280,887.00
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 110,630.00	\$ 235,306.00	\$ 103,563.00	\$ 190,822.00
Cuentas y documentos por pagar	\$ 23,416.00	\$ 23,621.00	\$ 359,503.00	\$ 518,665.00
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 344,021.00	\$ 27,321.00	\$ 40,653.00	\$ 108,553.00
Total pasivo corriente	\$ 478,067.00	\$ 286,248.00	\$ 503,719.00	\$ 818,040.00
Obligaciones Financieras L/P	\$ 54,830.00	\$ 108,800.00	\$ 172,928.00	\$ 216,225.00
Anticipo Clientes	\$ 379,590.00	\$ 294,032.00	\$ 131,160.00	\$ 30,216.00
Total de Pasivos no corrientes	\$ 434,420.00	\$ 402,832.00	\$ 304,088.00	\$ 246,441.00
Total Pasivo	\$ 912,487.00	\$ 689,080.00	\$ 807,807.00	\$1,064,481.00
Patrimonio:				
Capital	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ 408,477.00	\$ 408,477.00	\$ 408,477.00	
Reserva legal	\$ 14,274.00	\$ 11,841.00	\$ 10,649.00	\$ 7,788.00
Superavit por revaluación	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00
Resultados acumulados	\$ 114,078.00	\$ 93,518.00	\$ 67,762.00	\$ 41,267.00
Resultado del ejercicio	\$ 14,240.00	\$ 20,561.00	\$ 25,755.00	\$ 26,495.00
Total Patrimonio	\$ 691,925.00	\$ 675,253.00	\$ 653,499.00	\$ 216,406.00
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,604,412.00	\$1,364,333.00	\$1,461,306.00	\$1,280,887.00

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 8

Evolución y Tendencia Financiera Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera de la Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda. ha mantenido un crecimiento constante en su estructura financiera durante el período analizado, el activo total aumentó progresivamente desde \$1,280,887 en 2020 hasta \$1,604,412 en 2023, reflejando un fortalecimiento en su capacidad operativa y una mejora en la gestión de sus recursos, por otro lado, el comportamiento del pasivo total ha sido variable: en 2020 fue de \$1,064,481 bajó en 2022 a \$689,080 pero volvió a subir en 2023 a \$912,487, este repunte podría indicar nuevas obligaciones asumidas para financiar inversiones o cubrir necesidades operativas, lo más destacado es el crecimiento del patrimonio, que se ha triplicado en cuatro años, pasó de \$216,406 en 2020 a \$691,925 en 2023 evidenciando una sólida generación de valor y fortalecimiento del capital propio, esto permite concluir que la empresa ha mejorado su solvencia y presenta una mayor estabilidad financiera.

Tabla 22

Análisis Horizontal Estado De Resultados Consolidado G&S Ingenieros Cia. Ltda

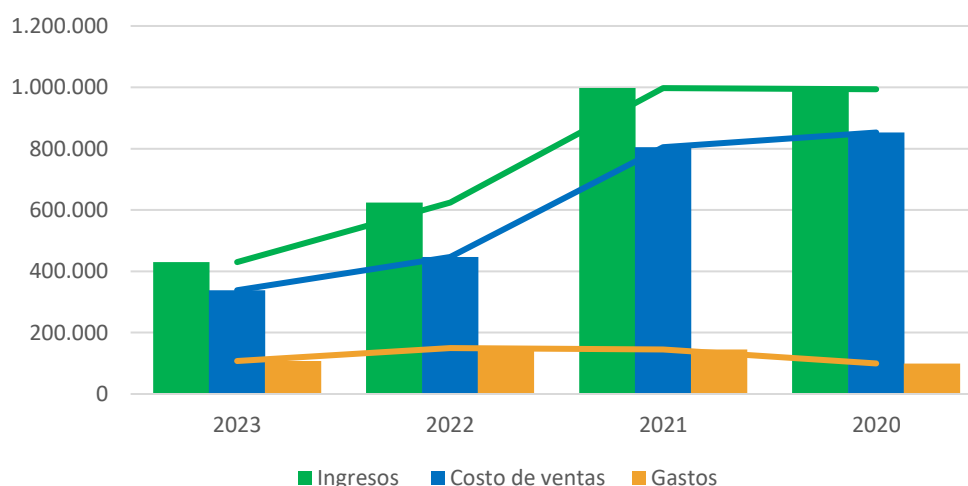
G&S INGENIEROS CIA. LTDA				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por Ventas de bienes	\$ 430,109.000	\$ 559,094.000	\$ 918,337.00	\$ 979,505.00
Otros Ingresos	\$ 40,601.000	\$ 65,290.000	\$ 79,117.00	\$ 14,213.00
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 470,710.000	\$ 624,384.000	\$ 997,454.00	\$ 993,718.00
Costo de Ventas	\$ 338,380.000	\$ 446,528.000	\$ 805,178.00	\$ 852,563.00
UTILIDAD BRUTA	\$ 132,330.000	\$ 177,856.000	\$ 192,276.00	\$ 144,155.000

Gastos de Administración	\$ 92,274.000	\$ 109,013.000	\$ 113,758.00	\$ 78,518.00
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 40,056.000	\$ 68,843.000	\$ 78,518.000	\$ 62,637.000
Gastos Financieros	\$ 15,724.000	\$ 40,769.000	\$ 31,896.00	\$ 21,059.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 24,332.000	\$ 28,074.000	\$ 46,622.000	\$ 41,578.000
15% Participación de Trabajadores	\$ 3,650.000	\$ 4,211.000	\$ 6,993.00	\$ 6,237.00
Impuesto a la Renta	\$ 4,009.000	\$ 2,111.000	\$ 11,011.00	\$ 8,846.00
Reserva Legal	\$ 2,433.000	\$ 1,192.000	\$ 2,862.00	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 14,240.000	\$ 20,560.000	\$ 25,756.000	\$ 26,495.000

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 9

Evolución y Tendencia Económica Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Entre los años 2020 y 2023, la empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda. evidenció una disminución progresiva en su desempeño económico, en cuanto a los ingresos, se observa una fuerte caída a lo largo del periodo analizado: en 2020 se registraron \$993,718 mientras que para el 2023 descendieron a \$430,109 lo que representa una disminución del 57%, reflejando una contracción significativa en la ejecución de proyectos o en la captación de contratos, este retroceso puede asociarse a factores externos del mercado o limitaciones internas operativas, el costo de ventas siguió una tendencia similar, pasando de \$852,563 en 2020 a \$338,380 en 2023, lo cual representa una reducción del 60% lo que indica una disminución proporcional al volumen de ingresos, aunque sin una mejora sustancial en la rentabilidad, debido a que los márgenes brutos permanecen estrechos, en cuanto a los gastos operativos estos aumentaron de \$99,577 en 2020 a un pico de \$149,782 en 2022, pero en 2023 se registró una reducción a \$107,998, lo que sugiere un esfuerzo por controlar los costos administrativos en un contexto de menores ingresos.

Tabla 23

Análisis Horizontal Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.

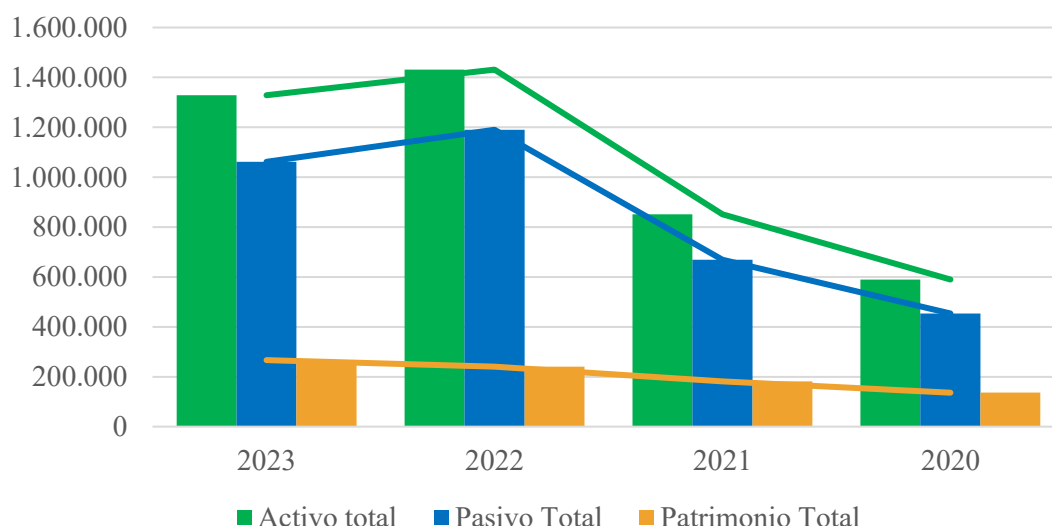
MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA.				
Análisis Horizontal				
(en miles de dolares)				
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 415,205.00	\$ 2,454.94	\$ 34,139.14	\$ 30,289.00
Activos financieros	\$ 497,633.00	\$ 461,246.16	\$ 348,234.39	\$ 377,764.00
Inventarios	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00
Pagos anticipados e impuestos	\$ -	\$ 612,511.72	\$ 307,945.91	\$ -
Total activo corriente	\$ 915,288.00	\$1,078,662.82	\$ 692,769.44	\$ 410,503.00
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 412,717.00	\$ 352,521.42	\$ 158,265.41	\$ 179,329.00
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$ 412,717.00	\$ 352,521.42	\$ 158,265.41	\$ 179,329.00
Otros activos				
Activo total	\$ 1,328,005.00	\$1,431,184.24	\$ 851,034.85	\$ 589,832.00
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 25,773.00	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por pagar	\$ 66,927.00	\$ 512,924.14	\$ 302,150.17	\$ 35,948.00
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 206,172.00	\$ 62,585.34	\$ 39,133.97	\$ 211,189.00
Total pasivo corriente	\$ 298,872.00	\$ 575,509.48	\$ 341,284.14	\$ 247,137.00
Obligaciones Financieras L/P	\$ 762,430.00	\$ 614,604.64	\$ 328,356.37	\$ 206,523.00
Anticipo Clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total de Pasivos no corrientes	\$ 762,430.00	\$ 614,604.64	\$ 328,356.37	\$ 206,523.00
Total Pasivo	\$ 1,061,302.00	\$1,190,114.12	\$ 669,640.51	\$ 453,660.00
Patrimonio:				
Capital	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 4,432.00	\$ 4,432.07	\$ 4,432.07	\$ 4,432.07
Superavit por revaluación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Resultados acumulados	\$	232,638.00	\$	172,962.28	\$	127,739.58	\$	84,209.63
Resultado del ejercicio	\$	25,633.00	\$	59,675.77	\$	45,222.69	\$	43,530.30
Total Patrimonio	\$	266,703.00	\$	241,070.12	\$	181,394.34	\$	136,172.00
Total Pasivo y Patrimonio	\$	1,328,005.00	\$	1,431,184.24	\$	851,034.85	\$	589,832.00

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 10

Evolución y Tendencia Financiera Empresa Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera de la Empresa Mobiliarios y Acabados Cia. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Entre los años 2020 y 2023, la empresa Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. mostró una evolución financiera positiva, caracterizada por un crecimiento constante de sus activos, en 2023, el activo total ascendió a \$1,328,005 lo que representa un incremento del 125% respecto al año 2020, reflejando una mayor inversión en recursos productivos y expansión operativa, aunque entre 2022 y 2023 se registra una ligera disminución del 7%, el valor total de activos continúa siendo alto en comparación con los primeros años del periodo analizado, el pasivo total también aumentó en el mismo periodo, pasando de \$453,660 en 2020 a \$1,061,302 en 2023, lo que representa un crecimiento del 134%, este comportamiento sugiere que parte de la expansión financiera se sustentó en obligaciones adquiridas, posiblemente con proveedores o financiamiento externo, sin embargo, en 2023 se observa una reducción frente al 2022, lo cual podría indicar un inicio de des apalancamiento o mejora en la gestión de deudas, en cuanto al patrimonio, se evidencia una tendencia creciente, al pasar de \$136,172 en 2020 a \$266,703 en 2023, es decir, un incremento del 96%, reflejando una acumulación sostenida de utilidades y fortalecimiento del capital contable.

Tabla 24

Análisis Horizontal Estado De Resultados Consolidado Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

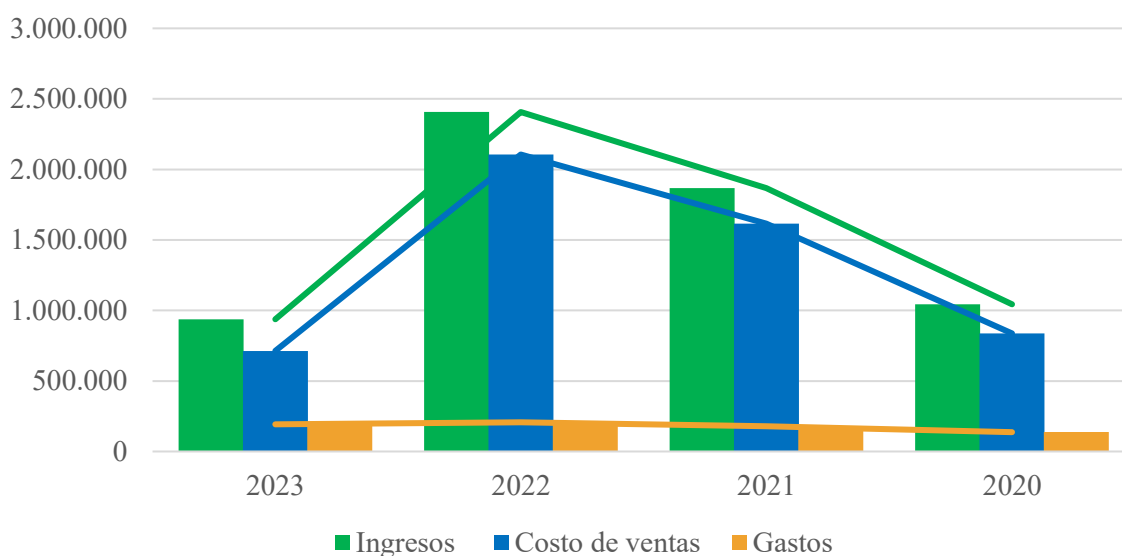
MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA
Análisis Horizontal
(en miles de dolares)

Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por Ventas de bienes	\$ 937,535.000	\$ 2,406,773.840	\$ 1,866,371.80	\$ 1,042,568.48
Otros Ingresos	\$ 7,162.000	\$ -	\$ -	\$ -
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 944,697.000	\$2,406,773.840	\$1,866,371.80	\$1,042,568.48
Costo de Ventas	\$ 713,293.000	\$ 2,105,384.350	\$ 1,615,129.10	\$ 837,226.55
UTILIDAD BRUTA	\$ 231,404.000	\$ 301,389.490	\$ 251,242.70	\$ 205,341.930
Gastos de Administración	\$ 192,373.000	\$ 206,330.240	\$ 179,113.39	\$ 136,974.55
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 39,031.000	\$ 95,059.250	\$ 72,129.310	\$ 68,367.380
Gastos Financieros	\$ 337.000	\$ 621.330	\$ 477.63	\$ 84.56
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 38,694.000	\$ 94,437.920	\$ 71,651.680	\$ 68,282.820
15% Participación de Trabajadores	\$ 5,804.000	\$ 14,165.690	\$ 10,747.75	\$ 10,242.42
Impuesto a la Renta	\$ 7,257.000	\$ 20,596.460	\$ 15,681.23	\$ 14,510.40
Reserva Legal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 25,633.000	\$ 59,675.770	\$ 45,222.700	\$ 43,530.000

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 11

Evolución y Tendencia Económica Empresa Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Entre los años 2020 y 2023, la empresa Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda., experimentó importantes fluctuaciones en su desempeño económico, en 2021 y 2022 se observa una fuerte expansión de los ingresos, alcanzando su punto más alto en 2022 con \$2,406,774 lo que representó un crecimiento del 131% respecto a 2020. No obstante, en 2023 se evidenció una caída significativa en las ventas, registrando \$937,535 lo que implica una reducción del 61% frente al año anterior, lo que podría deberse a una disminución de la demanda, retrasos en contratos o ajustes en la operación de la empresa, el costo de ventas siguió una tendencia similar: pasó de \$837,227 en 2020 a \$2,105,384 en 2022, reflejando el aumento en la escala de operaciones, sin embargo, en 2023 descendió a \$713,293, en línea con la disminución de los ingresos, a pesar de la reducción, el costo sigue representando una parte significativa de las ventas, lo cual limita los márgenes de utilidad bruta, en cuanto a los gastos operativos, se mantuvieron relativamente estables a lo largo del periodo, en 2020 se situaron en \$137,059 llegando a \$206,952 en 2022, y posteriormente bajando a \$192,710 en 2023, esta estabilidad sugiere una gestión prudente de los recursos administrativos, aunque sería recomendable que los gastos se ajusten en mayor proporción a la caída de los ingresos.

Tabla 25

Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

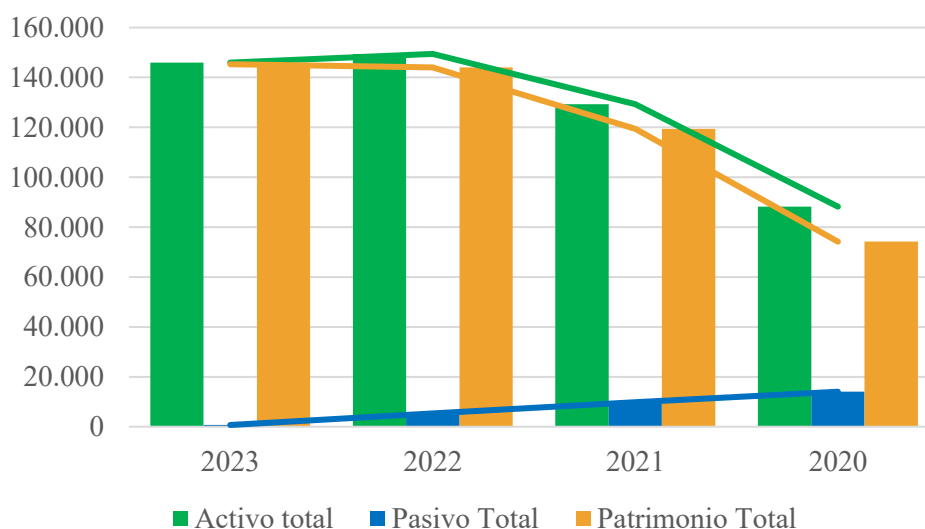
CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO ELECTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA.					
Análisis Horizontal					
(en miles de dolares)					
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023					
	2023	2022	2021	2020	
Activo:					
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 89,357.82	\$ 88,357.82	\$ 86,128.36	\$ 64,000.35	
Activos financieros	\$ 3,642.75	\$ -	\$ 10,410.16	\$ 8,854.61	
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -		
Pagos anticipados e impuestos	\$ 52,087.06	\$ 60,166.32	\$ 31,344.88	\$ 13,349.58	
Total activo corriente	\$ 145,087.63	\$ 148,524.14	\$ 127,883.40	\$ 86,204.54	
ACTIVO NO CORRIENTE				\$ -	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 927.23	\$ 927.23	\$ 1,383.93	\$ 2,022.84	
Propiedades de Inversión					
Activos Fijos	\$ 927.23	\$ 927.23	\$ 1,383.93	\$ 2,022.84	
Otros activos					
Activo total	\$ 146,014.86	\$ 149,451.37	\$ 129,267.33	\$ 88,227.38	
Pasivo y Patrimonio					

Pasivo circulante:								
Obligaciones financieras	\$	301.36	\$	4,965.06	\$	9,078.92	\$	13,291.10
Cuentas y documentos por pagar	\$	400.00	\$	400.00	\$	745.26	\$	745.26
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes								
Total pasivo corriente	\$	701.36	\$	5,365.06	\$	9,824.18	\$	14,036.36
Obligaciones Financieras L/P							\$	-
Anticipo Clientes								
Total de Pasivos no corrientes	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-
Total Pasivo	\$	701.36	\$	5,365.06	\$	9,824.18	\$	14,036.36
Patrimonio:								
Capital	\$	600.00	\$	600.00	\$	600.00	\$	600.00
Aportes futuras capitalizaciones							\$	-
Reserva legal	\$	7,178.62	\$	7,178.62	\$	5,946.46	\$	3,685.37
Superavit por revaluación							\$	-
Resultados acumulados	\$	137,607.69	\$	112,896.69	\$	69,935.89	\$	14,153.35
Resultado del ejercicio	\$	-72.81	\$	23,411.00	\$	42,960.80	\$	55,752.30
Total Patrimonio	\$	145,313.50	\$	144,086.31	\$	119,443.15	\$	74,191.02
Total Pasivo y Patrimonio	\$	146,014.86	\$	149,451.37	\$	129,267.33	\$	88,227.38

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 12

Evolución y Tendencia Financiera Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Financiera de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La situación financiera de Conimantelec Cía. Ltda. ha dado señales claras de fortalecimiento entre los años 2020 y 2023, a lo largo de este período, la empresa incrementó

sus activos en un 65%, pasando de \$88,227 a \$146,015 lo cual sugiere una gestión eficiente de los recursos y un posible crecimiento en su capacidad operativa y patrimonial, un dato relevante es la drástica reducción de los pasivos: mientras que en 2020 se registraban \$14,036 en obligaciones, para 2023 apenas alcanzaban los \$701, esta disminución del 95% en las deudas refleja una estrategia enfocada en minimizar el apalancamiento financiero, lo que mejora considerablemente la salud financiera de la empresa y su capacidad para operar sin depender de financiamiento externo, por otro lado, el patrimonio ha mostrado un avance sólido y constante, en 2020 era de \$74,191 y para 2023 ascendió a \$145,314, lo que representa un incremento del 96%, este crecimiento sugiere no solo la reinversión de utilidades, sino también una política responsable en cuanto al manejo de las ganancias generadas.

Tabla 26

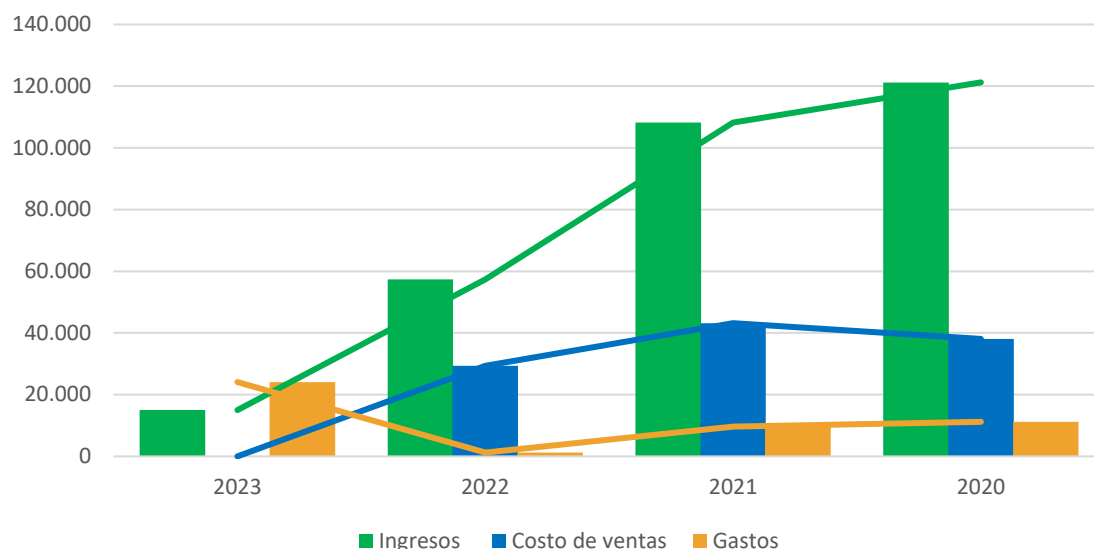
Análisis Horizontal Estado de Resultados Consolidado Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.

CONSTRUCCIÓN Y MANTENIMIENTO ELÉCTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA							
Análisis Horizontal							
(en miles de dolares)							
Al 31 de diciembre del 2020 y 2023							
2023				2022	2021	2020	
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS							
Ingresos			\$ 15,000.000	\$ 57,383.060	\$ 108,223.00	\$ 121,219.82	
Otros Ingresos			\$ 9,000.000				
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias			\$ 24,000.000	\$ 57,383.060	\$ 108,223.00	\$ 121,219.82	
Costo de Ventas				\$ 29,299.730	\$ 43,175.91	\$ 38,091.03	
UTILIDAD BRUTA			\$ 24,000.000	\$ 28,083.330	\$ 65,047.09	\$ 83,128.790	
Gastos de Administración			\$ 24,072.810	\$ 1,232.160	\$ 9,639.61	\$ 11,233.46	
UTILIDAD OPERACIONAL			\$ -72.810	\$ 26,851.170	\$ 55,407.480	\$ 71,895.330	
Gastos Financieros							
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			\$ -72.810	\$ 26,851.170	\$ 55,407.480	\$ 71,895.330	
15% Participación de Trabajadores			\$ -	\$ -	\$ 8,311.12	\$ 10,784.30	
Impuesto a la Renta			\$ -	\$ 3,440.170	\$ 4,135.56	\$ 5,358.73	
Reserva Legal			\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			\$ -72.810	\$ 23,411.000	\$ 42,960.800	\$ 55,752.300	

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 13

Evolución y Tendencia Económica Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la Evolución y Tendencia Económica de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda. Fuente: Elaboración propia a partir de los estados financieros reportados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

A lo largo del período 2020–2023, Conimantelec Cía. Ltda. ha enfrentado una marcada contracción en su actividad económica, los ingresos pasaron de \$121,220 en 2020 a tan solo \$15,000 en 2023, lo que representa una caída del 88%, esta disminución sostenida sugiere una importante reducción en la ejecución de proyectos, menor captación de contratos o incluso una pausa operativa significativa en el último año, en el caso del costo de ventas, se evidencia una disminución progresiva hasta desaparecer completamente en 2023, mientras que en 2020 representaban \$38,091 y llegaron a \$43,176 en 2021, para 2022 bajaron a \$29,300 y en 2023 se registraron en cero, esta situación podría interpretarse como una paralización de actividades directamente relacionadas con la producción o prestación del servicio, lo cual está en línea con la caída de los ingresos, lo más llamativo del análisis es el comportamiento de los gastos operativos, mientras que entre 2020 y 2022 se mantuvieron en niveles moderados, en 2023 se dispararon a \$24,073 superando incluso los ingresos del año, este desequilibrio indica un desajuste en la gestión administrativa, lo que genera pérdidas operativas y compromete la rentabilidad.

4.2 Indicadores financieros aplicados a las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023

Con base en los objetivos planteados en esta investigación, se realizó un análisis financiero integral de seis empresas del sector de la construcción y servicios relacionados en la Zona 3 del Ecuador: Amazonas Building Amazonbuild S.A., Cobeton Cía. Ltda., Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda., Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda., Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda. y G&S Ingenieros Cía. Ltda, el análisis se sustentó en indicadores clave de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, los cuales permitieron evaluar el desempeño financiero de cada entidad durante el período 2020–2023, en cuanto a la liquidez, se evidenció que la mayoría de las empresas presentan niveles adecuados para cubrir sus obligaciones de corto plazo, aunque algunas muestran caídas puntuales en ciertos años, en el ámbito de solvencia, se observa un control razonable

del endeudamiento en la mayoría de los casos, lo que indica un equilibrio entre deuda y patrimonio, por su parte, los indicadores de gestión reflejan distintos niveles de eficiencia operativa, especialmente en la rotación de cartera y el uso del activo fijo, lo cual depende en gran medida del tipo de actividad específica de cada empresa, finalmente, los indicadores de rentabilidad muestran resultados mixtos, siendo evidente que algunas empresas logran márgenes de utilidad aceptables, mientras que otras enfrentan mayores dificultades para mantener retornos consistentes.

➤ **EMPRESA COBETON CÍA. LTDA**

Tabla 27

Indicadores Financieros de Liquidez Corriente

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	397,105	449,515	397,105 / 449,515	0.88
2022	384,418	557,292	384,418 / 557,292	0.69
2021	305,789	182,935	305,789 / 182,935	1.67
2020	210,009	110,303	210,009 / 110,303	1.90

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 28

Indicadores Financieros de Liquidez - Prueba Ácida Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante					
Año	Activo Circulante	Inventario	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	397,105	0	449,515	(397,105 - 0) / 449,515	0.88
2022	384,418	0	557,292	(384,418 - 0) / 557,292	0.69
2021	305,789	0	182,935	(305,789 - 0) / 182,935	1.67
2020	210,009	0	110,303	(210,009 - 0) / 110,303	1.90

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 29

Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento del Activo Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivos Totales / Activos Totales				
Año	Pasivos Totales	Activos Totales	Cálculo	Resultado
2023	601,068	1,200,867	601,068 / 1,200,867	0.50
2022	559,301	1,102,227	559,301 / 1,102,227	0.51
2021	252,948	761,822	252,948 / 761,822	0.33
2020	249,550	647,730	249,550 / 647,730	0.39

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 30

Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento Patrimonial Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivos Totales / Patrimonio				
Año	Pasivos Totales	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	601,068	599,799	601,068 / 599,799	1.00
2022	559,301	542,926	559,301 / 542,926	1.03
2021	252,948	508,874	252,948 / 508,874	0.50
2020	249,550	398,180	249,550 / 398,180	0.63

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 31

Indicadores Financieros de Solvencia Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto				
Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	599,799	803,763	599,799 / 803,763	0.75
2022	542,926	717,809	542,926 / 717,809	0.76
2021	508,874	456,033	508,874 / 456,033	1.12
2020	398,180	437,721	398,180 / 437,721	0.91

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 32

Indicadores Financieros de Solvencia Apalancamiento Financiero Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Apalancamiento Financiero = Activo Total / Patrimonio	
---	--

Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	1,200,867	599,799	1,200,867 / 599,799	2.00
2022	1,102,227	542,926	1,102,227 / 542,926	2.03
2021	761,822	508,874	761,822 / 508,874	1.50
2020	647,730	398,180	647,730 / 398,180	1.63

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 33

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa Cobeton Cía. Ltda

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar

Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	167,594	38,966	167,594 / 38,966	4.30
2022	103,254	30,340	103,254 / 30,340	3.40
2021	272,042	14,305	272,042 / 14,305	19.02
2020	106,135	20,256	106,135 / 20,256	5.24

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 34

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo

Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	167,594	803,763	167,594 / 803,763	0.08
2022	103,254	717,809	103,254 / 717,809	0.14
2021	272,042	456,033	272,042 / 456,033	0.60
2020	106,135	437,721	106,135 / 437,721	0.24

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 35

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total

Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	167,594	397,105	167,594 / 397,105	0.42
2022	103,254	1,102,227	103,254 / 1,102,227	0.09
2021	272,042	761,822	272,042 / 761,822	0.36
2020	106,135	647,730	106,135 / 647,730	0.16

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 36

Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza (días) Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza (días) = (Cuentas por Cobrar × 365) / Ventas				
Año	Cuentas por Cobrar × 365	Ventas	Cálculo	Resultado
2023	14,222,568	167,594	14,222,568 / 167,594	84.86
2022	11,074,089	103,254	11,074,089 / 103,254	107.25
2021	5,221,497	272,042	5,221,497 / 272,042	19.19
2020	7,393,564	106,135	7,393,564 / 106,135	69.66

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 37

Indicadores Financieros de Rentabilidad - ROA Empresa Cobeton Cía. Ltda

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activos Totales				
Año	Utilidad Neta	Activos Totales	Cálculo	Resultado
2023	56,873	1,200,867	56,873 / 1,200,867	0.05
2022	34,052	1,102,227	34,052 / 1,102,227	0.03
2021	115,258	761,822	115,258 / 761,822	0.15
2020	42,204	647,730	42,204 / 647,730	0.07

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 38

Indicadores Financieros de Rentabilidad - ROE Empresa Cobeton Cía. Ltda

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio				
Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	56,873	599,799	56,873 / 599,799	0.09
2022	34,052	542,926	34,052 / 542,926	0.06
2021	115,258	508,874	115,258 / 508,874	0.23
2020	42,204	398,180	42,204 / 398,180	0.11

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 39*Resultados Generales - Indicadores Financieros Empresa Cobeton Cía. Ltda*

CATEGORÍA	INDICADOR	2023	2022	2021	2020
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	0.88	0.69	1.67	1.90
	Prueba Ácida	0.88	0.69	1.67	1.90
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0.50	0.51	0.33	0.39
	Endeudamiento Patrimonial	1.00	1.03	0.50	0.63
	Endeudamiento del Activo Fijo	0.75	0.76	1.12	0.91
	Apalancamiento	2.00	2.03	1.50	1.63
GESTIÓN	Rotación de Cartera	4.30	3.40	19.02	5.24
	Rotación de Activo Fijo	0.08	0.14	0.60	0.24
	Rotación de Ventas	0.42	0.09	0.36	0.16
	Periodo Medio de Cobranza (días)	84.86	107.25	19.19	69.66
	Periodo Medio de Pago (días)	—	—	—	—
RENTABILIDAD	ROA (Rentabilidad del Activo)	0.05	0.03	0.15	0.07
	ROE (Rentabilidad del Patrimonio)	0.09	0.06	0.23	0.11

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa muestra una tendencia fluctuante en su liquidez ya que en los años 2020 y 2021 presenta una cobertura adecuada de sus pasivos corrientes con activos corrientes sin embargo en 2022 y 2023 los valores de la liquidez corriente y la prueba ácida disminuyen notablemente lo que refleja una pérdida de capacidad inmediata para cubrir obligaciones de corto plazo en cuanto a la solvencia se evidencia que la empresa mantiene un nivel aceptable de endeudamiento ya que el pasivo total representa en promedio el 50% del total de activos mientras que el apalancamiento indica que por cada dólar de patrimonio existen dos dólares de activos lo que sugiere un nivel de riesgo financiero controlado pero con necesidad de mejorar la participación de capital propio los indicadores de gestión muestran que en 2021 la rotación de cartera fue alta lo cual es positivo aunque disminuyó significativamente en los años siguientes lo que indica una baja eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar de igual forma el periodo medio de cobranza se alarga especialmente en 2022 lo cual podría afectar la liquidez los indicadores de rentabilidad reflejan un bajo desempeño especialmente en 2022 y 2023 donde tanto el ROA como el ROE son reducidos lo que implica una rentabilidad baja sobre los activos y el patrimonio lo cual sugiere que los recursos no están siendo aprovechados eficientemente y que la empresa debe mejorar su estrategia operativa y financiera.

➤ **EMPRESA SERVICIOS ELÉCTRICOS NAVCAS CÍA. LTDA**

Tabla 40

Indicadores Financieros de Liquidez Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	52,788	14,079	52,788 / 14,079	3.75
2022	75,279	42,484	75,279 / 42,484	1.77
2021	119,173	96,490	119,173 / 96,490	1.24
2020	112,367	88,787	112,367 / 88,787	1.27

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 41

Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante					
Año	Activo Circulante	Inventario (0)	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	52,788	0	14,079	(52,788 - 0) / 14,079	3.75
2022	75,279	0	42,484	(75,279 - 0) / 42,484	1.77
2021	119,173	0	96,490	(119,173 - 0) / 96,490	1.24
2020	112,367	0	88,787	(112,367 - 0) / 88,787	1.27

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 42 *Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.*

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total				
Año	Pasivo Total	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	14,079	124,333	14,079 / 124,333	0.11
2022	42,484	147,492	42,484 / 147,492	0.29
2021	96,490	191,929	96,490 / 191,929	0.50
2020	88,787	183,343	88,787 / 183,343	0.48

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 43

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio				
Año	Pasivo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	14,079	110,255	14,079 / 110,255	0.13
2022	42,484	105,007	42,484 / 105,007	0.40
2021	96,490	95,439	96,490 / 95,439	1.01
2020	88,787	94,556	88,787 / 94,556	0.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 44

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto				
Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	110,255	71,545	110,255 / 71,545	1.54
2022	105,007	72,213	105,007 / 72,213	1.45
2021	95,439	72,755	95,439 / 72,755	1.31
2020	94,556	70,976	94,556 / 70,976	1.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 45

Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio				
Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	124,333	110,255	124,333 / 110,255	1.13
2022	147,492	105,007	147,492 / 105,007	1.40
2021	191,929	95,439	191,929 / 95,439	2.01
2020	183,343	94,556	183,343 / 94,556	1.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 46

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar				
Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	103,254	11,347	103,254 / 11,347	9.10
2022	268,414	24,526	268,414 / 24,526	10.94
2021	315,417	23,719	315,417 / 23,719	13.30
2020	355,465	56,807	355,465 / 56,807	6.26

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 47

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo				
Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	103,254	71,545	103,254 / 71,545	1.44
2022	268,414	72,213	268,414 / 72,213	3.72
2021	315,417	72,755	315,417 / 72,755	4.34
2020	355,465	70,976	355,465 / 70,976	5.01

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 48

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total				
Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	103,254	52,788	103,254 / 52,788	1.96
2022	268,414	147,492	268,414 / 147,492	1.82
2021	315,417	191,929	315,417 / 191,929	1.64
2020	355,465	183,343	355,465 / 183,343	1.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 49

Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza (días) = (Cuentas por Cobrar × 365) / Ventas				
Año	Cuentas por Cobrar × 365	Ventas	Cálculo	Resultado
2023	11,347 × 365 = 4,142,855	103,254	4,142,855 / 103,254	40.11
2022	24,526 × 365 = 8,949,995	268,414	8,949,995 / 268,414	33.35
2021	23,719 × 365 = 8,655,435	315,417	8,655,435 / 315,417	27.45
2020	56,807 × 365 = 20,724,555	355,465	20,724,555 / 355,465	58.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 50

Indicadores Financieros de Solvencia - ROA Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activo Total				
Año	Utilidad Neta	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	15,247	124,333	15,247 / 124,333	0.12
2022	19,569	147,492	19,569 / 147,492	0.13
2021	10,000	191,929	10,000 / 191,929	0.05
2020	13,312	183,343	13,312 / 183,343	0.07

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 51

Indicadores Financieros de Solvencia - ROE Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio				
Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	15,247	110,255	15,247 / 110,255	0.14
2022	19,569	105,007	19,569 / 105,007	0.19
2021	10,000	95,439	10,000 / 95,439	0.10
2020	13,312	94,556	13,312 / 94,556	0.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 52

Resultados Generales Indicadores Financieros Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda

CATEGORÍA	INDICADOR	2023	2022	2021	2020
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	3.75	1.77	1.24	1.27
	Prueba Ácida	3.75	1.77	1.24	1.27
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0.11	0.29	0.50	0.48

	Endeudamiento Patrimonial	0.13	0.40	1.01	0.94
	Endeudamiento del Activo Fijo	1.54	1.45	1.31	1.33
	Apalancamiento	1.13	1.40	2.01	1.94
GESTIÓN	Rotación de Cartera	9.10	10.94	13.30	6.26
	Rotación de Activo Fijo	1.44	3.72	4.34	5.01
	Rotación de Ventas	1.96	1.82	1.64	1.94
	Periodo Medio de Cobranza (días)	40.11	33.35	27.45	58.33
	Periodo Medio de Pago (días)	–	–	–	–
RENTABILIDAD	ROA (Rentabilidad del Activo)	0.12	0.13	0.05	0.07
	ROE (Rentabilidad del Patrimonio)	0.14	0.19	0.10	0.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa presenta una posición de liquidez sólida y estable, evidenciada por una razón corriente y una prueba ácida superiores a 1 durante los cuatro años analizados, con un pico de 3.75 en 2023, esto indica que ha contado con suficientes activos circulantes para cubrir sus pasivos a corto plazo, lo que le brinda margen de maniobra operativa y capacidad de enfrentar obligaciones inmediatas sin dificultad.

En cuanto a la solvencia, se observa una evolución positiva, el nivel de endeudamiento sobre activos fue bajo, bajando de 0.48 en 2020 a 0.11 en 2023, lo que demuestra una mayor independencia financiera y un uso prudente del financiamiento externo, a nivel patrimonial, se destaca una disminución del apalancamiento financiero, alcanzando 1.13 en 2023, lo que implica que el patrimonio ha venido cubriendo una mayor proporción del total de activos., a su vez, la relación patrimonio/activo fijo es favorable, superando 1 en todos los años, lo que refleja respaldo patrimonial adecuado para la inversión en activos no corrientes, respecto a la gestión, la empresa muestra una buena rotación de cartera, con un promedio alto en la recuperación de cuentas por cobrar, siendo de 9.10 veces en 2023, lo que se traduce en un periodo medio de cobranza de apenas 40 días, la rotación del activo fijo y de ventas, aunque han disminuido respecto a años anteriores, siguen reflejando eficiencia operativa. No obstante, resulta curioso que no se puedan calcular los valores de la duración media de los pagos por no contar con los datos de compras, lo que restringe el análisis de la gestión de pagos, por último, en lo que respecta a rentabilidad, NAVCAS presenta un comportamiento de tipo equilibrado, la rentabilidad que se obtiene de los activos (ROA) se mantuvo como un promedio de 0.12 – 0.13 entre los años 2022 a 2023 mientras que la rentabilidad del patrimonio que se obtuvo (ROE) aumentó a 0.14 en el 2023, lo que refleja un uso correcto de los recursos que son de propiedad de la empresa y, por consiguiente, una administración que, de forma efectiva, obtiene recursos que son de la empresa de forma positiva y que se mantienen en el tiempo.

➤ **AMAZONAS BUILDING AMAZONBUILD S.A**

Tabla 53

Indicadores Financieros de Liquidez Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado

2023	1,314,634	1,178,789	1,314,634 / 1,178,789	1.12
2022	576,429	744,090	576,429 / 744,090	0.77
2021	1,469,851	1,068,723	1,469,851 / 1,068,723	1.38
2020	1,731,478	1,887,811	1,731,478 / 1,887,811	0.92

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 54

Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante					
Año	Activo Circulante	Inventario	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	1,314,634	17,069	1,178,789	(1,314,634 - 17,069) / 1,178,789	1.10
2022	576,429	17,069	744,090	(576,429 - 17,069) / 744,090	0.75
2021	1,469,851	6,807	1,142,212	(1,469,851 - 6,807) / 1,142,212	1.28
2020	1,731,478	238,103	1,887,811	(1,731,478 - 238,103) / 1,887,811	0.79

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 55

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total				
Año	Pasivo Total	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	14,079	124,333	14,079 / 124,333	0.11
2022	42,484	147,492	42,484 / 147,492	0.29
2021	96,490	191,929	96,490 / 191,929	0.50
2020	88,787	183,343	88,787 / 183,343	0.48

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 56

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio				
Año	Pasivo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado

2023	14,079	110,255	14,079 / 110,255	0.13
2022	42,484	105,007	42,484 / 105,007	0.40
2021	96,490	95,439	96,490 / 95,439	1.01
2020	88,787	94,556	88,787 / 94,556	0.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 57

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Endeudamiento Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto				
Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	110,255	71,545	110,255 / 71,545	1.54
2022	105,007	72,213	105,007 / 72,213	1.45
2021	95,439	72,755	95,439 / 72,755	1.31
2020	94,556	70,976	94,556 / 70,976	1.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 58

Indicadores Financieros de Solvencia - Apalancamiento Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio				
Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	124,333	110,255	124,333 / 110,255	1.13
2022	147,492	105,007	147,492 / 105,007	1.40
2021	191,929	95,439	191,929 / 95,439	2.01
2020	183,343	94,556	183,343 / 94,556	1.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 59

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar				
Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	103,254	11,347	103,254 / 11,347	9.10
2022	268,414	24,526	268,414 / 24,526	10.94
2021	315,417	23,719	315,417 / 23,719	13.30
2020	355,465	56,807	355,465 / 56,807	6.26

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 60

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo

Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	103,254	71,545	103,254 / 71,545	1.44
2022	268,414	72,213	268,414 / 72,213	3.72
2021	315,417	72,755	315,417 / 72,755	4.34
2020	355,465	70,976	355,465 / 70,976	5.01

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 61

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total

Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	103,254	52,788	103,254 / 52,788	1.96
2022	268,414	147,492	268,414 / 147,492	1.82
2021	315,417	191,929	315,417 / 191,929	1.64
2020	355,465	183,343	355,465 / 183,343	1.94

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 62

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza (días) = (Ctas x Cobrar * 365) / Ventas

Año	Cuentas por Cobrar	Ventas	Cálculo	Resultado
-----	--------------------	--------	---------	-----------

2023	11,347	103,254	$(11,347 * 365) / 103,254$	40.11
2022	24,526	268,414	$(24,526 * 365) / 268,414$	33.35
2021	23,719	315,417	$(23,719 * 365) / 315,417$	27.45
2020	56,807	355,465	$(56,807 * 365) / 355,465$	58.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 63

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: Periodo Medio de Pago (días) = (Ctas x Pagar * 365) / Compras

Año	Cuentas por Pagar	Compras	Cálculo	Resultado
2023	457,250	0	$(457,250 * 365) / 0$	–
2022	15,506,810	0	$(15,506,810 * 365) / 0$	–
2021	4,063	0	$(4,063 * 365) / 0$	–
2020	96,283	0	$(96,283 * 365) / 0$	–

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 64

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activo Total

Año	Utilidad Neta	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	15,247	124,333	$15,247 / 124,333$	0.12
2022	19,569	147,492	$19,569 / 147,492$	0.13
2021	10,000	191,929	$10,000 / 191,929$	0.05
2020	13,312	183,343	$13,312 / 183,343$	0.07

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 65

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio

Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	15,247	110,255	$15,247 / 110,255$	0.14

2022	19,569	105,007	19,569 / 105,007	0.19
2021	10,000	95,439	10,000 / 95,439	0.10
2020	13,312	94,556	13,312 / 94,556	0.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 66

Resultados Generales Indicadores Financieros Amazonas Building Amazonbuild S.A

CATEGORÍA	INDICADOR	2023	2022	2021	2020
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1.12	0.77	1.38	0.92
	Prueba Ácida	1.10	0.75	1.28	0.79
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0.84	0.79	0.89	0.90
	Endeudamiento Patrimonial	5.33	3.74	7.99	9.46
	Endeudamiento del Activo Fijo	0.31	0.28	0.27	0.23
	Apalancamiento	6.33	4.74	8.99	10.46
GESTIÓN	Rotación de Cartera	2.26	27.56	3.32	1.41
	Rotación de Activo Fijo	2.24	0.85	2.58	1.13
	Rotación de Ventas	0.81	0.64	1.06	0.47
	Periodo Medio de Cobranza (días)	161.81	13.25	109.95	259.00
	Periodo Medio de Pago (días)	121.87	88.32	0.32	210.98
RENTABILIDAD	ROA (Rentabilidad del Activo)	0.04	-0.11	0.01	0.01
	ROE (Rentabilidad del Patrimonio)	0.22	-0.52	0.13	0.07

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa presenta una situación de liquidez que ha sido fluctuante en el período 2020 a 2023, en el año 2021 la liquidez corriente fue de 1.38 mostrando que podía cubrir sus obligaciones de corto plazo, sin embargo en el año 2022 descendió a 0.77 lo que refleja dificultades para cumplir con sus pasivos corrientes, en el año 2023 logró recuperarse levemente alcanzando 1.12, la prueba ácida tiene un comportamiento similar lo que indica que el nivel de inventarios no tiene un impacto significativo sobre la liquidez inmediata.

En cuanto a la solvencia, el endeudamiento del activo ha sido alto y constante, con valores entre 0.79 y 0.90, lo que significa que gran parte de los activos están financiados por terceros, el endeudamiento patrimonial ha sido excesivamente elevado superando 5 veces el patrimonio en 2023 y alcanzando casi 10 veces en 2020, esto refleja una fuerte dependencia del financiamiento externo, sin embargo el endeudamiento del activo fijo se mantiene bajo con cifras por debajo de 0.5, lo que demuestra que los activos fijos están bien respaldados

por el capital propio, el apalancamiento también ha sido alto, llegando a 10.46 en 2020 y 6.33 en 2023 lo que incrementa el riesgo financiero de la empresa.

En los indicadores de gestión, la empresa muestra resultados desiguales, la rotación de cartera fue muy alta en 2022 con 27.56 lo que indica una recuperación muy rápida de las cuentas por cobrar, pero en 2023 bajó a 2.26 y el periodo medio de cobranza se elevó a 161 días lo cual representa una gestión deficiente en el cobro de cuentas, la rotación del activo fijo fue aceptable en 2023 con 2.24 lo que muestra una mejor utilización de sus activos productivos, sin embargo el periodo medio de pago también ha sido elevado lo cual puede significar problemas de liquidez o retrasos en el cumplimiento de las obligaciones con los proveedores.

En cuanto a la rentabilidad, la empresa muestra un desempeño inestable, en el año 2022 se reportaron pérdidas lo que se evidencia en el ROA de -0.11 y un ROE de -0.52, sin embargo, en el 2023 logró una recuperación moderada con un ROA de 0.04 y un ROE de 0.22 lo que indica que ha vuelto a generar utilidades, pero aún con una eficiencia baja en el uso de sus activos totales para generar beneficios.

➤ **G&S INGENIEROS CÍA. LTDA.**

Tabla 67

Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	1,427,855	478,067	1,427,855 / 478,067	2.99
2022	1,384,639	286,248	1,384,639 / 286,248	4.84
2021	1,256,480	304,088	1,256,480 / 304,088	4.13
2020	1,072,417	818,040	1,072,417 / 818,040	1.31

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 68

Indicadores Financieros de Liquidez - Prueba Ácida Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Inventario	Pasivo Circulante	Cálculo
2023	1,427,855	620,784	478,067	(1,427,855 - 620,784) / 478,067

2022	1,384,639	620,784	286,248	(1,384,639 - 620,784) / 286,248
2021	1,256,480	651,745	503,719	(1,256,480 - 651,745) / 503,719
2020	1,072,417	434,439	818,040	(1,072,417 - 434,439) / 818,040

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 69 Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento del Activo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total

Año	Pasivo Total	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	912,487	1,604,412	912,487 / 1,604,412	0.57
2022	689,080	1,564,333	689,080 / 1,564,333	0.44
2021	807,807	1,461,306	807,807 / 1,461,306	0.55
2020	1,064,481	1,280,887	1,064,481 / 1,280,887	0.83

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 70

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Patrimonial Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio

Año	Pasivo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	912,487	691,925	912,487 / 691,925	1.32
2022	689,080	675,253	689,080 / 675,253	1.02
2021	807,807	653,499	807,807 / 653,499	1.24
2020	1,064,481	216,406	1,064,481 / 216,406	4.92

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 71

Indicadores Financieros de Solvencia - Endeudamiento Activo Fijo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto

Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	691,925	176,557	691,925 / 176,557	3.92
2022	675,253	179,694	675,253 / 179,694	3.76

2021	653,499	204,826	653,499 / 204,826	3.19
2020	216,406	208,470	216,406 / 208,470	1.04

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 72

Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio

Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	1,604,412	691,925	1,604,412 / 691,925	2.32
2022	1,564,333	675,253	1,564,333 / 675,253	2.32
2021	1,461,306	653,499	1,461,306 / 653,499	2.24
2020	1,280,887	216,406	1,280,887 / 216,406	5.92

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 73

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Cartera Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar

Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	430,109	3,420	430,109 / 3,420	125.76
2022	559,094	5,396	559,094 / 5,396	103.61
2021	918,337	9,061	918,337 / 9,061	101.35
2020	979,505	7,132	979,505 / 7,132	137.34

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 74

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Activo Fijo Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo

Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	430,109	176,557	430,109 / 176,557	2.44

2022	559,094	179,694	559,094 / 179,694	3.11
2021	918,337	204,826	918,337 / 204,826	4.48
2020	979,505	208,470	979,505 / 208,470	4.70

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 75

Indicadores Financieros de Gestión - Rotación de Ventas Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total				
Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	430,109	1,427,855	430,109 / 1,427,855	0.30
2022	559,094	1,564,333	559,094 / 1,564,333	0.36
2021	918,337	1,461,306	918,337 / 1,461,306	0.63
2020	979,505	1,280,887	979,505 / 1,280,887	0.76

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 76

Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza = (Cuentas por Cobrar × 365) / Ventas				
Año	Cuentas por Cobrar	365	Ventas	Cálculo
2023	3,420	365	430,109	(3,420 × 365) / 430,109
2022	5,396	365	559,094	(5,396 × 365) / 559,094
2021	9,061	365	918,337	(9,061 × 365) / 918,337
2020	7,132	365	979,505	(7,132 × 365) / 979,505

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 77

Indicadores Financieros de Gestión - Periodo Medio de Cobranza Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Pago = (Cuentas por Pagar × 365) / Compras

Año	Cuentas por Pagar	365	Compras	Cálculo
2023	8,546,840	365	444,838	$(8,546,840 \times 365) / 444,838$
2022	8,621,665	365	309,109	$(8,621,665 \times 365) / 309,109$
2021	359,503	365	1,022,484	$(359,503 \times 365) / 1,022,484$
2020	—	—	—	No aplica (compras = 0)

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 78

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activo Total

Año	Utilidad Neta	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	15,247	124,333	$15,247 / 124,333$	0.12
2022	19,569	147,492	$19,569 / 147,492$	0.13
2021	10,000	191,929	$10,000 / 191,929$	0.05
2020	13,312	183,343	$13,312 / 183,343$	0.07

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 79

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio

Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	15,247	110,255	$15,247 / 110,255$	0.14
2022	19,569	105,007	$19,569 / 105,007$	0.19
2021	10,000	95,439	$10,000 / 95,439$	0.10
2020	13,312	94,556	$13,312 / 94,556$	0.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 80

Resultados Generales Indicadores Financieros G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Indicador	2023	2022	2021	2020
Liquidez Corriente	2.99	4.84	4.13	1.31
Prueba Ácida	1.69	2.67	1.20	0.78

Endeudamiento del Activo	0.57	0.44	0.55	0.83
Endeudamiento Patrimonial	1.32	1.02	1.24	4.92
Endeudamiento del Activo Fijo	3.92	3.76	3.19	1.04
Apalancamiento	2.32	2.32	2.24	5.92
Rotación de Cartera	125.76	103.61	101.35	137.34
Rotación de Activo Fijo	2.44	3.11	4.48	4.70
Rotación de Ventas	0.30	0.36	0.63	0.76
Periodo Medio de Cobranza	2.90	3.52	3.60	2.66
Periodo Medio de Pago	19.21	27.89	0.35	-
ROA	0.01	0.01	0.02	0.02
ROE	0.02	0.03	0.04	0.12

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa muestra una buena capacidad para cubrir sus pasivos corrientes con una liquidez corriente que oscila entre 1.31 y 4.84 reflejando que en la mayoría de los años puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo, la prueba ácida también es sólida salvo en 2020 donde fue inferior a uno lo que indica cierta dependencia de los inventarios para cubrir pasivos, el nivel de endeudamiento sobre el activo se mantiene moderado con valores entre 0.44 y 0.83, mostrando que la empresa no está excesivamente apalancada, sin embargo el endeudamiento patrimonial es alto especialmente en 2020 con un valor de 4.92 que indica un uso muy elevado de pasivos en relación con el patrimonio, el endeudamiento del activo fijo también es alto por encima de 3 en la mayoría de los años salvo en 2020, esto podría indicar que los activos fijos están financiados en gran parte con capital externo, el apalancamiento refleja un nivel de endeudamiento elevado pero estable en torno a 2.3 salvo en 2020 donde fue muy alto llegando a 5.92, lo que implica un mayor riesgo financiero en ese año.

En cuanto a la gestión, la rotación de cartera es muy alta lo que significa que la empresa cobra sus cuentas muy rápidamente, con valores superiores a 100 veces al año, la rotación de activo fijo también es aceptable mostrando que los activos fijos están siendo utilizados eficientemente para generar ventas, la rotación de ventas indica que por cada dólar invertido en activos totales se generan entre 0.30 y 0.76 dólares en ventas, un indicador moderado, el periodo medio de cobranza es muy bajo, alrededor de 3 días en todos los años lo que es excelente para la liquidez, mientras que el periodo medio de pago es más variable pero en general permite a la empresa mantener un buen control sobre sus obligaciones con proveedores.

Con respecto a la rentabilidad, la compañía tiene rentabilidad baja pero positiva en ROA y ROE, a la cual se le suma una ligera creciente en años recientes, reflejando que la utilidad neta generada es pequeña en relación con sus activos y patrimonio, pero es constante; en términos generales, G&S Ingenieros tiene una sólida posición financiera, con buena liquidez, eficiente en la gestión de cobranza y activa, y con un nivel de deuda que se debe controlar para que se eviten probabilidades de riesgo en momentos específicos.

➤ **MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CÍA. LTDA**

Tabla 81

Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	915,288	298,872	915,288 / 298,872	3.06
2022	1,078,663	575,509	1,078,663 / 575,509	1.87
2021	692,769	328,356	692,769 / 328,356	2.11
2020	410,503	247,137	410,503 / 247,137	1.66

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 82

Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante					
Año	Activo Circulante	Inventario	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	915,288	2,450	298,872	(915,288 - 2,450) / 298,872	3.05
2022	1,078,663	2,450	575,509	(1,078,663 - 2,450) / 575,509	1.87
2021	692,769	2,450	341,284	(692,769 - 2,450) / 341,284	2.02
2020	410,503	2,450	247,137	(410,503 - 2,450) / 247,137	1.65

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 83

Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total				
Año	Pasivo Total	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	1,061,302	1,328,005	1,061,302 / 1,328,005	0.80
2022	1,190,114	1,431,184	1,190,114 / 1,431,184	0.83

2021	669,641	851,035	669,641 / 851,035	0.79
2020	453,660	589,832	453,660 / 589,832	0.77

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 84

Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento Patrimonial Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio				
Año	Pasivo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	1,061,302	266,703	1,061,302 / 266,703	3.98
2022	1,190,114	241,070	1,190,114 / 241,070	4.94
2021	669,641	181,394	669,641 / 181,394	3.69
2020	453,660	136,172	453,660 / 136,172	3.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 85

Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto				
Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	266,703	412,717	266,703 / 412,717	0.65
2022	241,070	352,521	241,070 / 352,521	0.68
2021	181,394	158,265	181,394 / 158,265	1.15
2020	136,172	179,329	136,172 / 179,329	0.76

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 86

Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio				
Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado

2023	1,328,005	266,703	1,328,005 / 266,703	4.98
2022	1,431,184	241,070	1,431,184 / 241,070	5.94
2021	851,035	181,394	851,035 / 181,394	4.69
2020	589,832	136,172	589,832 / 136,172	4.33

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 87

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar

Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	937,535	497,633	937,535 / 497,633	1.88
2022	2,406,774	461,246	2,406,774 / 461,246	5.22
2021	1,866,372	348,234	1,866,372 / 348,234	5.36
2020	1,042,568	377,764	1,042,568 / 377,764	2.76

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 88

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo

Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	937,535	412,717	937,535 / 412,717	2.27
2022	2,406,774	352,521	2,406,774 / 352,521	6.83
2021	1,866,372	158,265	1,866,372 / 158,265	11.79

2020	1,042,568	179,329	1,042,568 / 179,329	5.81
-------------	-----------	---------	---------------------	------

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 89

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Ventas Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total				
Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	937,535	915,288	937,535 / 915,288	1.02
2022	2,406,774	1,431,184	2,406,774 / 1,431,184	1.68
2021	1,866,372	851,035	1,866,372 / 851,035	2.19
2020	1,042,568	589,832	1,042,568 / 589,832	1.77

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 90

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza = (Cuentas por Cobrar × 365) / Ventas				
Año	Cuentas por Cobrar	Ventas	Cálculo	Resultado
2023	497,633	937,535	(497,633 × 365) / 937,535	193.74
2022	461,246	2,406,774	(461,246 × 365) / 2,406,774	69.95
2021	348,234	1,866,372	(348,234 × 365) / 1,866,372	68.10
2020	377,764	1,042,568	(377,764 × 365) / 1,042,568	132.25

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 91

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Pago = (Cuentas por Pagar × 365) / Compras				
Año	Cuentas por Pagar	Compras	Cálculo	Resultado
2023	24,428,355	713,293	$(24,428,355 \times 365) / 713,293$	34.25
2022	187,217,311	2,105,384	$(187,217,311 \times 365) / 2,105,384$	88.92
2021	302,150	1,615,129	$(302,150 \times 365) / 1,615,129$	0.19
2020	13,121,020	839,677	$(13,121,020 \times 365) / 839,677$	15.63

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 92

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activo Total				
Año	Utilidad Neta	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	25,633	1,328,005	$25,633 / 1,328,005$	0.02
2022	59,613	1,431,184	$59,613 / 1,431,184$	0.04
2021	20,078	851,035	$20,078 / 851,035$	0.02
2020	15,765	589,832	$15,765 / 589,832$	0.03

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 93

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio				
Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	25,633	266,703	$25,633 / 266,703$	0.10
2022	59,613	241,070	$59,613 / 241,070$	0.25
2021	20,078	181,394	$20,078 / 181,394$	0.11
2020	15,765	136,172	$15,765 / 136,172$	0.12

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 94 Resultados Generales Indicadores Financieros Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda

CATEGORÍA	INDICADOR	2023	2022	2021	2020
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	3.06	1.87	2.11	1.66
	Prueba Ácida	3.05	1.87	2.02	1.65
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0.80	0.83	0.79	0.77
	Endeudamiento Patrimonial	3.98	4.94	3.69	3.33
	Endeudamiento del Activo Fijo	0.65	0.68	1.15	0.76
	Apalancamiento	4.98	5.94	4.69	4.33
GESTIÓN	Rotación de Cartera	1.88	5.22	5.36	2.76
	Rotación de Activo Fijo	2.27	6.83	11.79	5.81
	Rotación de Ventas	1.02	1.68	2.19	1.77
	Periodo Medio de Cobranza (días)	193.74	69.95	68.10	132.25
	Periodo Medio de Pago (días)	34.25	88.92	0.19	15.63
RENTABILIDAD	ROA	0.02	0.04	0.05	0.07
	ROE	0.10	0.25	0.25	0.32

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados presenta una liquidez corriente sólida en 2023 con un valor de 3.06 que indica una buena capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo aunque el valor disminuye respecto a años anteriores con un punto bajo en 2020, la prueba ácida refleja una situación similar confirmando la capacidad de pago sin considerar inventarios en el corto plazo, en cuanto a la solvencia el endeudamiento del activo se mantiene estable alrededor de 0.8 lo que sugiere un nivel moderado de pasivos en relación con los activos totales pero el endeudamiento patrimonial es alto con valores superiores a 3 en todos los años analizados indicando que la empresa utiliza mucho financiamiento externo comparado con su patrimonio, el apalancamiento es alto y supera 4 en todos los años, lo que podría representar un riesgo financiero si los pasivos no se manejan adecuadamente, en la gestión se observa una rotación de cartera baja en 2023 comparado con años anteriores pero la rotación de activo fijo tuvo una baja significativa en 2023 respecto a 2021 donde fue muy alta, lo que indica que en 2023 los activos fijos generan menores ventas, la rotación de ventas también disminuyó en 2023 reflejando menor eficiencia en el uso total de activos, el periodo medio de cobranza es muy alto en 2023 con casi 194 días lo que indica que la empresa tarda mucho en cobrar sus cuentas por cobrar, esto puede afectar la liquidez, el periodo medio de pago es relativamente moderado en 2023 con 34 días, mostrando que la empresa paga sus obligaciones en un plazo adecuado, finalmente en rentabilidad la empresa tiene ROA bajos pero positivos en todos los años, lo que indica rentabilidad baja pero constante sobre activos, mientras que el ROE es alto especialmente en años anteriores lo que muestra que la rentabilidad sobre el patrimonio es mejor aunque con riesgo por el alto endeudamiento patrimonial.

➤ **CONSTRUCCIÓN Y MANTENIMIENTO ELÉCTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA.**

Tabla 95

Indicadores Financieros de Liquidez Corriente Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Liquidez Corriente = Activo Circulante / Pasivo Circulante				
Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	145,088	701	145,088 / 701	206.87
2022	148,524	5,365	148,524 / 5,365	27.68
2021	127,883	9,824	127,883 / 9,824	13.02
2020	86,205	14,036	86,205 / 14,036	6.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 96

Indicadores Financieros de Liquidez – Prueba Ácida Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Prueba Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante					
Año	Activo Circulante	Inventario	Pasivo Circulante	Cálculo	Resultado
2023	145,088	0	701	(145,088 - 0) / 701	206.87
2022	148,524	0	5,365	(148,524 - 0) / 5,365	27.68
2021	127,883	0	9,824	(127,883 - 0) / 9,824	13.02
2020	86,205	0	14,036	(86,205 - 0) / 14,036	6.14

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 97 *Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.*

Fórmula: Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total				
Año	Pasivos Totales	Activos Totales	Cálculo	Resultado
2023	701	146,015	701 / 146,015	0.00
2022	5,365	149,451	5,365 / 149,451	0.04
2021	9,824	129,267	9,824 / 129,267	0.08

2020	14,036	88,227	14,036 / 88,227	0.16
-------------	--------	--------	-----------------	------

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 98

Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento Patrimonial Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio

Año	Pasivos Totales	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	701	145,314	701 / 145,314	0.00
2022	5,365	144,086	5,365 / 144,086	0.04
2021	9,824	119,443	9,824 / 119,443	0.08
2020	14,036	74,191	14,036 / 74,191	0.19

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 99

Indicadores Financieros de Solvencia – Endeudamiento del Activo Fijo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto

Año	Patrimonio	Activo Fijo Neto	Cálculo	Resultado
2023	145,314	927	145,314 / 927	156.72
2022	144,086	927	144,086 / 927	155.39
2021	119,443	1,384	119,443 / 1,384	86.31
2020	74,191	2,023	74,191 / 2,023	36.68

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 100

Indicadores Financieros de Solvencia – Apalancamiento Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio

Año	Activo Total	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	146,015	145,314	146,015 / 145,314	1.00

2022	149,451	144,086	149,451 / 144,086	1.04
2021	129,267	119,443	129,267 / 119,443	1.08
2020	88,227	74,191	88,227 / 74,191	1.19

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 101

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Cartera Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar

Año	Ventas	Cuentas por Cobrar	Cálculo	Resultado
2023	15,000	3,643	15,000 / 3,643	4.12
2022	57,383	0	No aplica	–
2021	108,223	10,410	108,223 / 10,410	10.40
2020	121,220	8,855	121,220 / 8,855	13.69

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 102

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Activo Fijo Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo

Año	Ventas	Activo Fijo	Cálculo	Resultado
2023	9,000	927	9,000 / 927	9.71
2022	57,383	927	57,383 / 927	61.89
2021	108,223	1,384	108,223 / 1,384	78.20
2020	121,220	2,023	121,220 / 2,023	59.93

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 103

Indicadores Financieros de Gestión – Rotación de Ventas Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total				
Año	Ventas	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	15,000	146,015	15,000 / 146,015	0.10
2022	57,383	149,451	57,383 / 149,451	0.38
2021	108,223	129,267	108,223 / 129,267	0.84
2020	121,220	88,227	121,220 / 88,227	1.37

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 104

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Cobranza Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Cobranza = (Cuentas por Cobrar × 365) / Ventas				
Año	Cuentas por Cobrar	Ventas	Cálculo	Resultado
2023	3,643	15,000	(3,643 × 365) / 15,000	88.64
2022	–	57,383	No aplica	–
2021	10,410	108,223	(10,410 × 365) / 108,223	35.11
2020	8,855	121,220	(8,855 × 365) / 121,220	26.66

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 105

Indicadores Financieros de Gestión – Periodo Medio de Pago Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: Periodo Medio de Pago = (Cuentas por Pagar × 365) / Compras				
Año	Cuentas por Pagar	Compras	Cálculo	Resultado
2023	146,000	15,000	146,000 / 15,000	9.73
2022	146,000	57,383	146,000 / 57,383	2.54
2021	272,020	108,223	272,020 / 108,223	2.51
2020	272,020	121,220	272,020 / 121,220	2.24

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 106

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROA Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Fórmula: ROA (Rentabilidad del Activo) = Utilidad Neta / Activo Total				
Año	Utilidad Neta	Activo Total	Cálculo	Resultado
2023	-73	146,015	-73 / 146,015	-0.00
2022	23,411	149,451	23,411 / 149,451	0.16
2021	42,961	129,267	42,961 / 129,267	0.33
2020	55,752	88,227	55,752 / 88,227	0.63

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 107

Indicadores Financieros de Rentabilidad – ROE Empresa G&S Ingenieros Cía. Ltda.

Fórmula: ROE (Rentabilidad del Patrimonio) = Utilidad Neta / Patrimonio				
Año	Utilidad Neta	Patrimonio	Cálculo	Resultado
2023	-73	145,314	-73 / 145,314	-0.00
2022	23,411	144,086	23,411 / 144,086	0.16
2021	42,961	119,443	42,961 / 119,443	0.36
2020	55,752	74,191	55,752 / 74,191	0.75

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Tabla 108

Resultados Generales Indicadores Financieros Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

INDICADOR	2023	2022	2021	2020
Liquidez Corriente	206.87	27.68	13.02	6.14
Prueba Ácida	206.87	27.68	13.02	6.14
Endeudamiento del Activo	0.00	0.04	0.08	0.16
Endeudamiento Patrimonial	0.00	0.04	0.08	0.19
Endeudamiento del Activo Fijo	156.72	155.39	86.31	36.68
Apalancamiento	1.00	1.04	1.08	1.19
Rotación de Cartera	4.12	—	10.40	13.69
Rotación de Activo Fijo	9.71	61.89	78.20	59.93
Rotación de Ventas	0.10	0.38	0.84	1.37
Periodo Medio de Cobranza	88.64	—	35.11	26.66
Periodo Medio de Pago	9.73	2.54	2.51	2.24
ROA	-0.00	0.16	0.33	0.63

ROE	-0.00	0.16	0.36	0.75
------------	-------	------	------	------

Nota. Cálculos elaborados por la autora a partir de los datos financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La empresa CONIMANTELEC muestra una excelente liquidez corriente y prueba ácida durante todos los años analizados lo que indica que cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin dificultades sin embargo la liquidez presenta una clara tendencia a la baja en los últimos años lo que podría ser una señal de precaución en la gestión del capital de trabajo, el endeudamiento es muy bajo reflejando una estructura financiera conservadora y baja dependencia de financiamiento externo sumado a ello la empresa muestra un apalancamiento moderado lo que indica un uso equilibrado del patrimonio para financiar activos, la rotación de cartera y del activo fijo presentan fluctuaciones importantes con valores muy altos en 2021 y 2022 lo cual puede indicar variabilidad en la eficiencia operativa, la rotación de ventas es baja especialmente en 2023 sugiriendo que la empresa podría estar teniendo problemas para generar ventas en relación con su base de activos, el periodo medio de cobranza es elevado en 2023 indicando un mayor tiempo para recuperar cuentas por cobrar lo que puede afectar la liquidez mientras que el periodo medio de pago se mantiene estable y bajo lo cual favorece la relación con proveedores.

4.3 Proyecciones financieras a tres años aplicados a las pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción zona 3 del Ecuador 2020-2023

Para evaluar la sostenibilidad financiera de las empresas dentro del sector de la construcción en la zona 3 del Ecuador, se utilizaron proyecciones financieras basadas en regresión lineal.

En el caso de COBETON CIA. LTDA., se realizaron proyecciones financieras para los años 2024, 2025 y 2026, utilizando los datos históricos de ingresos, gastos y utilidad neta correspondientes a los años 2020 a 2023.

Tabla 109

Datos históricos codificados de la Empresa Cobeton Cía. Ltda.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	106,431.16	64,227.64	42,203.52
2021	2	272,041.69	156,783.72	115,257.97
2022	3	103,254.12	68,526.56	34,051.52
2023	4	235,028.90	176,408.12	56,873.39

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = 21,701x + 124,936$$

Tabla 110

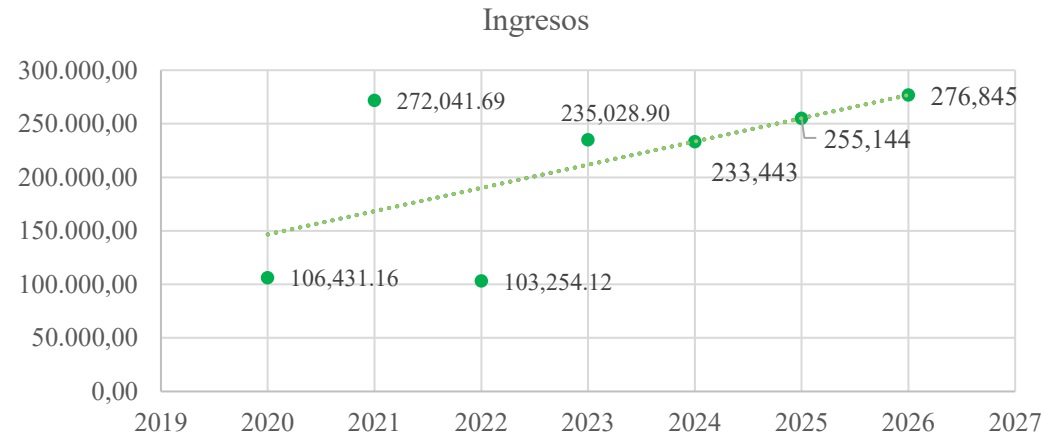
Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	106,431.16
2021	2	272,041.69
2022	3	103,254.12
2023	4	235,028.90
2024	5	233,443.00
2025	6	255,144.00
2026	7	276,845.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 14

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:
$$y = 25420x + 53542$$

Tabla 111

Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

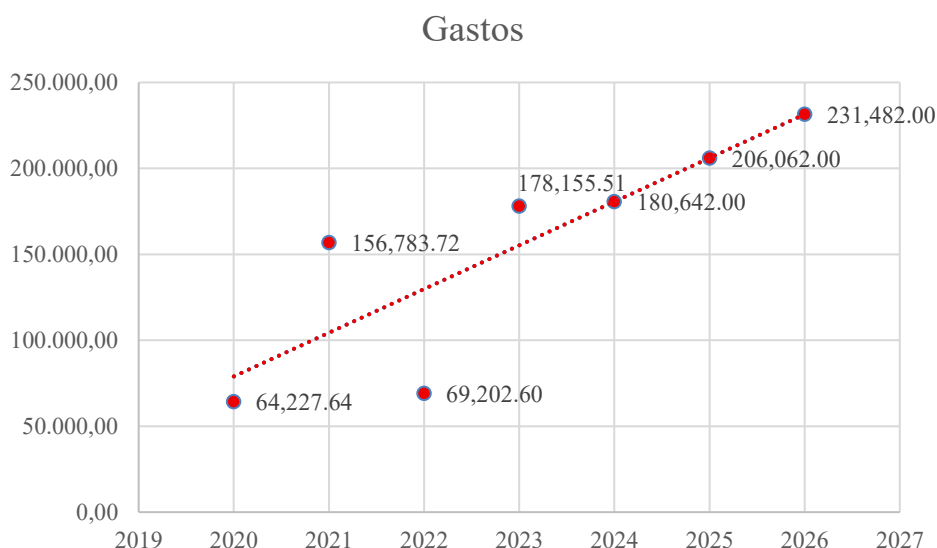
Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	64,227.64
2021	2	156,783.72
2022	3	69,202.60
2023	4	178,155.51

2024	5	180,642.00
2025	6	206,062.00
2026	7	231,482.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 15

Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de la Utilidad Neta es Ingresos – Gastos.

Tabla 112

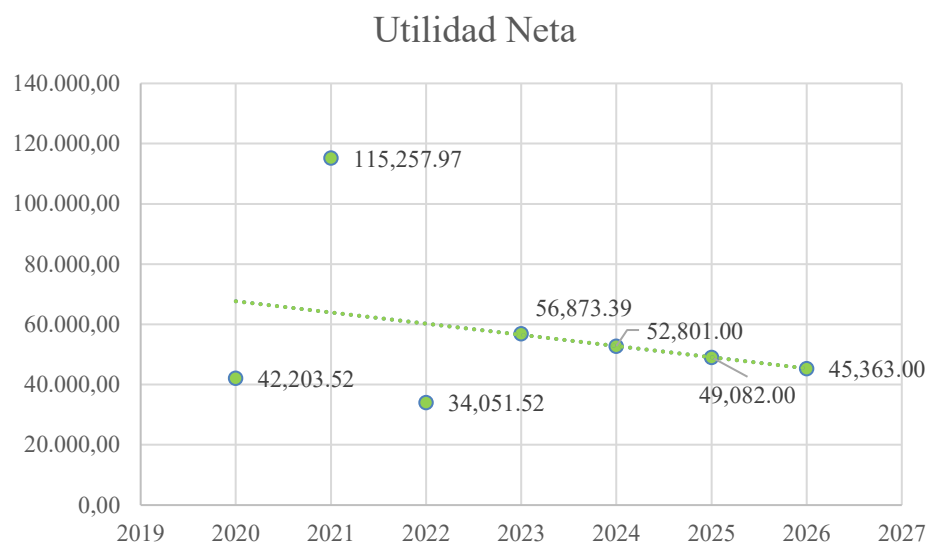
Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	42,203.52
2021	2	115,257.97
2022	3	34,051.52
2023	4	56,873.39
2024	5	52,801.00
2025	6	49,082.00
2026	7	45,363.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 16

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Cobeton Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Las proyecciones financieras de COBETON CÍA. LTDA. indican que para el período 2024–2026 la empresa mantendrá un desempeño estable, caracterizado por un incremento moderado tanto en ingresos como en gastos, lo que evidencia un crecimiento operativo acompañado de mayores costos, aunque los gastos aumentan a un ritmo ligeramente superior al de los ingresos, la utilidad neta proyectada se mantiene positiva durante los tres años, reflejando que la empresa conserva su capacidad de generar beneficios, sin embargo, esta utilidad muestra una tendencia decreciente, lo que advierte que, si los costos continúan creciendo al ritmo actual, la rentabilidad podría verse comprometida en el mediano plazo, en conjunto, los resultados sugieren que la empresa es financieramente sostenible, pero requiere fortalecer el control de gastos para asegurar la estabilidad de sus márgenes en el futuro.

➤ **SERVICIOS ELÉCTRICOS NAVCAS CIA. LTDA.**

Para analizar la sostenibilidad financiera de SERVICIOS ELÉCTRICOS NAVCAS CIA. LTDA., se aplicó una proyección financiera mediante regresión lineal basada en los datos históricos de 2020 a 2023, esta técnica permitió estimar los valores futuros de ingresos, gastos y utilidad neta para los años 2024 a 2026.

Tabla 113

Datos históricos codificados de la Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	359,948.96	346,636.70	13,312.26
2021	2	317,410.87	307,410.87	10,000.00
2022	3	275,497.61	255,928.98	19,568.63
2023	4	103,254.12	88,006.75	15,247.37

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = -81200x + 467027$$

Tabla 114

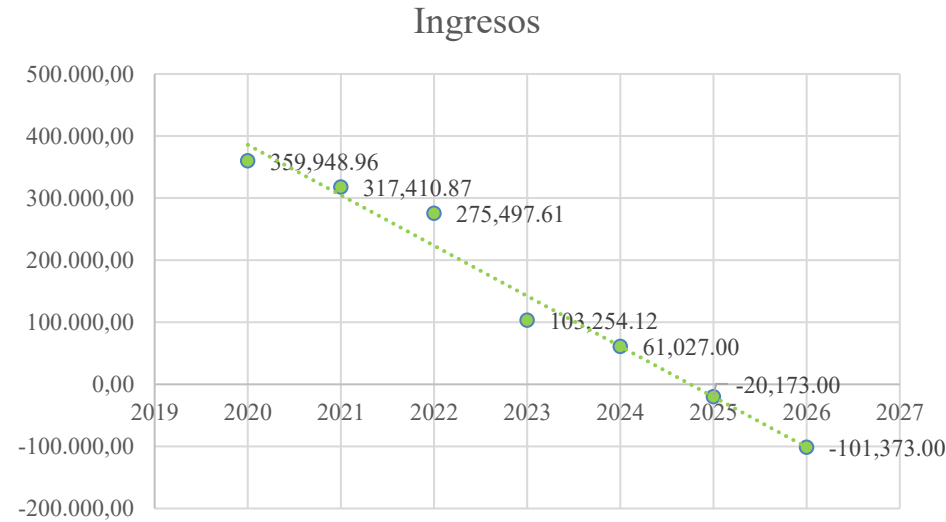
Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	359,948.96
2021	2	317,410.87
2022	3	275,497.61
2023	4	103,254.12
2024	5	61,027.00
2025	6	-20,173.00
2026	7	-101,373.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 17

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:

$$y = -82737x + 456339$$

Tabla 115

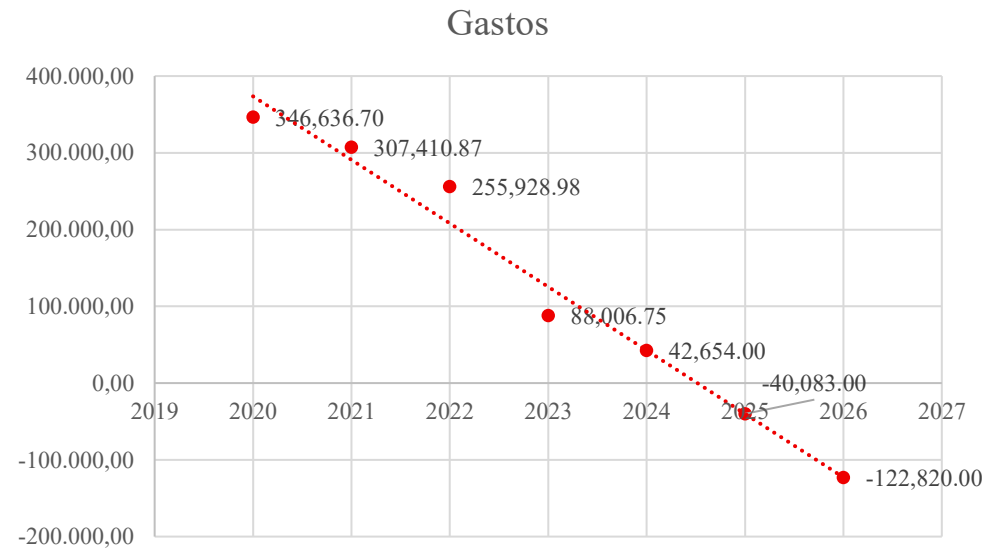
Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	346,636.70
2021	2	307,410.87
2022	3	255,928.98
2023	4	88,006.75
2024	5	42,654.00
2025	6	-40,083.00
2026	7	-122,820.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 18

Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Tabla 116

Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

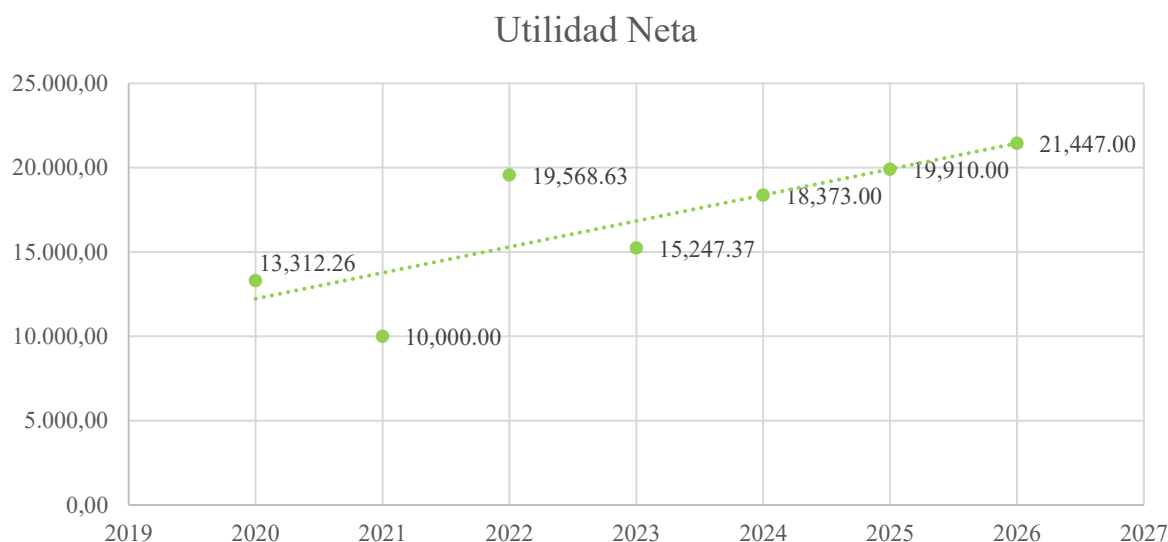
Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	13,312.26
2021	2	10,000.00
2022	3	19,568.63
2023	4	15,247.37

2024	5	18,373.00
2025	6	19,910.00
2026	7	21,447.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 19

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Las proyecciones realizadas para Servicios Eléctricos Navcas Cía. Ltda., basadas en la tendencia estadística obtenida mediante regresión lineal, muestran que la empresa mantendría utilidades netas positivas durante 2024–2026 debido a que sus gastos proyectados disminuyen en una proporción similar o incluso mayor a la caída prevista en los ingresos, lo que preserva un margen operativo favorable dentro del modelo; sin embargo, la tendencia descendente de ambas variables refleja un ritmo de actividad cada vez menor respecto al comportamiento histórico 2020–2023, lo que implica que, aunque los resultados proyectados aún mantienen rentabilidad, la estructura financiera futura dependerá de que la empresa revierta la contracción operativa, fortalezca su volumen de ventas y establezca sus costos para sostener un crecimiento real y no únicamente un margen positivo derivado de la reducción del nivel de operaciones.

➤ **AMAZONAS BUILDING AMAZONBUILD S.A**

Para estudiar la sostenibilidad financiera de Amazonas Building Amazonbuild S.A., se aplicaron proyecciones financieras mediante regresión lineal, esta técnica permitió pronosticar los valores de ingresos, gastos y utilidad neta para los próximos tres años, basándose en el comportamiento histórico de 2020 a 2023.

Tabla 117

Datos históricos codificados de la Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	1,992,709.57	1,124,246.26	18,406.48
2021	2	2,626,279.17	1,589,481.32	34,761.77
2022	3	1,488,613.57	1,740,650.89	-252,037.32
2023	4	2,194,628.12	1,681,656.45	94,364.29

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = 50000x + 1800000$$

Tabla 118

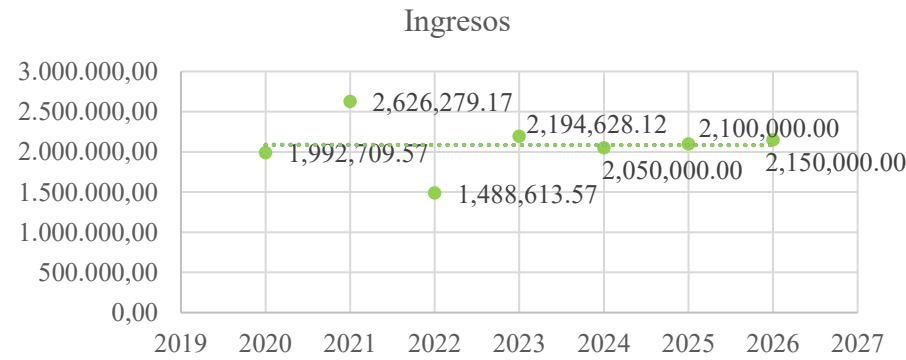
Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	1,992,709.57
2021	2	2,626,279.17
2022	3	1,488,613.57
2023	4	2,194,628.12
2024	5	2,050,000.00
2025	6	2,100,000.00
2026	7	2,150,000.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 20

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:
 $y = - 47298,43x + 2219929,88$

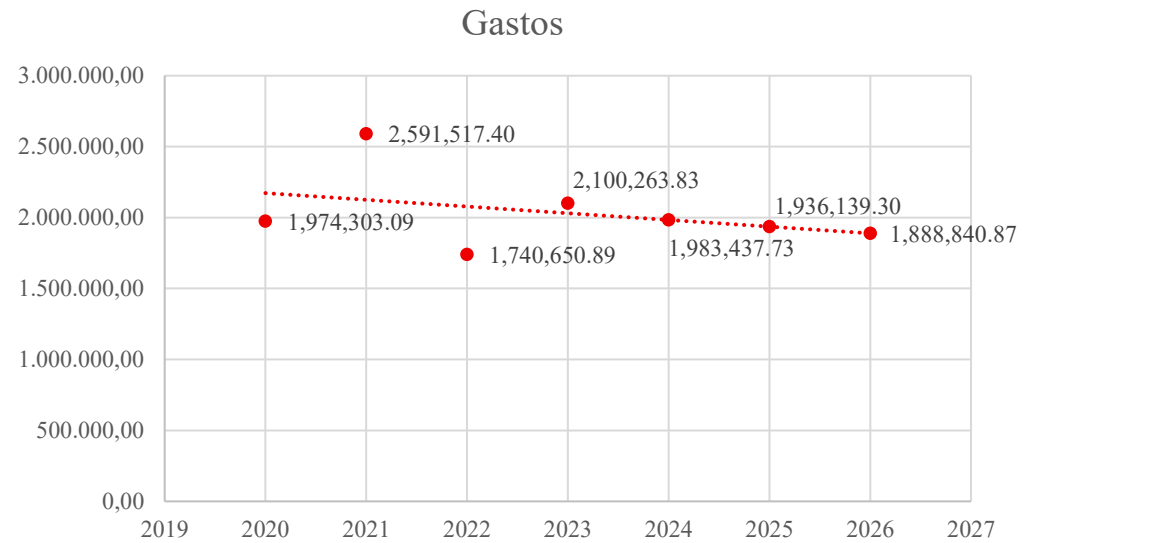
Tabla 119

Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	1,974,303.09
2021	2	2,591,517.40
2022	3	1,740,650.89
2023	4	2,100,263.83
2024	5	1,983,437.73
2025	6	1,936,139.30
2026	7	1,888,840.87

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 21 *Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.*



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Tabla 120

Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

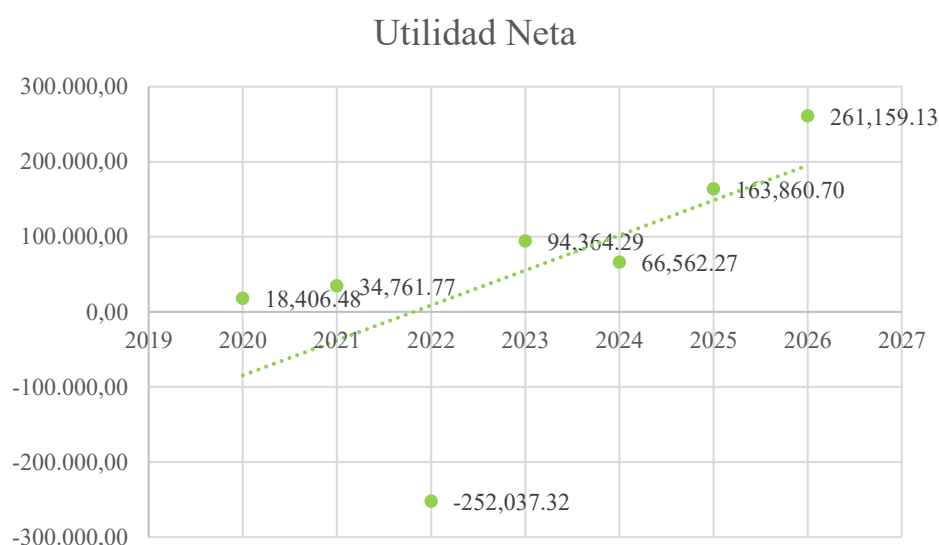
Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	18,406.48

2021	2	34,761.77
2022	3	-252,037.32
2023	4	94,364.29
2024	5	66,562.27
2025	6	163,860.70
2026	7	261,159.13

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 22

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

En el análisis de la sostenibilidad financiera de la empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A. de la proyección financiera regresional se tomaron los datos históricos de los años 2020, 2021, 2022 y 2023, y a partir de ellos se calcularon los ingresos, egresos, y la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026. La función de ingresos, $y = 50.000x + 1.800.000$, estimativo de crecimiento sostenido y constante, al igual que con la función de egresos, $y = -47.298,43x + 2.219.929,88$, que al ser negativa se interpreta que se están costos menores. Esto significa que, con el tiempo, el valor de la utilidad neta que se obtiene de 66.562,27 en 2024 a 261.159,13 en 2026, aumentará, por el cual se evidencia que la empresa tiene la capacidad de generar flujos de caja positivos, que sus costos se pueden cubrir y que hay sostenibilidad por el rendimiento económico en el tiempo.

➤ **G&S INGENIEROS CIA. LTDA**

G&S Ingenieros Cia. Ltda., se aplicaron proyecciones financieras mediante regresión lineal, esta técnica permitió pronosticar los valores futuros de ingresos, gastos de administración y utilidad neta para los años 2024 a 2026, basándose en el comportamiento histórico de 2020 a 2023.

Tabla 121

Datos históricos codificados de la Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	993,718.00	967,223.00	26,495.00
2021	2	997,454.00	971,698.00	25,756.00
2022	3	624,384.00	603,824.00	20,560.00
2023	4	470,710.00	456,470.00	14,240.00

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = -194209x + 1257090$$

Tabla 122

Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	993,718.00
2021	2	997,454.00
2022	3	624,384.00
2023	4	470,710.00
2024	5	286,045.00
2025	6	91,836.00
2026	7	-102,373.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 23

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:

$$y = -190013x + 1224837$$

Tabla 123

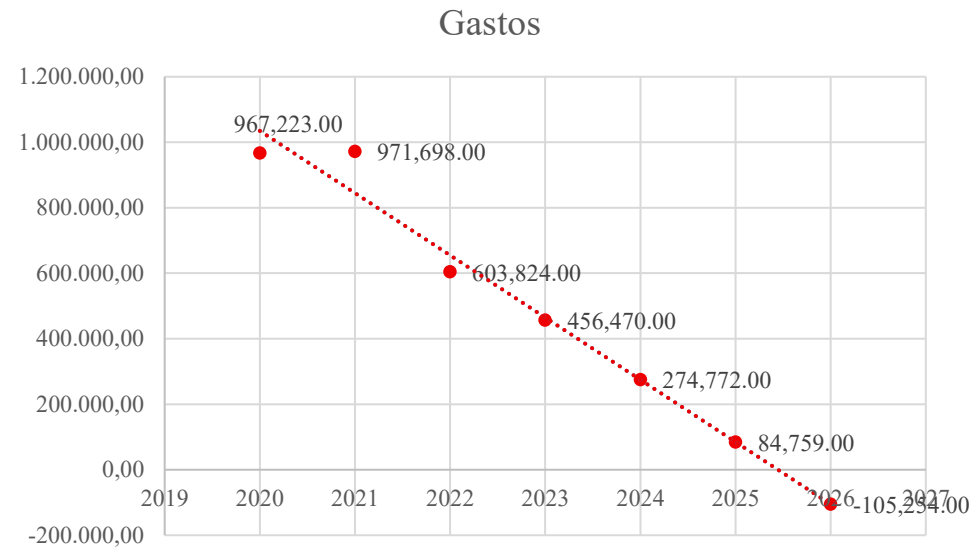
Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	967,223.00
2021	2	971,698.00
2022	3	603,824.00
2023	4	456,470.00
2024	5	274,772.00
2025	6	84,759.00
2026	7	-105,254.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 24

Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Tabla 124

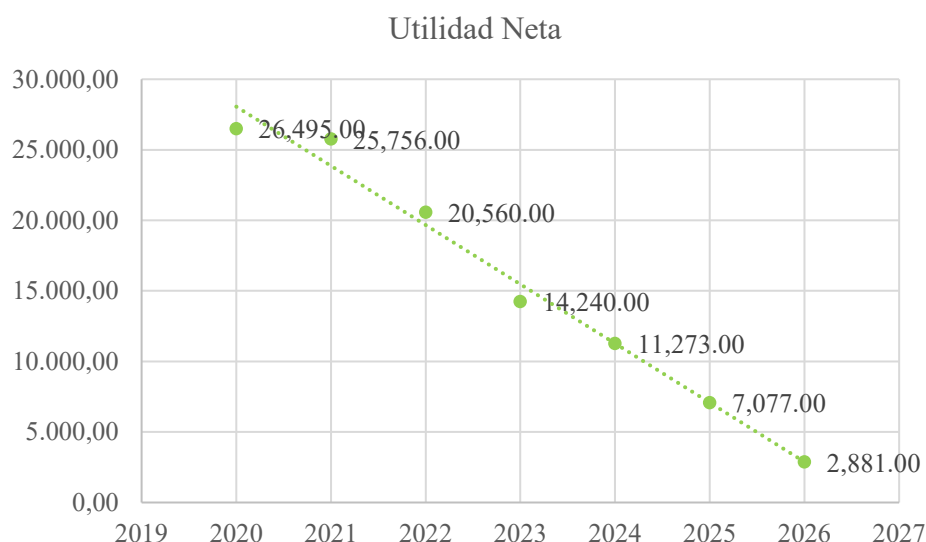
Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	26,495.00
2021	2	25,756.00
2022	3	20,560.00
2023	4	14,240.00
2024	5	11,273.00
2025	6	7,077.00
2026	7	2,881.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 25

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa G&S Ingenieros Cia. Ltda.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Las proyecciones financieras de G&S Ingenieros Cia. Ltda. para los años 2024 a 2026 evidencian que hay tendencia a la baja en los ingresos, los gastos y la utilidad neta, esto producto de la disminución progresiva de la actividad económica de la empresa que ya se venía observando en años anteriores. Los ingresos que se siguen proyectando en el futuro muestran un descenso hacia la baja de manera constante, mientras que los gastos también van hacia la baja, aunque de manera un poco más lenta, lo que hace que la utilidad neta continúe disminuyendo, en montos desde 11.273 hacia 2024 hasta 2.881 hacia 2026. Este comportamiento indica que la empresa aún alcanza a cubrir los gastos que tiene, que su capacidad para generar excedentes financieros se está disminuyendo. Es por esto que sería necesario pensar en la implementación de estrategias de crecimiento, eficiencia operativa y diversificación, que logre garantizar la sostenibilidad financiera de la empresa en el mediano plazo.

➤ **MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA**

Se aplicaron proyecciones financieras mediante regresión lineal, basadas en los datos históricos de 2020 a 2023, esta técnica permitió estimar los valores futuros de ingresos, gastos de administración y utilidad neta para los años 2024 a 2026.

Tabla 125

Datos históricos codificados de la Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	1,042,568.48	999,038.48	43,530.00
2021	2	1,866,371.80	1,821,149.10	45,222.70
2022	3	2,406,773.84	2,347,098.07	59,675.77

2023	4	944,697.00	919,064.00	25,633.00
-------------	---	------------	------------	-----------

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = 24679x + 1503406$$

Tabla 126

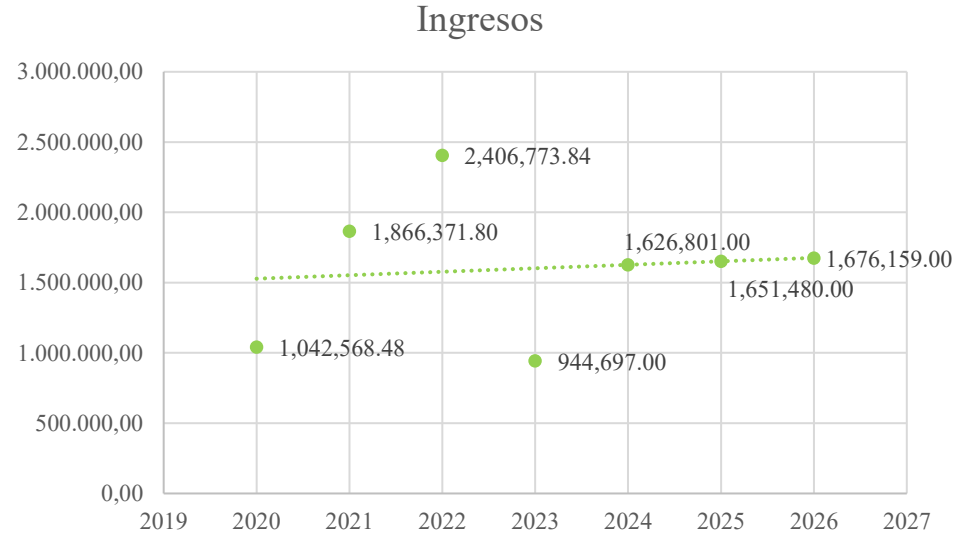
Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	1,042,568.48
2021	2	1,866,371.80
2022	3	2,406,773.84
2023	4	944,697.00
2024	5	1,626,801.00
2025	6	1,651,480.00
2026	7	1,676,159.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 26

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:

$$y = 28603x + 1450081$$

Tabla 127

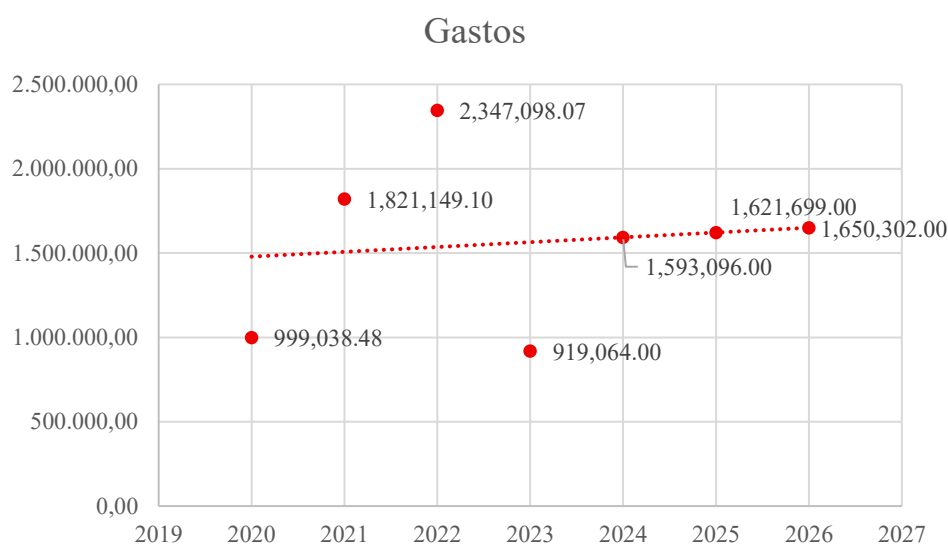
Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	999,038.48
2021	2	1,821,149.10
2022	3	2,347,098.07
2023	4	919,064.00
2024	5	1,593,096.00
2025	6	1,621,699.00
2026	7	1,650,302.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 27

Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Tabla 128

Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

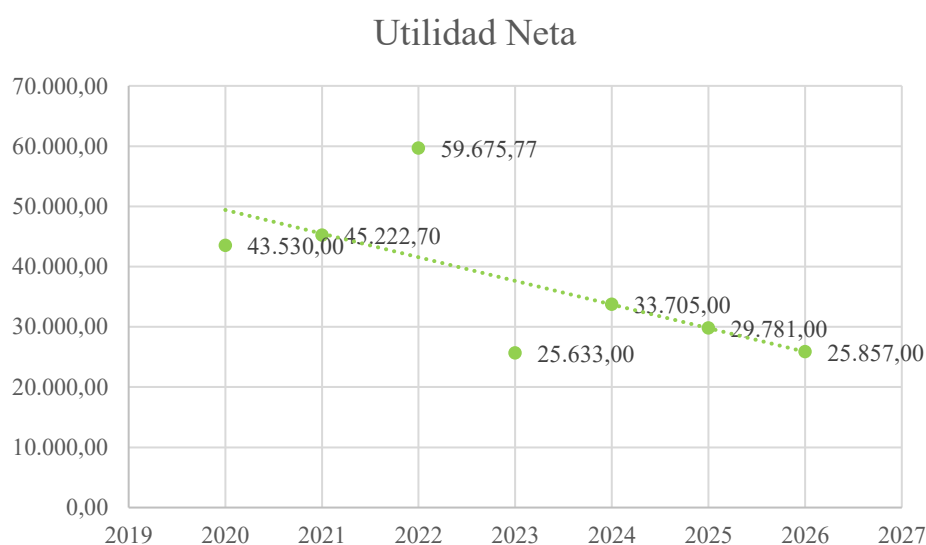
Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	43,530.00
2021	2	45,222.70
2022	3	59,675.77

2023	4	25,633.00
2024	5	33,705.00
2025	6	29,781.00
2026	7	25,857.00

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 28

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Las predicciones para la empresa Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. para el periodo 2024 – 2026 y construidas a través de la técnica de regresión lineal a partir de la información histórica del periodo 2020 – 2023, indican, teniendo en cuenta la volatilidad, la recuperación y la estabilización. La recuperación de los ingresos muestra una tendencia creciente y los gastos continuarán en el aumento. Esto facilita que el beneficio neto se estabilice en márgenes de beneficio neto decrecientes de 33,705 en 2024 a 25,857 en 2026. Esta tendencia, márgenes de beneficio neto decrecientes, muestra que la empresa se sostiene a nivel operativo y que, aunque se cubren los costos, también se está haciendo un aporte. Aun cuando los márgenes de beneficio neto se han decrecido comparando con el año anterior, es una observación que apoya el adiestramiento relacionado con la eficiencia y el control de los costos para preservar la liquidez en un periodo de mediana plazo.

➤ **CONSTRUCCIÓN Y MANTENIMIENTO ELÉCTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA**

Como última herramienta utilizada para analizar la sostenibilidad financiera de Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda., se aplicaron proyecciones financieras mediante regresión lineal, basadas en los datos históricos de 2020 a 2023.

Tabla 129

Datos históricos codificados de la Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.

Año	Periodo (x)	Ingresos	Gastos	Utilidad Neta
2020	1	121,219.82	65,467.52	55,752.30
2021	2	108,223.00	65,262.20	42,960.80
2022	3	57,383.06	33,972.06	23,411.00
2023	4	24,000.00	24,072.81	-72,810.00

Nota. Datos codificados y organizados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Ingresos es la siguiente:

$$y = -6322,61x + 63355,23$$

Tabla 130

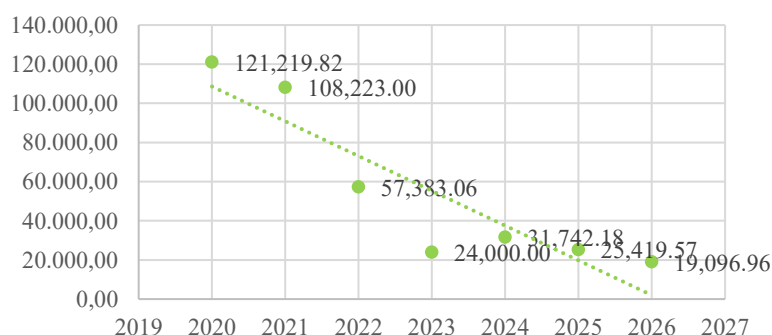
Cálculo de los ingresos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Ingresos
2020	1	121,219.82
2021	2	108,223.00
2022	3	57,383.06
2023	4	24,000.00
2024	5	31,742.18
2025	6	25,419.57
2026	7	19,096.96

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 29

Proyección de ingresos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de ingresos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

La fórmula que mejor representa el comportamiento de sus Gastos es la siguiente:
 $y = -3226,06x + 35100,62$

Tabla 131

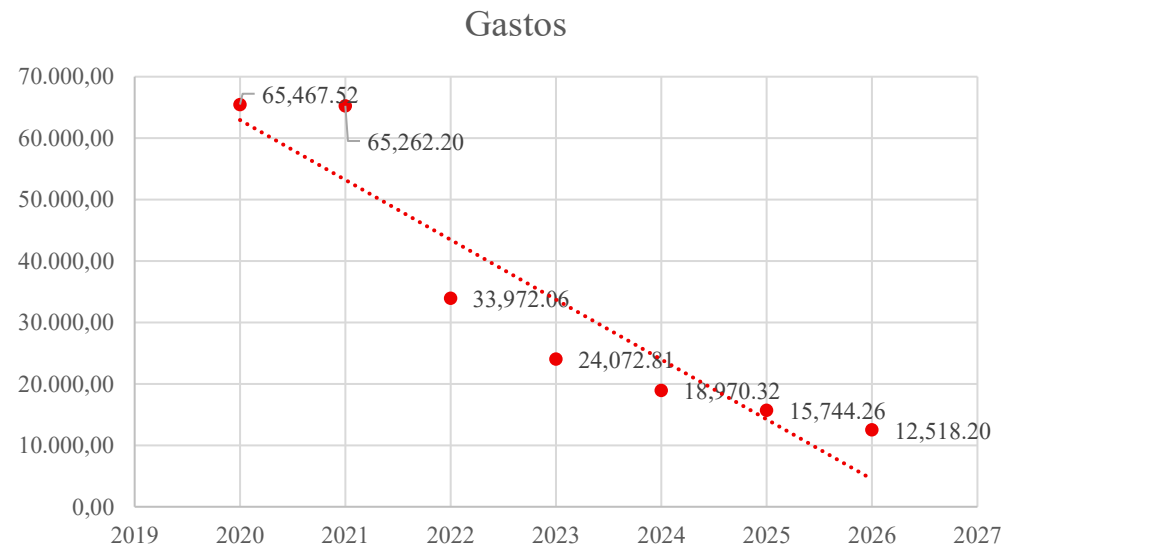
Cálculo de los gastos proyectados para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Gastos
2020	1	65,467.52
2021	2	65,262.20
2022	3	33,972.06
2023	4	24,072.81
2024	5	18,970.32
2025	6	15,744.26
2026	7	12,518.20

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 30

Proyección de gastos para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la proyección de los gastos estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Tabla 132

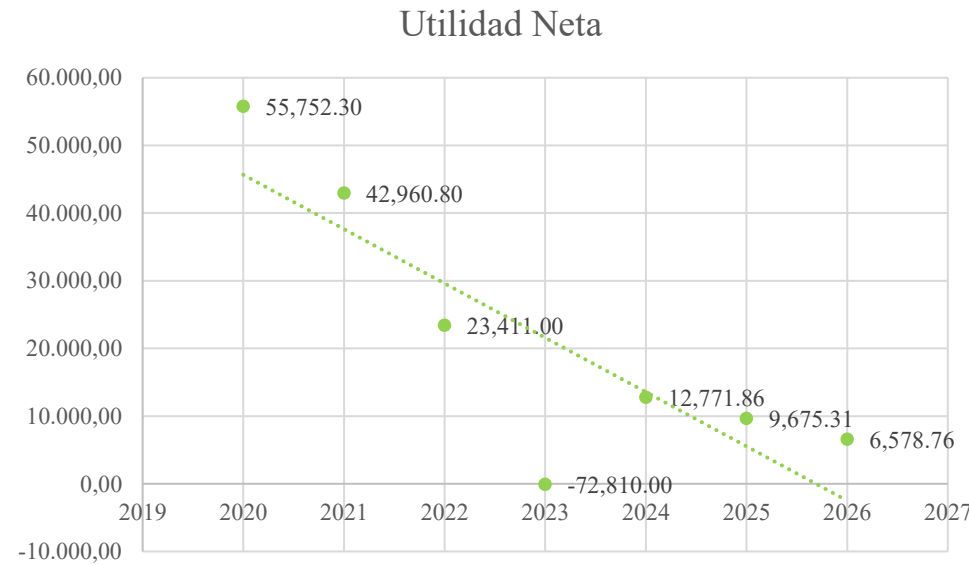
Cálculo de la utilidad neta proyectada para el 2024,2025,2026

Año	Periodo (x)	Utilidad Neta
2020	1	55,752.30
2021	2	42,960.80
2022	3	23,411.00
2023	4	-72,810.00
2024	5	12,771.86
2025	6	9,675.31
2026	7	6,578.76

Nota. Datos calculados por la autora a partir de la información financiera reportada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025).

Figura 31

Proyección de la utilidad neta para los años 2024, 2025 y 2026 Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda.



Nota. La figura presenta la utilidad neta estimados para los años 2024, 2025 y 2026. Fuente: Cálculos realizados por la autora con base en la información financiera disponible.

Las proyecciones financieras realizadas para Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda. reflejan una tendencia descendente en los ingresos y gastos durante el período proyectado 2024–2026, basada en el comportamiento histórico de 2020 a 2023. A pesar de una serie de niveles de ingresos en aumento que alcanzan picos históricos dentro de una ventana en cierre, una serie continua de los gastos de cierre permite a la empresa mantener un ingreso neto positivo dentro de los años de cierre proyectados. Esta serie de progresión sugiere que a pesar del colapso del mercado de compra/venta de 2023, la empresa aún es capaz de estabilizar sus salidas operativas y producir un ingreso operativo neto positivo dentro de niveles de parámetros razonables.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- El análisis financiero permitió evidenciar que las pymes del sector de la construcción evaluadas presentan niveles diversos de sostenibilidad financiera, empresas como G&S Ingenieros Cía. Ltda. y Conimantelec Cía. Ltda., destacan por su manejo conservador del endeudamiento, una evolución patrimonial sólida y una estructura financiera estable, lo que les permite enfrentar con mayor resiliencia los cambios del entorno económico, en contraste, Amazonas Building Amazonbuild S.A. refleja debilidades importantes en su estructura financiera, especialmente por su elevado nivel de apalancamiento y márgenes de rentabilidad reducidos, por su parte, Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. y COBETON Cía. Ltda. muestran un crecimiento operativo positivo, aunque con dependencia significativa de obligaciones financieras, lo que requiere una mejor gestión del capital de trabajo, finalmente, Servicios Eléctricos NAVCAS Cía. Ltda. presenta señales de vulnerabilidad, principalmente en su liquidez y rentabilidad, lo cual compromete su capacidad de respuesta ante exigencias del mercado.
- Los resultados del análisis de proyección muestran que las pequeñas y microempresas que están completamente dedicadas a actividades de construcción como COBETON Cía. Ltda., Movihouse Mobiliarios y Acabados Cía. Ltda. y Amazonas Building Amazonbuild S.A. presentan una perspectiva positiva y sostenible para los próximos períodos y con un crecimiento predecible y progresivo para el período, la estructura de sus activos se estabilizará y su rentabilidad neta mejorará continuamente. Por el contrario, para los servicios orientados a instalaciones eléctricas y trabajos de acabados como en Servicios Eléctricos NAVCAS, G&S Ingenieros Cia. Ltda. y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cía. Ltda., las proyecciones son más limitadas en términos financieros; la deuda es mayor, la rentabilidad esperada es menor y los riesgos de iliquidez que se generan pueden comprometer la continuidad operativa del negocio. Esta diferencia demuestra que las empresas de construcción tienen más resiliencia económica para recuperarse y adaptarse a condiciones de mercado desfavorables, mientras que las empresas de instalaciones tienen vulnerabilidades en el mercado que se pueden mitigar mediante la mejora de su estructura financiera.

5.2 RECOMENDACIONES

- Se recomienda que las pymes del sector de la construcción en la Zona 3 del Ecuador implementen mecanismos de archivo y seguimiento financiero alineados con las debilidades detectadas en este trabajo de investigación ya que durante el análisis de los estados financieros del período 2020 a 2023 se identificó que gran parte de estas empresas no presenta consistencia en sus reportes anuales ante la Superintendencia de Compañías lo cual afecta su evaluación financiera por parte de terceros por ello resulta necesario que los responsables contables adopten una rutina periódica de cierre contable y verificación documental que permita mejorar la transparencia de la información y refleje de forma más precisa la situación real de la empresa en cada ejercicio económico.
- Se recomienda que las pymes fortalezcan su estructura financiera a través de una mejor gestión de liquidez, control del endeudamiento y mejora en la rentabilidad, las

empresas que evidenciaron debilidades deben implementar estrategias que incluyan la reducción de costos innecesarios, diversificación de ingresos, capacitación en gestión financiera y el uso regular de indicadores financieros para la toma de decisiones, de igual manera, se sugiere aplicar proyecciones financieras de manera constante, ya que estas herramientas permiten prever posibles escenarios y anticiparse a riesgos que puedan comprometer la sostenibilidad del negocio en el mediano y largo plazo.

6 BIBLIOGRAFÍA

- Breuer, W., Buchen, R., Horsch, A., & Pape, U. (2022). Sostenibilidad financiera: medición y evidencia empírica, (pp. 92, 1005–1036). <https://doi.org/10.1007/s11573-022-01081-0>
- Escalona, K., Paz, M., & Vilorio, M. (2019). Proyección estados financieros básicos: la situación económica y financiera en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) . *Enfoques*, 3(10), 126–134.
- Flores, C. E., & Flores, K. L. (2021). Pruebas para comprobar la normalidad de datos en procesos productivos: Anderson-Darling, Ryan-Joiner, Shapiro-Wilk y Kolmogórov-Smirnov. *Societas. Revista de Ciencias Sociales y Humanísticas*, 23(2), 83–97. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/341/3412237018/3412237018.pdf>
- Gaytán, J. (2015). Indicadores financieros y económicos. *Mercados y Negocios*, 32, 81–96. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571863944007>
- Gianella, A. (1995) Introducción a la Epistemología y a la Metodología de la Ciencia. Editorial Universidad Nacional de La Plata (Pág. 39-128)
- Gil, J., Rosso, J., & Ocampo, J. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309–325. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4revfinanzpolitecon.2018>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. (13ª ed.). Pearson. doi:https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman
- Guisande, C., Vaamonde, A., & Barreiro, A. (2013). *Tratamiento de datos con R, SPSS y Statistica*. Díaz de Santos.
- Guerra, C., Menéndez, E., Barrera, R., & Egaña, E. (2003). Estadística. Editorial Félix Varela. <https://elibro.net/es/ereader/uta/71785>
- Horna, L., Guachamin, M., & Guerrero, C. (2009). Análisis de mercado del sector comercio al por mayor y al por menor, código CIIU sección G, bajo un enfoque de concentración económica en el caso ecuatoriano durante el período 2000 - 2008. *Revista Politécnica*, 30 (1), 217–229.

- IBM Corporation. (2020). *Manual de usuario de IBM SPSS Statistics* (versión 26). IBM. <https://www.ibm.com/docs/es/spss-statistics/26.0.0>
- INEC. (2021). Directorio de Empresas y Establecimientos 2020. Inec, 22. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/webinec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2020/Principales_Resultados_DIEE_2020.pdf
- Larrea, K., & Barros, J. (2023). El sector de la construcción en la economía ecuatoriana, importancia y perspectivas. *Ciencias Sociales y Económicas*, 6(2), 58–69.
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Guitiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87–106. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martinez, E. (2020). Estadística. Universidad Abierta para Adultos (UAPA). <https://elibro.net/es/ereader/uta/175596>
- Ministerio del Ambiente. (2020). *Estrategia de Sostenibilidad Financiera del Sistema Nacional de Áreas Protegidas*. Obtenido de Quito.
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. . *Ingeniería Industrial*, XXXVIII, 106–115.
- Paucar Bombón, N. R. (2020). *El vínculo entre las fuentes de financiamiento y los indicadores de gestión financiera de las MIPYMES del sector de elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/items/d73ea232-dc15-4c7a-b9a5-fe7980e144c4>
- Puente Riofrío, M. I. (2022). *Fundamentos de gestión financiera*. Unach. Riobamba-Ecuador: Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH). Obtenido de [file:///C:/Users/EQUIPO/Downloads/fundamentos_de_gestion_financiera%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/EQUIPO/Downloads/fundamentos_de_gestion_financiera%20(1).pdf)
- Rubio, P. (2007). Manual de Análisis Financiero. *Edición electrónica*. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>
- Sarmiento, C., & Hernández, S. (2021). Recesión Económica E Impacto En La Rentabilidad De La Industria De La Construcción, Ecuador 2019 – 2020: El Covid-19, Un Cisne Negro. *Revista Enfoques*, 5(19), 201–213.
- Sánchez-Solís, Y., Raqui-Ramírez, C., Huaroc-Ponce, E., & Huaroc-Ponce, N. (2024). Importancia de conocer la normalidad de los datos utilizados en los trabajos de investigación por tesis. *Revista Tecnológica-Educativa Docentes 2.0*, 17(2), 404–413. <https://doi.org/10.37843/rted.v17i2.554>
- Tavakol, M., & Dennick, R. (2011). *Making sense of Cronbach's alpha*. International Journal of Medical Education, 2, 53-55. <https://doi.org/10.5116/ijme.4dfb.8dfd>

- Valle, A. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 160–166. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-160.pdf>
- Yagual, A., Lopez , M., Sánchez, L., & Narváez , J. (2018). La contribución del sector de la construcción sobre el producto interno bruto PIB en Ecuador. *Revista Lasallista de Investigación*, 15(2), 286–299. doi:<https://doi.org/10.22507/rli.v15n2a22>
- Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., & Correa Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>
- Zambrano, A., & Peña, I. (2021). Sector de construcción y micronegocios en búsqueda de reactivación en medio de la pandemia Covid-19. *RECUS. Revista Electrónica Cooperación Universidad Sociedad.*, 2528-8075, 6(2), 70.

7 ANEXOS

Anexo 1.- Estados Financieros de la Empresa Cobeton Cia. Ltda.

COBETON CIA. LTDA. Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 290,508.83	\$ 280,220.00	\$ 5,310.87	\$ 131,909.49
Activos financieros	\$ 38,965.94	\$ 30,339.97	\$ 14,305.47	\$ 20,256.34
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pagos anticipados e impuestos	\$ 67,629.95	\$ 73,858.36	\$ 286,172.77	\$ 57,842.71
Total activo corriente	\$ 397,104.72	\$ 384,418.33	\$ 305,789.11	\$ 210,008.54
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 803,762.53	\$ 717,808.68	\$ 455,598.39	\$ 437,721.18
Propiedades de Inversión	\$ -		\$ 434.50	
Activos Fijos	\$ 803,762.53	\$ 717,808.68	\$ 456,032.89	\$ 437,721.18
Otros activos				
Activo total	\$ 1,200,867.25	\$1,102,227.01	\$ 761,822.00	\$ 647,729.72
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 43,208.06	\$ 74,000.08	\$ 73,200.02	\$ 205.36
Cuentas y documentos por pagar	\$ 10,185.78	\$ 267,024.57	\$ 109,285.03	\$ 21,356.44
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 396,121.22	\$ 216,267.58	\$ 450.25	\$ 88,741.26
Total pasivo corriente	\$ 449,515.06	\$ 557,292.23	\$ 182,935.30	\$ 110,303.06
Obligaciones Financieras L/P	\$ 151,553.23	\$ 2,009.21	\$ 70,012.63	\$ 139,147.87
Anticipo Clientes		\$ -	\$ -	\$ 98.93
Total de Pasivos no corrientes	\$ 151,553.23	\$ 2,009.21	\$ 70,012.63	\$ 139,246.80
Total Pasivo	\$ 601,068.29	\$ 559,301.44	\$ 252,947.93	\$ 249,549.86
Patrimonio:				
Capital	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00	\$ 300,000.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Superavit por revaluacion	\$ -	\$ -	\$ 264.07	\$ -
Resultados acumulados	\$ 242,925.57	\$ 208,874.05	\$ 93,352.03	\$ 55,976.34
Resultado del ejercicio	\$ 56,873.39	\$ 34,051.52	\$ 115,257.97	\$ 42,203.52
Total Patrimonio	\$ 599,798.96	\$ 542,925.57	\$ 508,874.07	\$ 398,179.86
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,200,867.25	\$1,102,227.01	\$ 761,822.00	\$ 647,729.72

COBETON CIA. LTDA. Estado de Resultados Consolidado (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por Actividades Ordinarias	\$ 167,593.690	\$ 103,254.120	\$ 272,041.60	\$ 106,134.55
Otros Ingresos	\$ 67,435.210	\$ -	\$ 0.09	\$ 296.61
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 235,028.900	\$ 103,254.120	\$ 272,041.69	\$ 106,431.16
Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD BRUTA	\$ 235,028.900	\$ 103,254.120	\$ 272,041.69	\$ 106,431.160
Gastos de Administración	\$ 77,298.480	\$ 34,640.150	\$ 138,234.54	\$ 49,118.88
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 157,730.420	\$ 68,613.970	\$ 133,807.150	\$ 57,312.280
Gastos Financieros	\$ 99,109.640	\$ 33,886.410	\$ 18,549.18	\$ 15,108.76
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 58,620.780	\$ 34,727.560	\$ 115,257.970	\$ 42,203.520
15% Participación de Trabajadores			\$ -	\$ -
Impuesto a la Renta	\$ 1,747.390	\$ 676.040	\$ -	\$ -
Reserva Legal			\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 56,873.390	\$ 34,051.520	\$ 115,257.970	\$ 42,203.520

Anexo 2.- Estados Financieros De La Empresa Servicios Electricos Navcas Cia. Ltda. Cia. Ltda.

SERVICIOS ELECTRICOS NAVCAS CIA. LTDA. Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020

Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 36,626.60	\$ 38,129.49	\$ 81,102.16	\$ 41,832.31
Activos financieros	\$ 11,346.85	\$ 24,526.30	\$ 23,718.91	\$ 56,807.14
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pagos anticipados e impuestos	\$ 4,814.46	\$ 12,623.34	\$ 14,352.21	\$ 13,727.26
Total activo corriente	\$ 52,787.91	\$ 75,279.13	\$ 119,173.28	\$ 112,366.71
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 71,545.45	\$ 72,212.50	\$ 1,436.30	\$ 1,225.87
Propiedades de Inversión			71319.16	\$ 69,750.24
Activos Fijos	\$ 71,545.45	\$ 72,212.50	\$ 72,755.46	\$ 70,976.11
Otros activos				
Activo total	\$ 124,333.36	\$ 147,491.63	\$ 191,928.74	\$ 183,342.82
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ 10,402.70	\$ 6,067.26
Cuentas y documentos por pagar	\$ 1,252.74	\$ 42,484.41	\$ 4,063.14	\$ 263.79
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 12,826.03		\$ 82,024.31	\$ 82,455.57
Total pasivo corriente	\$ 14,078.77	\$ 42,484.41	\$ 96,490.15	\$ 88,786.62
Obligaciones Financieras L/P	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Anticipo Clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total de Pasivos no corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo	\$ 14,078.77	\$ 42,484.41	\$ 96,490.15	\$ 88,786.62
Patrimonio:				
Capital	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00	\$ 21,000.00
Aportes futuras capitalizaciones		\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 9,552.15	\$ 34,200.26	\$ 34,200.26	\$ 30,005.60
Superavit por revaluacion	\$ 34,216.74	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados acumulados	\$ 30,238.33	\$ 30,238.33	\$ 30,238.33	\$ 30,238.34
Resultado del ejercicio	\$ 15,247.37	\$ 19,568.63	\$ 10,000.00	\$ 13,312.26
Total Patrimonio	\$ 110,254.59	\$ 105,007.22	\$ 95,438.59	\$ 94,556.20
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 124,333.36	\$ 147,491.63	\$ 191,928.74	\$ 183,342.82

SERVICIOS ELECTRICOS NAVCAS CIA. LTDA

Estado de Resultados Consolidado

(en miles de dolares)

Al 31 de diciembre del 2020 y 2023

	2023	2022	2021	2020
--	-------------	-------------	-------------	-------------

INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por prestación de servicios	\$ 103,254.120	\$ 268,413.870	\$ 315,417.18	\$ 355,465.28
Otros Ingresos		\$ 7,083.740	\$ 1,993.69	\$ 4,483.68
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 103,254.120	\$ 275,497.610	\$ 317,410.87	\$ 359,948.96
Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD BRUTA	\$ 103,254.120	\$ 275,497.610	\$ 317,410.87	\$ 359,948.96
Gastos de Administración	\$ 14,062.860	\$ 244,856.320	\$ 297,800.50	\$ 327,304.94
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 89,191.260	\$ 30,641.290	\$ 19,610.370	\$ 32,644.020
Gastos Financieros	\$ 18.150	\$ -	\$ -	\$ 2,550.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 24,138.810	\$ 30,641.290	\$ 19,610.370	\$ 30,094.020
15% Participación de Trabajadores	\$ 3,512.440	\$ 4,596.190	\$ 3,570.75	\$ 4,514.10
Impuesto a la Renta	\$ 4,656.430	\$ 6,476.470	\$ 6,039.62	\$ 12,267.66
Reserva Legal	\$ 722.570	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 15,247.370	\$ 19,568.630	\$ 10,000.000	\$ 13,312.260

Anexo 3.- Estados Financieros De La Empresa Construcción y Mantenimiento Eléctrico Conimantelec Cia. Ltda.

CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO ELECTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA. Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 89,357.82	\$ 88,357.82	\$ 86,128.36	\$ 64,000.35
Activos financieros	\$ 3,642.75	\$ -	\$ 10,410.16	\$ 8,854.61
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -	
Pagos anticipados e impuestos	\$ 52,087.06	\$ 60,166.32	\$ 31,344.88	\$ 13,349.58
Total activo corriente	\$ 145,087.63	\$ 148,524.14	\$ 127,883.40	\$ 86,204.54
ACTIVO NO CORRIENTE				\$ -
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 927.23	\$ 927.23	\$ 1,383.93	\$ 2,022.84
Propiedades de Inversión				

Activos Fijos	\$ 927.23	\$ 927.23	\$ 1,383.93	\$ 2,022.84
Otros activos				
Activo total	\$ 146,014.86	\$ 149,451.37	\$ 129,267.33	\$ 88,227.38
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 301.36	\$ 4,965.06	\$ 9,078.92	\$ 13,291.10
Cuentas y documentos por pagar	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 745.26	\$ 745.26
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes				
Total pasivo corriente	\$ 701.36	\$ 5,365.06	\$ 9,824.18	\$ 14,036.36
Obligaciones Financieras L/P				\$ -
Anticipo Clientes				
Total de Pasivos no corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo	\$ 701.36	\$ 5,365.06	\$ 9,824.18	\$ 14,036.36
Patrimonio:				
Capital	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 600.00
Aportes futuras capitalizaciones				\$ -
Reserva legal	\$ 7,178.62	\$ 7,178.62	\$ 5,946.46	\$ 3,685.37
Superavit por revaluacion				\$ -
Resultados acumulados	\$ 137,607.69	\$ 112,896.69	\$ 69,935.89	\$ 14,153.35
Resultado del ejercicio	\$ -72.81	\$ 23,411.00	\$ 42,960.80	\$ 55,752.30
Total Patrimonio	\$ 145,313.50	\$ 144,086.31	\$ 119,443.15	\$ 74,191.02
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 146,014.86	\$ 149,451.37	\$ 129,267.33	\$ 88,227.38

CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO ELECTRICO CONIMANTELEC CIA. LTDA Estado de Resultados Consolidado (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos	\$ 15,000.000	\$ 57,383.060	\$ 108,223.00	\$ 121,219.82
Otros Ingresos	\$ 9,000.000			
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 24,000.000	\$ 57,383.060	\$ 108,223.00	\$ 121,219.82
Costo de Ventas		\$ 29,299.730	\$ 43,175.91	\$ 38,091.03
UTILIDAD BRUTA	\$ 24,000.000	\$ 28,083.330	\$ 65,047.09	\$ 83,128.790
Gastos de Administración	\$ 24,072.810	\$ 1,232.160	\$ 9,639.61	\$ 11,233.46

UTILIDAD OPERACIONAL	\$ -72.810	\$ 26,851.170	\$ 55,407.480	\$ 71,895.330
Gastos Financieros				
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ -72.810	\$ 26,851.170	\$ 55,407.480	\$ 71,895.330
15% Participación de Trabajadores	\$ -	\$ -	\$ 8,311.12	\$ 10,784.30
Impuesto a la Renta	\$ -	\$ 3,440.170	\$ 4,135.56	\$ 5,358.73
Reserva Legal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ -72.810	\$ 23,411.000	\$ 42,960.800	\$ 55,752.300

Anexo 4.- Estados Financieros De La Empresa Amazonas Building Amazonbuild S.A.

Amazonas Building Amazonbuild S.A Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 63,939.44	\$ 43,029.84	\$ 24,614.14	\$ 172,827.27
Activos financieros	\$ 955,964.85	\$ 52,432.66	\$ 791,107.50	\$ 976,825.35
Inventarios	\$ 17,069.32	\$ 58,635.57	\$ 6,807.03	\$ 238,103.37
Pagos anticipados e impuestos	\$ 277,660.26	\$ 422,330.89	\$ 647,322.78	\$ 343,722.45
Total activo corriente	\$1,314,633.87	\$ 576,428.96	\$1,469,851.45	\$1,731,478.44
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 1,361,988.32	\$ 1,698,719.41	\$ 1,017,930.53	\$ 1,220,232.91
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$1,361,988.32	\$1,698,719.41	\$1,017,930.53	\$1,220,232.91
Otros activos				
Activo total	\$2,676,622.19	\$2,275,148.37	\$2,487,781.98	\$2,951,711.35
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 628,189.30	\$ 384,869.00	\$ 499,496.69	\$ 1,403,580.35
Cuentas y documentos por pagar	\$ 550,600.00	\$ 359,220.88	\$ 642,715.33	\$ 484,230.51

Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes				
Total pasivo corriente	\$1,178,789.30	\$ 744,089.88	\$1,142,212.02	\$1,887,810.86
Obligaciones Financieras L/P	\$ 1,075,061.38	\$ 1,050,773.06	\$ 1,068,722.89	\$ 781,608.44
Anticipo Clientes				
Total de Pasivos no corrientes	\$1,075,061.38	\$1,050,773.06	\$1,068,722.89	\$ 781,608.44
Total Pasivo	\$2,253,850.68	\$1,794,862.94	\$2,210,934.91	\$2,669,419.30
Patrimonio:				
Capital	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ 257,000.00	\$ 257,000.00		
Reserva legal	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95	\$ 22,070.95
Superavit por revaluacion				
Resultados acumulados	\$ 48,536.27	\$ 452,451.80	\$ 219,214.35	\$ 241,014.58
Resultado del ejercicio	\$ 94,364.29	\$ -252,037.32	\$ 34,761.77	\$ 18,406.52
Total Patrimonio	\$ 422,771.51	\$ 480,285.43	\$ 276,847.07	\$ 282,292.05
Total Pasivo y Patrimonio	\$2,676,622.19	\$2,275,148.37	\$2,487,781.98	\$2,951,711.35

Amazonas Building Amazonbuild S.A Estado de Resultados Consolidado (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos CONTRATOS DE CONSTRUCCION	\$ 2,156,403.590	\$ 1,444,874.58	\$ 2,626,279.17	\$ 1,376,621.90
Otros Ingresos	\$ 38,224.530	\$ 43,738.99		\$ 616,087.67
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 2,194,628.120	\$1,488,613.57	\$2,626,279.17	\$ 1,992,709.57
Costo de Ventas	\$ 1,649,021.230	\$ 1,484,626.49	\$ 1,977,743.08	\$ 837,743.07
UTILIDAD BRUTA	\$ 545,606.890	\$ 3,987.08	\$ 648,536.09	\$ 1,154,966.500
Gastos de Administración	\$ 361,609.020	\$ 256,024.40	\$ 589,481.32	\$ 1,112,099.20
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 183,997.87	\$ -252,037.32	\$ 59,054.770	\$ 42,867.300
Gastos Financieros	\$ 52,435.560	\$ -	\$ -	\$ 12,302.99
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 131,562.310	\$ -252,037.32	\$ 59,054.770	\$ 30,564.310
15% Participación de Trabajadores	\$ 19,734.350		\$ 8,858.21	\$ 4,584.65
Impuesto a la Renta	\$ 17,463.670		\$ 15,434.79	\$ 7,573.18

Reserva Legal				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 94,364.290	\$ -252,037.32	\$ 34,761.770	\$ 18,406.480

Anexo 5.- Estados Financieros De La Empresa G&S INGENIEROS CIA. LTDA.

G&S INGENIEROS CIA. LTDA. Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 16,276.00	\$ 288,485.00	\$ 74,900.00	\$ 79,739.00
Activos financieros	\$ 3,420.00	\$ 5,396.00	\$ 9,061.00	\$ 7,132.00
Inventarios	\$ 620,784.00	\$ 514,326.00	\$ 651,745.00	\$ 434,439.00
Pagos anticipados e impuestos	\$ 787,375.00	\$ 576,432.00	\$ 520,774.00	\$ 551,107.00
Total activo corriente	\$ 1,427,855.00	\$1,384,639.00	\$1,256,480.00	\$1,072,417.00
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 176,557.00	\$ 179,694.00	\$ 204,826.00	\$ 208,470.00
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$ 176,557.00	\$ 179,694.00	\$ 204,826.00	\$ 208,470.00
Otros activos				
Activo total	\$ 1,604,412.00	\$1,564,333.00	\$1,461,306.00	\$1,280,887.00
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 110,630.00	\$ 235,306.00	\$ 103,563.00	\$ 190,822.00
Cuentas y documentos por pagar	\$ 23,416.00	\$ 23,621.00	\$ 359,503.00	\$ 518,665.00
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 344,021.00	\$ 27,321.00	\$ 40,653.00	\$ 108,553.00
Total pasivo corriente	\$ 478,067.00	\$ 286,248.00	\$ 503,719.00	\$ 818,040.00
Obligaciones Financieras L/P	\$ 54,830.00	\$ 108,800.00	\$ 172,928.00	\$ 216,225.00
Anticipo Clientes	\$ 379,590.00	\$ 294,032.00	\$ 131,160.00	\$ 30,216.00
Total de Pasivos no corrientes	\$ 434,420.00	\$ 402,832.00	\$ 304,088.00	\$ 246,441.00
Total Pasivo	\$ 912,487.00	\$ 689,080.00	\$ 807,807.00	\$1,064,481.00
Patrimonio:				
Capital	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00	\$ 120,133.00

Aportes futuras capitalizaciones	\$ 408,477.00	\$ 408,477.00	\$ 408,477.00	
Reserva legal	\$ 14,274.00	\$ 11,841.00	\$ 10,649.00	\$ 7,788.00
Superavit por revaluacion	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00	\$ 20,723.00
Resultados acumulados	\$ 114,078.00	\$ 93,518.00	\$ 67,762.00	\$ 41,267.00
Resultado del ejercicio	\$ 14,240.00	\$ 20,561.00	\$ 25,755.00	\$ 26,495.00
Total Patrimonio	\$ 691,925.00	\$ 675,253.00	\$ 653,499.00	\$ 216,406.00
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,604,412.00	\$1,364,333.00	\$1,461,306.00	\$1,280,887.00

G&S INGENIEROS CIA. LTDA Estado de Resultados Consolidado (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por Ventas de bienes	\$ 430,109.000	\$ 559,094.000	\$ 918,337.00	\$ 979,505.00
Otros Ingresos	\$ 40,601.000	\$ 65,290.000	\$ 79,117.00	\$ 14,213.00
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 470,710.000	\$ 624,384.000	\$ 997,454.00	\$ 993,718.00
Costo de Ventas	\$ 338,380.000	\$ 446,528.000	\$ 805,178.00	\$ 852,563.00
UTILIDAD BRUTA	\$ 132,330.000	\$ 177,856.000	\$ 192,276.00	#####
Gastos de Administración	\$ 92,274.000	\$ 109,013.000	\$ 113,758.00	\$ 78,518.00
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 40,056.000	\$ 68,843.000	\$ 78,518.000	\$ 62,637.000
Gastos Financieros	\$ 15,724.000	\$ 40,769.000	\$ 31,896.00	\$ 21,059.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 24,332.000	\$ 28,074.000	\$ 46,622.000	\$ 41,578.000
15% Participación de Trabajadores	\$ 3,650.000	\$ 4,211.000	\$ 6,993.00	\$ 6,237.00
Impuesto a la Renta	\$ 4,009.000	\$ 2,111.000	\$ 11,011.00	\$ 8,846.00
Reserva Legal	\$ 2,433.000	\$ 1,192.000	\$ 2,862.00	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 14,240.000	\$ 20,560.000	\$ 25,756.000	\$ 26,495.000

Anexo 6.- Estados Financieros De La Empresa MOVHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA.

MOVHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA. Balance de Situación Financiera (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023

	2023	2022	2021	2020
Activo:				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 415,205.00	\$ 2,454.94	\$ 34,139.14	\$ 30,289.00
Activos financieros	\$ 497,633.00	\$ 461,246.16	\$ 348,234.39	\$ 377,764.00
Inventarios	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00	\$ 2,450.00
Pagos anticipados e impuestos	\$ -	\$ 612,511.72	\$ 307,945.91	\$ -
Total activo corriente	\$ 915,288.00	\$1,078,662.82	\$ 692,769.44	\$ 410,503.00
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 412,717.00	\$ 352,521.42	\$ 158,265.41	\$ 179,329.00
Propiedades de Inversión				
Activos Fijos	\$ 412,717.00	\$ 352,521.42	\$ 158,265.41	\$ 179,329.00
Otros activos				
Activo total	\$ 1,328,005.00	\$1,431,184.24	\$ 851,034.85	\$ 589,832.00
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante:				
Obligaciones financieras	\$ 25,773.00	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por pagar	\$ 66,927.00	\$ 512,924.14	\$ 302,150.17	\$ 35,948.00
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	\$ 206,172.00	\$ 62,585.34	\$ 39,133.97	\$ 211,189.00
Total pasivo corriente	\$ 298,872.00	\$ 575,509.48	\$ 341,284.14	\$ 247,137.00
Obligaciones Financieras L/P	\$ 762,430.00	\$ 614,604.64	\$ 328,356.37	\$ 206,523.00
Anticipo Clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total de Pasivos no corrientes	\$ 762,430.00	\$ 614,604.64	\$ 328,356.37	\$ 206,523.00
Total Pasivo	\$ 1,061,302.00	\$1,190,114.12	\$ 669,640.51	\$ 453,660.00
Patrimonio:				
Capital	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00
Aportes futuras capitalizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 4,432.00	\$ 4,432.07	\$ 4,432.07	\$ 4,432.07
Superavit por revaluacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados acumulados	\$ 232,638.00	\$ 172,962.28	\$ 127,739.58	\$ 84,209.63
Resultado del ejercicio	\$ 25,633.00	\$ 59,675.77	\$ 45,222.69	\$ 43,530.30
Total Patrimonio	\$ 266,703.00	\$ 241,070.12	\$ 181,394.34	\$ 136,172.00
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,328,005.00	\$1,431,184.24	\$ 851,034.85	\$ 589,832.00

MOVIHOUSE MOBILIARIOS Y ACABADOS CIA. LTDA Estado de Resultados Consolidado (en miles de dolares) Al 31 de diciembre del 2020 y 2023				
	2023	2022	2021	2020
INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS				
Ingresos por Ventas de bienes	\$ 937,535.000	\$ 2,406,773.840	\$ 1,866,371.80	\$ 1,042,568.48
Otros Ingresos	\$ 7,162.000	\$ -	\$ -	\$ -
Total Ingreso de Operaciones Ordinarias	\$ 944,697.000	\$2,406,773.840	\$1,866,371.80	\$1,042,568.48
Costo de Ventas	\$ 713,293.000	\$ 2,105,384.350	\$ 1,615,129.10	\$ 837,226.55
UTILIDAD BRUTA	\$ 231,404.000	\$ 301,389.490	\$ 251,242.70	\$ 205,341.930
Gastos de Administración	\$ 192,373.000	\$ 206,330.240	\$ 179,113.39	\$ 136,974.55
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 39,031.000	\$ 95,059.250	\$ 72,129.310	\$ 68,367.380
Gastos Financieros	\$ 337.000	\$ 621.330	\$ 477.63	\$ 84.56
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 38,694.000	\$ 94,437.920	\$ 71,651.680	\$ 68,282.820
15% Participación de Trabajadores	\$ 5,804.000	\$ 14,165.690	\$ 10,747.75	\$ 10,242.42
Impuesto a la Renta	\$ 7,257.000	\$ 20,596.460	\$ 15,681.23	\$ 14,510.40
Reserva Legal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 25,633.000	\$ 59,675.770	\$ 45,222.700	\$ 43,530.000