



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA**

**TEMA:**

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS TEXTILES DEL CANTÓN IBARRA DE LA PROVINCIA DE IMBABURA EN EL PERIODO, 2019 Y 2020”

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIATURA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**AUTORES:**

Jonathan Abel Ruiz Ortiz  
Joselyn Marisol Samaniego Alemán

**DIRECTORA:**

MSc. Rocío Guadalupe León Carlosama

**IBARRA, 2023**

## Introducción

El sector manufacturero tiene un papel importante para la dinamización económica y productiva, debido a la contribución con fuentes generadoras de ingresos. (Naidu & Chand, 2012). La inserción internacional de las PYMES tiene varios impactos positivos en el enfoque de la productividad, incorporación de innovación y calidad de empleo, por lo que fue crucial la diversificación productiva, ya que ha permitido el impulso económico del sector empresarial, además el desarrollo de políticas, herramientas de apoyo y un análisis financiero que son los aportes para el crecimiento y desarrollo más inclusivo (Frohmann et al., 2016).

Dentro de este orden de ideas en el Ecuador, las PYMES del sector manufacturero son agentes importantes que contribuyen con el PIB, empleo y el desarrollo económico de las diferentes localidades y regiones (Jaramillo & Gómez, 2017; Muriel, 2021; Naidu & Chand, 2012). Cada vez es mayor el interés por parte del Estado y la población en general, así como también las instituciones de educación superior que han permitido visualizar las grandes contribuciones y aportes en la economía del país. El interés del Estado hacia las PYMES es creciente a través de sus diferentes estrategias y políticas, para los investigadores conocer el contexto en el que se desenvuelven y fortalecer aquellas debilidades que poseen también es clave. Además, las pequeñas y medianas empresas representan un gran potencial económico y son parte fundamental para el desarrollo.

Ecuador es uno de los países a nivel mundial con más microemprendimientos, ya que el 80% de las empresas están constituidas como micro, pequeñas y medianas empresas según lo señala la Superintendencia de Compañías del Ecuador, según Directorio de Empresas y Establecimientos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, en el año 2022 en el Ecuador se registraron a 70,2% (11,114 microempresas), 22,2% (3,512 pequeñas), 5,3% (834 medianas) y 2,3% (362 grandes).

Las debilidades de las Pymes representan una estrategia pesimista, según (Hernández, 2014) las PYMES reflejan debilidades administrativas como falta de liderazgo, falta de coordinación y controles; debilidades en los procesos, como uso de herramientas ineficientes; debilidades financieras, mala administración de dinero, mal flujo de caja, y la ineficiente estrategia financiera. De este modo con el propósito de atender a las diferentes debilidades

que poseen las Pymes con la debida relevancia es importante emplear indicadores financieros, ya que es una herramienta fundamental para la toma de decisiones, con el fin de fortalecer aquellas acciones que generan grandes impactos, identificar aquellas acciones permiten tomar correctivos para solucionar las debilidades de las empresas (Cardona et al., 2015). La aplicación de una análisis o gestión financiera tiene como objetivo maximizar la riqueza de las empresas.

En la actualidad en el Ecuador la competitividad es uno de los factores más manifiestos en la sostenibilidad empresarial; esto se debe a los grandes cambios del entorno al que se enfrentan los diferentes sectores económicos, poniendo en riesgo el desarrollo y crecimiento de muchas empresas (Arias et al., 2020). Partiendo de este contexto, los negocios se han vuelto vulnerables a desequilibrios financieros, que exige la adaptación de nuevas estrategias de gestión de recursos que garantice una mejor estructura empresarial.

## Abstract

The manufacturing sector has an important role for the economic and productive revitalization, due to the contribution with sources that generate income. (Naidu & Chand, 2012). The international insertion of SMEs has several positive impacts on the approach to productivity, incorporation of innovation and quality of employment, for which productive diversification was crucial, since it has allowed the economic boost of the business sector, as well as the development of policies, support tools and a financial analysis that are the contributions for more inclusive growth and development (Frohmann et al., 2016). Within this order of ideas in Ecuador, SMEs in the manufacturing sector are important agents that contribute to the GDP, employment and economic development of the different localities and regions (Jaramillo & Gómez, 2017; Muriel, 2021; Naidu & Chand, 2012). The interest on the part of the State and the population in general is increasing, as well as higher education institutions that have allowed to visualize the great contributions and contributions in the country's economy. The interest of the State towards SMEs is growing through its different strategies and policies, for researchers to know the context in which they operate and strengthen those weaknesses that they have is also key. In addition, small and medium-sized enterprises represent great economic potential and are a fundamental part of development.

Ecuador is one of the countries in the world with the most micro-enterprises, since 80% of the companies are constituted as micro, small and medium-sized companies, as indicated by the Superintendency of Companies of Ecuador, according to the Directory of Companies and Establishments of the National Institute of Statistics and Censuses INEC, in the year 2022 in Ecuador, 70.2% (11,114 microenterprises), 22.2% (3,512 small), 5.3% (834 medium) and 2.3% (362 large) were registered.

The weaknesses of SMEs represent a pessimistic strategy, according to (Hernández, 2014) SMEs reflect administrative weaknesses such as lack of leadership, lack of coordination and controls; weaknesses in the processes, such as the use of inefficient tools; financial weaknesses, poor money management, poor cash flow, and inefficient financial strategy. In this way, with the purpose of addressing the different weaknesses that SMEs have with due

relevance, it is important to use financial indicators, since it is a fundamental tool for decision-making, in order to strengthen those actions that generate great impacts, Identifying those actions allow corrective measures to be taken to solve the weaknesses of the companies (Cardona et al., 2015). The application of financial analysis or management aims to maximize the wealth of companies.

At present in Ecuador, competitiveness is one of the most evident factors in business sustainability; This is due to the great changes in the environment that the different economic sectors face, putting the development and growth of many companies at risk (Arias et al., 2020). Starting from this context, businesses have become vulnerable to financial imbalances, which requires the adaptation of new resource management strategies that guarantee a better business structure.



## UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

### INFORME DEL DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO

En mi calidad de Director de Trabajo de Grado, presentado por los egresados Ruiz Ortiz Jonathan Abel y Samaniego Alemán Joselyn Marisol, para optar por el Título de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría CPA, cuyo tema es: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS TEXTILES DEL CANTÓN IBARRA DE LA PROVINCIA DE IMBABURA EN EL PERIODO, 2019 Y 2020”. Considerando que el presenta trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra, 24 de abril del 2023.

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned above a horizontal dashed line.

MSc. Rocío Guadalupe León Carlosama  
0401441654



# UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

## BIBLIOTECA UNIVERSITARIA AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN

### A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

#### 1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

En cumplimiento del Art. 144 de la Ley de Educación Superior, hago la entrega del presente trabajo a la Universidad Técnica del Norte para que sea publicado en el Repositorio Digital Institucional, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
<b>CÉDULA DE IDENTIDAD:</b>	DE	1004630412	
<b>APELLIDOS Y NOMBRES:</b>	Y	RUIZ ORTIZ JONATHAN ABEL	
<b>DIRECCIÓN:</b>	Atuntaqui, calle Rio Amazonas y el Progreso		
<b>EMAIL:</b>	<a href="mailto:jaruizo@utn.edu.ec">jaruizo@utn.edu.ec</a>		
<b>TELÉFONO FIJO:</b>		<b>TELÉFONO MÓVIL:</b>	0979763864

DATOS DE CONTACTO			
<b>CÉDULA DE IDENTIDAD:</b>	DE	1004154256	
<b>APELLIDOS Y NOMBRES:</b>	Y	SAMANIEGO ALEMÁN JOSELYN MARISOL	
<b>DIRECCIÓN:</b>	Otavalo, Av. Atahualpa y Quiroga		
<b>EMAIL:</b>	<a href="mailto:jmsamaniegoa@utn.edu.ec">jmsamaniegoa@utn.edu.ec</a>		
<b>TELÉFONO FIJO:</b>	2-922-333	<b>TELÉFONO MÓVIL:</b>	0969742257

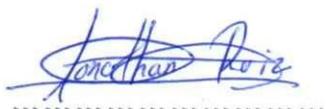
DATOS DE LA OBRA	
<b>TÍTULO:</b>	“ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS TEXTILES DEL CANTÓN IBARRA DE LA PROVINCIA DE IMBABURA EN EL PERIODO, 2019 Y 2020”
<b>AUTORES:</b>	RUIZ ORTIZ JONATHAN ABEL SAMANIEGO ALEMÁN JOSELYN MARISOL
<b>FECHA: DD/MM/AAAA</b>	18/05/2023
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
<b>PROGRAMA:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>PREGRADO</b> <input type="checkbox"/> <b>POSGRADO</b>
<b>TITULO POR EL QUE OPTA:</b>	Licenciado en Contabilidad y Auditoría
<b>ASESOR /DIRECTOR:</b>	MSc. Roció Guadalupe León Carlosoma

## 2. CONSTANCIAS

Los autores manifiestan que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que son los titulares de los derechos patrimoniales, por lo que asume la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrán en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 18 días, del mes de mayo de 2023

### LOS AUTORES



Jonathan Abel Ruiz Ortiz  
CI. 1004630412



Joselyn Marisol Samaniego Alemán  
CI. 1004154256

**DEDICATORIA**

*La vida está llena de obstáculos, pero se hace más sencilla cuando a tu alrededor tienes la compañía de seres maravillosos, que te cuidan, te apoyan, te dan alegría, se preocupan y sobre todo quieren lo mejor, en mi vida cotidiana y académica he tenido la grandeza de contar con muchos de ellos.*

*Por ello, este trabajo se lo dedico a Dios, padres, compañeros y docentes, por creer en mi e impulsarme cada día a ser alguien mejor, generando conocimientos, experiencias y valores, además por enseñarme que todo en la vida se logra con esfuerzo, responsabilidad y dedicación.*

***Jonathan Abel Ruiz Ortiz***

*El presente trabajo lo dedico primeramente a Dios por ser él quien ha guiado mi vida y mi camino, además con mucho amor y cariño a mi madre Marisol Alemán quien ha sido un pilar fundamental en mi vida, gracias por todos los valores, consejos y el apoyo incondicional que siempre me ha brindado.*

*A ti querida hija Karly Jamyleth por darme las fuerzas necesarias para seguir adelante sin tener la opción de rendirme y luchar por un mejor porvenir.*

***Joselyn Marisol Samaniego Alemán***

## **AGRADECIMIENTO**

*En primer lugar, quiero agradecer a Dios, quien me dio la fuerza, sabiduría, talento y motivación para poder culminar mis estudios y cumplir mi gran sueño, quiero expresar mi más sublime agradecimiento a mis padres y abuelos por todo el apoyo y esfuerzo que hicieron para que este gran sueño se convierta en realidad.*

*A mis profesores les reconozco la voluntad, constancia, paciencia y solidaridad, por compartir sus conocimientos y hacer de mi un mejor profesional, envié palabras de gratitud a mis compañeros de clase por compartir muchas experiencias y hacer de mi vida más feliz, disfrutamos este trayecto y hemos conseguido el triunfo por lo que tanto luchamos.*

***Jonathan Abel Ruiz Ortiz***

*Quiero agradecer primeramente a Dios quien ha llenado mi vida de muchas bendiciones, a Él que con su infinito amor me dio la sabiduría para poder culminar con éxito este logro profesional.*

*Agradezco inmensamente a mis abuelos Miguel y Mariana por creer en mí y por todo el apoyo brindado para que este sueño se haga realidad. Sin duda alguna éste y muchos más logros en mi vida se los debo a ustedes.*

*A mi querida madre que con sus consejos y valores me ha impulsado a ser mejor cada día.*

*A mi hermosa familia Carlos y Karly que me han acompañado en todo el transcurso de la carrera, brindándome su apoyo incondicional.*

*A mis queridos amigos Abel, Ronny y Luchito que me han ayudado incondicionalmente cuando más los necesitaba, gracias por siempre estar para mí.*

***Joselyn Marisol Samaniego Alemán***

## Índice de Contenido

Introducción .....	2
Abstrac .....	4
INFORME DEL DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO .....	6
IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA .....	7
CONSTANCIAS .....	8
DEDICATORIA .....	9
AGRADECIMIENTO .....	10
Antecedentes .....	15
Planteamiento del problema.....	16
Justificación .....	17
Objetivos.....	19
MARCO TEÓRICO .....	20
PYMES .....	20
Manufactura.....	24
Desempeño Financiero .....	27
Información financiera.....	30
Herramientas financieras .....	36
Fórmula.....	37
<i>Resumen de indicadores financieros</i> .....	40
Modelo Altman Z-Score .....	42
Estrategias Competitivas.....	43
Marco legal .....	44
Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internaciones de Información Financiera .....	46
CAPÍTULO III.....	48
Metodología.....	48
Descripción del Área de Estudio .....	48
<i>Clasificación CIU para Textiles</i> .....	48
<i>Empresas Activas Pertenecientes a la CIU C14</i> .....	49
Tipo de Investigación.....	49
Enfoque.....	50
Métodos .....	50

Técnicas .....	12
Instrumentos.....	51
Procedimientos de Investigación .....	51
<i>Procedimientos de la investigación</i> .....	52
CAPÍTULO IV .....	53
Resultados.....	53
Conclusiones.....	92
Recomendaciones .....	93
Bibliografía .....	94
ANEXOS .....	100
Anexo 1. Matriz de Operacionalización de Variables .....	100
Anexo 2. Estados Financieros TEMPOCODECA.....	103
Anexo 3. Estados Financieros RIGORTEX .....	105

## Índice de tablas

Tabla 1. Balance general.....	31
Tabla 2. Estado de Resultados .....	32
Tabla 3. Estado de flujos de efectivo.....	33
Tabla 4. Estado de cambios en el patrimonio .....	34
Tabla 5. Notas explicativas a los estados financieros.....	35
Tabla 6. Resumen de indicadores financieros .....	39
Tabla 7. Interpretación modelo Altman Z-Score.....	42
Tabla 8. Clasificación CIU para Textiles .....	48
Tabla 9. Empresas Activas Pertenecientes a la CIU C14.....	49
Tabla 10. Procedimientos de la investigación .....	52
Tabla 11. Información de las Compañías .....	53
Tabla 12. Distribución de Capital y Número de Socios .....	54
Tabla 13. Estado de Situación Financiera de TEMPOCODECA CIA. LTDA .....	56
Tabla 14. Estado de Resultados Integral TEMPOCODECA CIA. LTDA .....	59
Tabla 15 Indicadores Financieros TEMPOCODECA CIA. LTDA .....	63
Tabla 16. Estado de Situación Financiera “CONFECIONES RIGORTEX ”.....	70
Tabla 17. Estado de Resultados Integral de CONFECIONES RIGORTEX.....	73
Tabla 18. Indicadores Financieros CONFECIONES RIGORTEX CIA. LTDA.....	77
Tabla 19. Z-Score TEMPOCODECA CIA. LTDA.....	89
Tabla 20. Z-Score RIGORTEX CIA. LTDA.....	90
Tabla 21. Consolidación de las empresas manufactureras textiles.....	91

## Tabla de Figuras

Figura 1. Distribución del Activo del año 2020 .....	57
Figura 2. Distribución del Pasivo del año 2020.....	57
Figura 3. Distribución del Pasivo y Patrimonio del año 2020.....	58
Figura 4. Distribución de Ingresos del año 2020.....	60
Figura 5. Distribución de Costos y Gastos del año 2020 .....	61
Figura 6. Margen de Utilidad Neta.....	62
Figura 7. Indicadores de Liquidez.....	64
Figura 8. Indicadores de Actividad.....	65
Figura 9. Indicadores de Rentabilidad.....	66
Figura 10. Indicadores de Endeudamiento .....	66
Figura 11. Distribución del Activo Año 2020 .....	71
Figura 12. Distribución del Pasivo del año 2020.....	71
Figura 13. Distribución del Pasivo y Patrimonio del año 2020.....	72
Figura 14. Distribución de Ingresos del año 2020.....	74
Figura 15. Distribución de Costos y Gastos del año 2020.....	75
Figura 16. Margen de Utilidad Neta.....	76
Figura 17. Indicadores de Liquidez .....	78
Figura 18. Indicadores de Actividad.....	79
Figura 19. Indicadores de Rentabilidad.....	80
Figura 20 Indicadores de Endeudamiento .....	81
Figura 21. Estructura económica de las manufactures textiles de Ibarra .....	83
Figura 22. Estructura financiera de las manufactures textiles .....	84
Figura 23. Indicadores de liquidez promedio de las manufactures .....	84
Figura 24. Indicadores de actividad promedio de las manufactures.....	86
Figura 25. Indicadores de rentabilidad promedio de las manufactures .....	87
Figura 26. Indicadores de endeudamiento promedio de las manufactures.....	88

## **Antecedentes**

La aplicación de un análisis en un sector a través de la estructura de información financiera permite identificar el crecimiento económico, mediante herramientas financieras que tienen como objetivo reflejar la estructura económica y financiera de una empresa.

Según Correa et al. (2011) mediante un análisis financiero integral en los sectores económicos de Colombia se ha determinado directamente que la minería y la manufactura es el sector que tiene la capacidad para generar un mayor crecimiento económico, mientras el que menos aporta es la agricultura.

En el estudio realizado en Colombia J. M. Gómez & Nuñez, (2017) a través de herramientas financieras, permitieron identificar índices de tendencia crecientes y decrecientes en el sector manufacturero. Esta investigación refleja la aplicación de estas herramientas financieras en el sector económico para aportar para la toma de decisiones.

En la investigación realizada por O. Gómez (2012) refleja la relación directa que existe entre el costo y las estrategias de desempeño financiero de las industrias de confección, a través de un análisis descriptivo, enfocándose en la productividad, el buen desempeño y sostenibilidad de las industrias, en relación a la idea anterior este estudio manifiesta la forma de evaluar el desempeño financiero reflejado en la productividad de las industrias mediante un análisis de costos.

En el estudio realizado por C. López (2022) mediante la aplicación de las herramientas financieras análisis vertical, horizontal y ratios financieros en las empresas del sector textil del cantón Antonio Ante en el período 2017-2019, enfocadas específicamente en 7 empresas textiles categorizadas, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, dieron como resultado conocer la situación de estas empresas, por lo cual estas representaron una gran parte del sustento económico de los habitantes de este cantón.

Según la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE), el sector textil es el segundo generador de empleo en el país dentro de la industria manufacturera, las provincias donde más se concentra este sector son: Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua e Imbabura. Por lo tanto, la provincia de Imbabura es uno de los mayores agentes textiles a nivel nacional,

dicho de este modo Ibarra mantiene una estructura empresarial basada en PYMES, vinculadas directamente con la exportación, siendo esto un factor importante para la economía y desarrollo del cantón y del país.

### **Planteamiento del problema**

En el transcurso del año 2019 y 2020, la economía en toda Latinoamérica se ha visto afectada por la expansión del Coronavirus, situación que ha provocado una crisis mundial afectando a todos los sectores económicos, debido a las medidas de prevención emitidas OMS (Organización Mundial de la Salud) que restringía el confinamiento obligatorio, el cierre de fronteras, entre otras. Uno de los sectores afectados, sin duda alguna es el sector textil, debido a las complicaciones económicas que ha venido atravesando el país como la paralización total y posterior parcial (Sánchez et al., 2020).

La pandemia sin lugar a duda afectó la economía del país, en el caso de Ecuador perjudica a varios sectores productivos, entre ellos el sector manufacturero textil, que debido a la paralización total y parcial de producción obstruyó en gran parte la economía de la población, ya que sus productos no eran considerados como bienes de primera necesidad, lo que ocasionó que muchas empresas se vieran obligadas a cerrar.

En la provincia de Imbabura las empresas manufactureras textiles a causa de las restricciones por el COVID – 19, provocaron el cierre de empresas ocasionando una alta disminución en las fuentes de empleo; además el desabastecimiento del stock afectó a las empresas dando como resultado que sus ingresos cada vez sean menores, por consiguiente, presentan un decremento en su rentabilidad debido a la falta de demanda en los productos.

## **Justificación**

Según (G.A.D Ibarra, n.d.) en su plan de desarrollo y ordenamiento territorial manifiesta que Ibarra se ha consolidado como centro urbano el comercio y es uno de los cantones que tiene mayor comercialización por los diferentes tipos de actividades económicas que se desarrollan, el sector comercial, turístico y gastronómico, dentro de este orden de ideas, el cantón Ibarra al encontrarse inmerso en el territorio intercultural y comercial atrae el turismo por sus tradiciones y vestimentas como puntos estratégicos, cabe recalcar que la producción en el sector textil de Ibarra no es tan alta como la del cantón Antonio Ante, ya que esta ciudad es centro industrial de la moda y manufactura.

A nivel mundial a raíz de la pandemia iniciada el 31 de diciembre de 2019, la OMS en la República Popular China dictaminó su primer caso COVID-19 en la ciudad de Wuhan, donde se adoptaron medidas restrictivas en el sector empresarial, educativo y comercial debido a la fuerte propagación de esta enfermedad. En el Ecuador, el primer caso se identificó en la provincia del Guayas el 29 de febrero de 2020 (Parra & Carrera, 2021).

El Comité de Operaciones de Emergencia el 13 de marzo de 2020, obligó a las autoridades y a la población tomar medidas para hacer frente esta enfermedad, en la cual el sector textil a consecuencia de la paralización total y parcial se vieron obligadas entrar en recesión en lo concerniente a lo económico y productivo, evidenciando algunas bajas en el tema del empleo, subempleo y producción, sin descartar que la comercialización de artículos provenientes de la manufactura de textiles se vio afectada significativamente (Parra & Carrera, 2021).

Es así como varias de las empresas de manufactura en el campo de los textiles, han visto la necesidad de implementar estrategias para abaratar los costos de producción, buscar insumos y materia prima a un menor costo, y sobre todo adentrarse a nuevos mecanismos para generar ventas, siendo así un reto gracias al surgimiento de nuevas necesidades en el sector textil y de la confección. En este punto cabe mencionar que algunas empresas precisan de la falta de innovación, investigación, capacitación, mano de obra especializada y acceso a financiamientos, por esta razón la economía del cantón Ibarra tuvo un impacto recesivo.

La presente investigación está orientada a comprender el desempeño financiero de las empresas del sector textil del cantón Ibarra, provincia de Imbabura realizando una comparación con el año base 2019 y el 2020, en donde el COE Nacional estableció lineamientos de las restricciones del funcionamiento de las empresas a causa de la pandemia del COVID-19, que ocasionó una paralización significativa en el sector textil.

Mediante la aplicación de un análisis financiero; utilizando indicadores de una forma clara, objetiva y fundamentada de los estados financieros, permiten evaluar la situación económica, determinar puntos débiles, y poder establecer lineamientos que contribuyan al mejoramiento y desarrollo para una mejor toma de decisiones.

Este trabajo de investigación aportará en el ámbito nacional, mediante datos que evidencien el impacto económico-financiero que se generó en las empresas por la pandemia COVID-19 que inició el 16 de marzo del 2020, la información servirá como base para proponer posibles alternativas de fortalecimiento para la sostenibilidad de las empresas. Por otra parte, este estudio permitirá a los investigadores, empresas, docentes, profesionales, estudiantes y personas a tener un enfoque sobre la situación que atravesaron las empresas manufactureras debido a la paralización total y parcial con el fin de tener un apoyo para futuras investigaciones.

De acuerdo con los lineamientos establecidos por la Universidad Técnica del Norte aporta a la línea de investigación científica relacionada con la Gestión, Producción, Productividad, Innovación y Desarrollo Socioeconómico, en el cual se efectuará un análisis financiero, con el fin de comparar la estructura financiera de las empresas manufactureras textiles aportando a la gestión de los representantes de cada una de las empresas estudiadas.

## **Objetivos**

### **General**

Analizar el desempeño financiero de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura en el período 2019 y 2020.

### **Específicos**

- Examinar la situación actual de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura, que permita tener un marco de referencia para la investigación.
- Aplicar técnicas de análisis financiero a las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.
- Evaluar la tendencia financiera de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.

## MARCO TEÓRICO

### PYMES

La historia de las PYMES en el Ecuador comenzó desde el año 1950, en la era de la industrialización en el cual se buscaba sustituir la exportación por la producción local (Muriel, 2021). Sin embargo, las primeras industrias que aparecieron se dedicaron al procesamiento de la lana, a inicios del siglo XX se introduce el algodón, por lo que se consolida la utilización de esta fibra. La industria textil en el Ecuador fabrica gran variedad de productos provenientes de este producto (AITE, 2021).

En el Ecuador se han caracterizado por la versatilidad y creatividad en el desarrollo de las actividades emprendidas y por mantener una estructura organizacional sencilla. Esto va de la mano con los sectores que han sido escogidos para el accionar de las mismas, los cuales son en particular, la producción de bienes y servicios, el comercio al por mayor, manufactura y servicios diversos. Sin duda estos sectores, entre otros han sido la base del desarrollo social del país, los cuales han permitido la generación de riqueza y empleo (Carranco, 2017).

A lo largo del tiempo podemos ver reflejadas en cifras la importancia de las Pymes en la economía del Ecuador, debido a que, favorecen a la oferta de empleo, generación de riqueza y la producción de bienes y servicios; así mismo vemos que uno de los sectores más representativos en generación de empleo es el sector Textil (Macías, 2014).

La industria textil es una de las más importantes a nivel mundial, tanto en los países desarrollados como en los países en desarrollo, y algunas empresas de esta industria llevan a cabo la producción y confección de las prendas simultáneamente en distintos países a nivel global (Martínez, 2020).

Es una industria compleja desde el punto de vista organizativo, que contiene actividades estratégicas desde más tradicionales a más modernas, y, además, se encuentra constantemente en un proceso de evolución, no solo en el aspecto organizativo, el procedimiento industrial o la venta de los textiles gracias a las nuevas tecnologías, sino también geográficamente, debido a la facilidad que da la globalización de expandir el producto nacional e internacionalmente (Martínez, 2020).

Cleri (2013) sostiene que: “Las Pymes son la columna vertebral de las economías nacionales. Aportan producción y empleo, garantizan una demanda sostenida, motorizan el progreso y dan a la sociedad un saludable equilibrio”. (Cleri, 2013) Frente a esto se puede inferir que las Pymes a lo largo del tiempo han actuado como agentes de reactivación económica y productiva, gracias a su fuente esencial de capacidades empresariales, innovación y empleo.

El sector textil pertenece al sector secundario de la economía, en el cual tiene como objetivo transformar las materias primas o productos semielaborados que son captados por las empresas, para luego elaborarlos mediante los procedimientos industriales, con el fin de obtener el producto terminado, cabe mencionar que el sector industrial es considerado el motor de desarrollo de la economía de un país.

La industria textil al fabricar productos de consumo masivo tiene una fuerte incidencia sobre la oferta de mano de obra en los países donde se instala, ya que genera gran cantidad de empleos directos e indirectos. A nivel mundial la industria textil demanda más de 300 millones de empleos (Conectarte, 2018). Por ello, Lovato (2014) menciona que la producción textil es una actividad capaz de aportar con empleo, capital, innovación y competitividad a la economía. Sin embargo, en el año 2020 a consecuencia de la pandemia generada por el virus (SARS-COVID-19) afectó a la paralización productiva de manera parcial y total, provocando limitaciones en las importaciones de materia prima e insumos debido a las restricciones implementadas en cada nación.

Este sector ha tenido un desarrollo importante a nivel mundial, considerándose una de las actividades más antiguas e influyentes en el desarrollo industrial de los países por sus grandes contribuciones en el empleo, la modernización, la tecnología y la economía en general (Superintendencia de Sociedades, 2017).

Este sector crece a un ritmo promedio mundial superior al 2,5% anual. Los principales países exportadores de productos textiles son la Unión Europea, China, Hong Kong, India, Japón, Estados Unidos y Corea. La mayoría de los países en desarrollo que fabrican productos textiles también son exportadores (Martí, 2006).

Por todo ello, es preciso señalar que la industria textil es considerada como un motor que genera crecimiento y desarrollo de la economía mundial. Generalmente los países de América Latina que poseen industrias dedicadas al sector textil son México, Colombia, Perú y Ecuador, este último ha empezado a desarrollar poco a poco el mencionado sector, presentado productos procesados (Onofre, 2018).

Las Pequeñas y Medianas Empresas desempeñan un rol de gran importancia en la economía nacional, debido a su influencia en la generación de empleo y crecimiento económico. El tratado de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ha cobrado importancia en el contexto internacional. Últimos estudios señalan que la importancia de este tipo de empresas radica en el gran número que representan tanto en economías desarrolladas y no desarrolladas, y debido a su aporte en la generación de fuentes de trabajo. Ambos aspectos generan un círculo virtuoso en la reactivación económica de un país (Peña & Vega, 2019).

En la actualidad la generación de la riqueza en la sociedad radica en la empresa, de ahí se deriva la importancia de la estructura de las Pymes. Dentro del tejido empresarial las Pymes juegan un rol preponderante en la dinamización de la economía (Peña & Vega, 2019).

Según Peña & Vega (2019) afirma “Las PYMES se vuelven sistemas creadores de valor económico cuando desarrollan dinámicas productivas y competitivas que les permiten enriquecer su contexto conectando a las personas con los mercados, en los cuales se encuentran los recursos requeridos para satisfacer sus necesidades, a la vez que se enriquecen en el proceso”.

Comúnmente se suele pensar que todas las pequeñas y medianas empresas son el punto de partida en la evolución de la gran empresa. Sin embargo, no todas las PYMES siguen una trayectoria similar al ciclo de vida del hombre (nacer, crecer, envejecer y morir). La mayoría de las pequeñas empresas logran mantenerse activas por largos períodos, y más bien ocurre que con el devenir de los años llegan a hacerse más eficientes (Peña & Vega, 2019).

La cristalización de una microempresa según Ricart (1996) puede surgir de los siguientes factores:

- **Personales:** No poder afrontar el estrés de la gran competencia
- **Operativos:** Cuando el negocio se maneja mejor desde una estructura pequeña
- **Financieros:** Cuando no se cuenta con los recursos suficientes para encarar un crecimiento
- **Otras causas:** Evolución del contexto, localización, entorno atrasado, poca demanda.

De lo anterior se puede decir que las PYMES son entidades diferentes a las grandes empresas, que durante su vida se enfrentan a dos trayectorias posibles: transitar por el camino natural del crecimiento (micro, pequeña, mediana, grande) o permanecer y gozar de las ventajas de ser pequeñas (Peña & Vega, 2019).

Entre las características que poseen Méndez (1999) señala “De manera muy general todas las pequeñas y medianas empresas comparten casi siempre las mismas características, por lo tanto, se podría decir, que estas son las características generales con las que cuentan”:

- El capital es proporcionado por una o dos personas que establecen una “sociedad”.
- Los propios dueños dirigen la marcha de la empresa; su administración es empírica.
- Su número de trabajadores empleados en el negocio crece y va de 16 hasta 250 personas.
- Utilizan más maquinaria y equipo, aunque se sigan basando más en el trabajo que en el capital.
- Dominan y abastecen un mercado más amplio, aunque no necesariamente tiene que ser local o regional, ya que muchas veces llegan a producir para el mercado nacional e incluso para el mercado internacional.
- Están en proceso de crecimiento, la pequeña tiende a ser mediana y aspira a ser grande.
- Obtienen algunas ventajas fiscales por parte del Estado que algunas veces las considera causantes menores dependiendo de sus ventas y utilidades.

- Su tamaño es pequeño o mediano en relación con las otras empresas que operan en el ramo”.

Las PYMES favorecen de varias formas al dinamismo del mercado interno, debido a que son consumidores de materias primas e insumos nacionales, esto hace pensar que, con una mejor organización, y una planificación estratégica adecuada la sostenibilidad y crecimiento de estas las hace más competitivas no solo en el mercado nacional sino también los mercados internacionales (Carranco, 2017).

### **Manufactura**

Las pymes juegan un papel importante en los sistemas productivos y en la sociedad que las acoge que va más allá de su peso relativo en la estructura económica y en los distintos sectores (Herrera et al., 2016).

Dentro de los sectores productivos, el sector manufacturero incorpora el 11% de participación de las Pymes que ha aportado significativamente con 700 millones de dólares, siendo un aporte económico considerable en el desarrollo de la economía de Ecuador, sin embargo, la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador manifiesta que la caída en el consumo puede afectar al sector, por lo que la mayor parte de Pymes planean estrategias para recuperar las ventas a corto, mediano y largo plazo (AITE, 2016).

Las PYMES del sector textil tienen el reto más comprometedor, y este hace énfasis a mejorar las técnicas productivas a fin de promover una oferta de calidad, de manera que sea competitiva dentro del mercado nacional como fuera de él (Basantes et al., 2015).

Las empresas que pertenecen al sector textil dentro del territorio ecuatoriano en el transcurso de los años han ido mejorando su capacidad de producción, brindando a los ciudadanos productos de mejor calidad. Estos resultados han sido favorables para la economía nacional por la mano de obra empleada y las maquinarias de alta tecnología que ayudan a realizar un trabajo eficaz y eficiente, de tal manera que el producto final satisfaga a la demanda nacional e internacional (Onofre, 2018).

Al respecto, Silva (2018) menciona que en Ecuador la industria textil ha logrado generar mayor número de plazas de empleo y ha venido en constante crecimiento por la innovación tecnológica de las maquinarias que han realizado los productores a través de los años, lo cual ha permitido mejorar progresivamente la calidad de los textiles nacionales, haciendo que estos tengan gran aceptación a nivel mundial.

Conscientes de que el desarrollo del sector está directamente relacionado con las exportaciones, los empresarios textiles han invertido en nueva maquinaria con la finalidad de ser más competitivos frente a la economía globalizada. De igual manera, estas empresas han visto la necesidad de invertir en programas de capacitación para el personal de las fábricas con el fin de incrementar los niveles de eficiencia y productividad; la intención es mejorar los índices de producción actuales e innovar en la creación de nuevos productos que logren la satisfacción de la demanda internacional (AITE, 2016).

Por su parte, Silva (2018) afirma que, en la última década, en la industria textil ecuatoriana se ha evidenciado que los empresarios de este sector ejecutan actividades de inversión y reinversión en las empresas para poder adquirir equipos textiles importados. Las acciones emprendidas por dichos empresarios, para potenciar la productividad del sector repercute de manera positiva, ya que la adquisición de maquinaria, ampliación de las instalaciones y la constante preocupación en la investigación y desarrollo, permiten generar empleo de manera directa e indirecta, además de mejorar la competitividad nacional, que supone un aumento en las ventas y la incursión en nuevos mercados.

La inversión en tecnología ha mejorado la productividad de las pequeñas y medianas empresas de la industria textil en Ecuador (Ibujés & Benavides, 2018).

Según Basantes et al. (2015) a lo largo del tiempo, las diversas empresas dedicadas a la actividad textil ubicaron sus instalaciones en diferentes ciudades del país. Sin embargo, se puede afirmar que las provincias con mayor número de industrias dedicadas a esta actividad son: Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay y Guayas. La diversificación en el sector ha permitido que se fabrique un sinnúmero de productos textiles en el Ecuador, siendo los hilados y los tejidos los principales en volumen de producción. No obstante, cada vez es

mayor la producción de confecciones textiles, tanto las de prendas de vestir como de manufacturas para el hogar.

La provincia de Imbabura es uno de los lugares donde se han desarrollado la industria textil en el Ecuador con mayor éxito. Existen alrededor de 1.500 talleres y fábricas textiles entre los cantones Otavalo, Cotacachi y Antonio Ante, siendo una de sus principales fuentes de ingresos y actividad económica. El despunte de esta industria se dio gracias a las diferentes ferias textiles realizadas en cada cantón, donde existe gran variedad de productos a precios razonables (Espinosa, 2013). Sin embargo, a consecuencia de la pandemia varias microempresas se vieron obligadas a la paralización productiva debido al confinamiento y restricciones adoptadas por el COE Nacional.

Según Espinosa (2013) afirma “En Otavalo, la actividad textil es la principal fuente de ingresos, desde el mercado del pueblo. Existe una gran cantidad de tejedores que utilizan talleres artesanales, pero últimamente existen también familias que tienen fábricas modernas, lo que ha incrementado la productividad”.

Cotacachi es conocido por su producción de prendas de cuero. Más de 6.000 artesanos están vinculados a esta industria. En los últimos siete años en ese cantón han progresado más de 150 microempresas (Espinosa, 2013).

A pesar de ser el cantón más pequeño de Imbabura, Antonio Ante, más conocido como Atuntaqui, se ha convertido en uno de los centros industriales de la moda más importantes del país. Actualmente, en promedio, se confeccionan unas 20.500 prendas al mes, entre ellas ropa interior, casual, deportiva, infantil, pijamas, camisetas, blusas y suéteres (Espinosa, 2013).

Según Evidence (2021) menciona que la manufactura es un proceso de fabricación donde se convierte la materia prima en un producto final mediante el uso de herramientas, el esfuerzo humano, maquinaria, etc. Dejando el producto listo para su distribución y consumo.

Estos procesos pueden ser manuales, simples, elaborados o pueden implicar la intervención de máquinas y nuevos avances tecnológicos. El término manufactura viene del latín “manus” que significa mano y “factos” que significa hechura. La manufactura le brinda

valor a la materia prima a través de su transformación en un producto, a esto le llamamos valor agregado (Evidence, 2021).

Podemos crear desde productos sencillos como llaves, hasta productos más complejos o artísticos donde dependiendo de la creatividad, ingenio, calidad y complejidad del proceso el producto aumenta su valor (Evidence, 2021).

Desde el ingreso de las materias primas a la industria hasta su salida transformadas en un producto de consumo final, el proceso de manufactura se encarga de todas las actividades involucradas en ello (Industrial, 2021).

Según Industrial (2021) menciona que sin embargo, sus tareas son clasificadas durante la producción para enfocarse en las distintas áreas, y esto es de la siguiente manera:

- **Procesos primarios:** Su función es la de transformar recursos naturales en productos primarios que no están elaborados de forma final para su consumo. Aquí entran las materias primas, capital, mano de obra, por mencionar algunas.
- **Procesos secundarios:** En este tipo de procedimiento son consideradas las actividades encargadas de hacer los tratamientos térmicos o mecanizados correspondientes para la transformación de la materia prima obtenida.
- **Procesos terciarios:** Una vez terminadas las labores secundarias, el paso siguiente es encargarse de unir los elementos en un solo producto en caso de ser necesario, o bien de tratar los temas estéticos o superficiales para obtener el resultado final (Industrial, 2021).

## **Desempeño Financiero**

Según lo determina Gitman (2003) en su libro de Principios de Administración Financiera el desempeño financiero mide el progreso de la empresa mediante razones comoliquidez, actividad, deuda y rentabilidad, que permitan la comparación del desempeño actual con el pasado, la norma para realizar el análisis financiero es la información como el estado de resultados y el balance general.

Interpretando la teoría de James Van, (2010) “La sustentabilidad ha surgido como una estrategia de negocios para mantener el desempeño y el crecimiento a largo plazo, y satisfacer las obligaciones de la corporación con todos los grupos de interés incluyendo a los accionistas” (pág. 7), por lo tanto, para el crecimiento empresarial y cumplimiento de obligaciones varias organizaciones realizan el análisis financiero para medir su desempeño y ser sostenibles en el tiempo a través de herramientas financieras como indicadores.

El desempeño financiero es la capacidad en la cual una empresa administra y controla sus recursos propios para el cumplimiento de objetivos establecidos durante un periodo determinado cubierto por la recaudación y asignación de financiamiento medido por la liquidez, capital, rentabilidad, solvencia y eficiencia (Fatihudin & Mochklas, 2018).

Según Verma (2021) manifiesta que, el desempeño financiero es el proceso de medir los resultados de las políticas y operaciones de una empresa en términos monetarios. Se usa para medir la salud financiera general de la empresa durante un período de tiempo determinado y también se puede usar para comparar empresas similares en la misma industria o para comparar industrias o sectores en conjunto. (p. 1)

En función de lo planteado el desempeño financiero es la capacidad en que las empresas aprovechan y maximizan todos los recursos, para el cumplimiento de objetivos en un tiempo determinado.

Según la Teoría de Adam Smith (1776) manifiesta que entidades económicas deben realizar análisis financiero con el fin de determinar el grado de rentabilidad y comportamiento de estas. De este modo aplicar un análisis financiero mediante herramientas financiera determina la situación o estado actual en la que una empresa se encuentra, con el fin de tomar decisiones para resolver problemas o implementar estrategias para el cumplimiento de los objetivos (Farfán et al., 2018).

El análisis o evaluación financiera es el estudio de la información financiera de una organización, que permite evaluar la condición o situación empresarial, gestión, desempeño y tendencias para proyectar soluciones y enfrentar problemas (Cordoba Padilla, 2014).

Según Vázquez & Díaz (2018) manifiestan que la evaluación financiera es el estudio y examen detallado de la información contenida en los Estados Financieros, tales como: el balance general y estado de resultados. Este análisis es de tipo cuantitativo cuando se estudia el comportamiento de los diferentes conceptos y rubros que componen los balances y cuyos productos podemos emplear para explicar las relaciones directas de causa y efecto que se originan dentro de una organización. (p. 63)

De este modo la evaluación financiera estudia el comportamiento que tienen las organizaciones, mediante la información financiera presentadas por las mismas, con el fin de identificar problemas y así efectuar soluciones.

Según el estudio de investigación realizado por (López, 2022) Análisis de desempeño financiero en las empresas manufactureras textiles del cantón Antonio Ante, se hizo uso de la aplicación de las diferentes herramientas financieras incluidas razones financieras, de las cuales dieron como resultado que las empresas manufactureras textiles no tuvieron la suficiente liquidez para hacer frente las obligaciones en el corto plazo, la capacidad de los activos y recursos propios para generar ganancias se encuentran dentro del 4%, el nivel de endeudamiento decreció progresivamente hasta el año 2019 pero continua siendo mayor que 1, lo que presenta riesgo en su capacidad de pago.

Además, la investigación de (Álvarez, 2020) realizada a 32 empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, se aplicó herramientas financieras incluida los indicadores financieros, midieron el riesgo financiero considerado la incapacidad de las empresas para cubrir las obligaciones tanto el corto como largo plazo, para determinar el desempeño financiero establecieron indicadores como ROA Y ROE, donde el rendimiento de las empresas oscila entre un mínimo de \$0,00 a un máximo de \$0.12 debido a una alerta por la posible erupción volcánica del Cotopaxi.

Una investigación realizada por Ofelia Gómez (2012) Costo, volumen, precio y utilidad: dinámica del desempeño financiero industria confecciones infantiles en Colombia Bucaramanga donde el análisis realizado en las empresas de la industria de confecciones infantiles trabaja en condiciones estrechas al no contar con suficientes recursos para el

desarrollo de las operaciones. Sin embargo, poseen ventajas competitivas, sobre todo en diseño, especificaciones y calidad de las materias primas utilizadas, mano de obra calificada y el componente artesanal, atributos que les ha permitido alcanzar reconocimiento y posesionar los productos en el mercado regional, nacional e internacional.

Todo esto indica que las estrategias como desempeño financiero proyecte a estas organizaciones a la búsqueda del posicionamiento por diferenciación, calidad, precio y liderazgo en costos totales bajos.

### **Información financiera**

Los estados financieros son los informes finales que deben realizar las entidades o empresas para dar a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados económicos obtenidos durante el período contable, cuya responsabilidad recae en el administrador o gerente del ente económico (Guiza, 2016).

Según Financiera (2018) menciona que el objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objeto de tomar decisiones económicas, los estados financieros deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables.

Para Etecé (2021) el balance general es un informe de carácter financiero que pone en manifiesto la situación económica de una entidad en un momento específico de su vida. Este elemento está conformado por tres conceptos muy usados dentro de los estados financieros: el activo, el pasivo y el patrimonio neto:

- **El activo:** Está conformado por los bienes económicos de una empresa, documentos con fecha de obra y todo tipo de erogaciones que le propinen un beneficio futuro a dicha empresa; en un balance contable el activo se encuentra dentro del debe.
- **El pasivo:** Es toda deuda o compromiso que adquiere una empresa para su propia financiación o para con terceros; en un balance contable el pasivo se encuentra dentro del haber.

- **El patrimonio neto:** El PN son los recursos residuales del activo, luego de deducir el pasivo, el patrimonio neto entonces se calcula mediante la siguiente ecuación:

**Tabla 1***Balance general*

VERSALLE S.A. Balance general Al 23 de julio del 2021 Expresado en USD			
ACTIVO		PASIVO	
Activo corriente		<b>Pasivo corriente</b>	
<b>Efectivo</b>	98.652,00	Ingresos anticipados	45.699,00
<b>Cuentas por cobrar</b>	15.888,00	Obligaciones tributarias	9.600,00
<b>Inventarios</b>	5.600,00	Obligaciones laborales	45.963,00
<b>Pagos anticipados</b>	6550,00	Total pasivo corriente	<b>101.262,00</b>
<b>Inversiones</b>	8.600,00	<b>Pasivo no corriente</b>	
Total activo corriente	<b>135.290,00</b>	Obligaciones comerciales	8.632,00
Activo no corriente		Obligaciones a largo plazo	6.933,00
<b>Bonos de empresas</b>	5.322,00	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>15.565,00</b>
<b>Acciones de empresas</b>	78.233,00	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>116.827,00</b>
<b>Letras por cobrar</b>	75.210,00	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>Muebles y enseres</b>	15.899,00	Capital	168.094,00
<b>Equipos de computación</b>	5.622,00	Reservas	45.633,00
<b>Vehículos</b>	28.966,00	Resultados acumulados	13.988,00
Total activo no corriente	<b>209.252,00</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>227.715,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>344.542,00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>344.542,00</b>
Activo – Pasivo = Patrimonio Neto			

**Nota:** (Básica, 2022)

Uno de estos estados financieros es el estado de resultados, como su nombre lo indica, este estado desglosa y resume cómo se generó el resultado del ejercicio de una empresa en un período determinado, en otras palabras, describe los ingresos y gastos que explican la utilidad generada por la empresa en dicho período, con el fin de cumplir su objetivo informativo, el Estado de Resultados se prepara bajo el principio del devengo (Tapia & Reyes, 2021).

Aunque solo representa un período de tiempo particular, también puede incluir datos del año anterior o incluso de varios años anteriores para facilitar su comparación y ver cómo le está yendo a la empresa a lo largo del tiempo, el estado de resultados conforma la base de una importante evaluación financiera empresarial cuando se analiza junto con la información contenida en otros estados financieros (Sy Colmo, 2020).

**Tabla 2**

*Estado de Resultados*

Papelerera Lozar, S.A. de C.V.		
Estado de resultados		
Del 1 de enero al 31 de mayo de 200x		
<b>Ventas</b>	274.000,00	
<b>(-) Devoluciones/Ventas</b>	5.400,00	
<b>(-) Rebajas sobre ventas</b>	4.600,00	
Ventas netas		<b>264.000,00</b>
<b>(-) Costo de ventas</b>		134.000,00
(=) Utilidad (pérdida) bruta		<b>130.000,00</b>
<b>Gastos de ventas</b>	134.000,00	
<b>Gastos de administración</b>	44.000,00	
(-) Total gastos generales		<b>178.000,00</b>
<b>(+/-) Otros ingresos y gastos</b>		4.200,00
<b>(+/-) Resultado integral de financiamiento</b>		6.800,00
<b>(+/-) Partidas no ordinarias</b>		0,00
(=) Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la utilidad		<b>(59.000,00)</b>
<b>(-) Impuesto a la utilidad (28%)</b>		0,00
(=) Utilidad (pérdida) neta		<b>(59.000,00)</b>

*Nota:* (Sy Colmo, 2020)

Para Etecé (2021) menciona que el balance de flujo de efectivo está presente en todas las empresas y tiene como finalidad informar las distintas variaciones, modificaciones y movimientos de efectivo.

La utilidad de la información que brinda este estado contable reside en mostrar a los directivos la capacidad que posee la empresa para generar efectivo o equivalentes. La toma de decisiones por parte de los usuarios se ve totalmente relacionada con los resultados que ofrece este estado contable (Etecé, 2021).

**Tabla 3**

*Estado de flujos de efectivo*

EMPRESA		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
31 DE DICIEMBRE DE 2019		
	Cargos	Abonos
Actividades de operación		
<b>Ingresos por ventas</b>		180.000,00
<b>Cuentas por cobrar</b>		150.000,00
<b>Compras de materias primas</b>	200.000,00	
Actividades de inversión		
<b>Venta de propiedades</b>		400.000,00
<b>Cobro de préstamos</b>		80.000,00
<b>Adquisición de equipo</b>	60.000,00	
Actividades de financiación		
<b>Efectivo por aportes</b>		2.000,00
<b>Préstamos</b>		30.000,00
<b>Pago de dividendos</b>	70.000,00	
	<b>\$ 330.000,00</b>	<b>\$ 842.000,00</b>

*Nota:* (Orozco, 2020)

Para Etecé (2021) el balance en el cambio del patrimonio es aquel que brinda información de vital importancia con respecto al tamaño o cantidad del Patrimonio Neto que posee una empresa y sus distintas variaciones o cambios a lo largo del tiempo.

Dichas variaciones o cambios son consecuencias de diferentes acciones:

- Transacciones realizadas con los propietarios, terceros u accionistas.
- El superávit logrado o también ganancias positivas que aumentan el Patrimonio Neto de una empresa.
- El déficit o pérdidas que provocan un descenso abrupto del Patrimonio Neto de una empresa

**Tabla 4**

*Estado de cambios en el patrimonio*

TEXTILES AMÉRICA S.A.S				
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO				
AÑO 2017				
CONCEPTO	SALDO 2017	SALDO 2016	INCREMENTO	(DISMINUCIÓN)
<b>Capital social</b>	1.280	990	290	
<b>Reservas</b>	50	20	30	
<b>Resultados Acumulados</b>	100	80	20	
<b>Utilidad del periodo</b>				
<b>Acciones readquiridas</b>	170	100	70	
	0	100		-100

*Nota:* (Guiza, 2016)

Las notas a los estados financieros son parte integral de éstos, en ellas visualizamos resumidamente la aplicación de todos los requerimientos de las NIIF, durante todo el proceso contable de la información financiera presentada. Las notas a los estados financieros deben estar numeradas (Guiza, 2016).

Según Guiza (2016) menciona que las notas de carácter general deben:

1. Identificar al ente económico: nombre, fecha de constitución, actividad, etc.
2. Resumir las políticas y prácticas contables más significativas en la preparación de la información financiera.
3. Resumir las bases de medición para preparar los estados financieros.
4. Presentar información requerida por las NIIF, no incluida en los estados financieros.
5. Presentar información relevante para entender los estados financieros.

## **Tabla 5**

*Notas explicativas a los estados financieros*

**EMPRESA “TEXTILES AMÉRICA S.A.S”**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE**  
**EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS**

### **1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA**

La empresa “Textiles América S.A.S.” es una organización constituida legalmente bajo la superintendencia de compañías ubicada en la ciudad de Ibarra, inscrita en el registro mercantil bajo número xxxxxxxxxx y su finalidad es el comercio.

### **2. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS DE LA EMPRESA**

- Los inventarios cada fin de mes constaran un reporte de stop de mercaderías para conteo.
- Los activos propiedad plata y equipo mantendrán el mismo %(porcentaje) de depreciación.
- Las cuentas por cobrar se provisionan de acuerdo al grado de deterioro según lo establecido en el manual de políticas contables para esto en el caso de que la provisión que consta documentada en la empresa Textiles América S.A.S. es el 0,1% del total de la carrera existente cuando haya sobrepasado los 60 días.
- Brindar trato justo y esmerado a todos los clientes en sus llamadas, en sus solicitudes y reclamos considerando que el fin de la empresa es el servicio a la comunidad.

### 3. Análisis de estados financieros

**3.1 Estado Situación Financiera:** El Estado de Situación Financiera contiene un total de activos que es \$ 72500,00 y se refleja un total de pasivos de \$ 3000,00 más la suma del patrimonio total de \$ 69500,00 lo conlleva aun cuadro con un total de \$ 72500,00.

**3.2 Estado de Resultados:** El Estado de Resultados contiene un total de ingresos de ventas \$ 10000,00 y un total de egreso como gasto suministros con \$ 500,00 y un costo de ventas de \$ 7000,00 dando una suma total de egresos de \$ 7500,00 en lo cual su diferencia refleja la utilidad con un total de \$ 2500,00.

### 4. INFORMACIÓN RELEVANTE DE LA EMPRESA

.....  
 .....

---

Gerente

---

Contador

---

Auditor

*Nota:* (Guiza, 2016)

### Herramientas financieras

Es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretende realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura. Para el análisis y evaluación financiera de una empresa es necesario identificar la información financiera pertinente y utilizar herramientas que permitan identificar conflictos y de otra forma interpretar soluciones para las empresas (Cordoba Padilla, 2014). De este modo las herramientas financieras son fundamentales para mantener al día los resultados financieros en la que las empresas se desenvuelven mediante su información contable.

Para analizar las cifras de la información financiera y establecer relaciones o comparaciones entre sí, para que los usuarios de esta información puedan evaluar su posicionamiento financiero, están las herramientas financieras que tienen como fin enfatizar la materialidad e importancia comparativa y relativa de las cifras presentadas, el análisis horizontal y vertical permite estimar tendencia y efectuar proyecciones (Puerta Guardo et al., 2018)

Según Lavalle (2017) manifiesta que el método de análisis vertical consiste: “expresa en porcentajes las cifras de un estado financiero, se aplica generalmente en el balance de situación financiera y estado de resultados, y se le conoce también como análisis de porcentajes integrales” (p. 9). Es decir, este método tiene como objetivo evaluar el comportamiento de las diferentes cuentas de los estados financieros en cada uno de los períodos y es de gran utilidad para la toma de decisiones en la empresa.

Para la aplicación de este método del análisis vertical aplicado al balance general siempre de debe empezar a partir de las siguientes bases: asignar el 100% al activo total y asignar el 100% a la suma del pasivo y patrimonio, en el estado de resultado se le deje asignar el 100% a las ventas totales.

### **Fórmula**

$$\textit{Porciento Integral} = \left( \frac{\textit{Cifra Parcial}}{\textit{Cifra base}} \right) * 100$$

Según Lavalle (2017) manifiesta que el método de análisis horizontal consiste:

Comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos. Con esto podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también a identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia para poder darles la atención pertinente.

Este tipo de análisis se debe aplicar siempre en períodos de tiempos similares, de diferentes años, ya sean de estados financieros, anuales, trimestrales, o mensuales y deben compararse siempre al menos tres períodos diferentes, con el fin de que nos sirva como pauta en la toma de decisiones. (p. 13)

De este modo el análisis horizontal consiste en la comparación de los resultados de la información financiera de diferentes periodos, con el fin de determinar la variación y tendencia de un año a otro.

### **Fórmula**

$$\text{Variación absoluta} = \text{Año actual} - \text{Año anterior}$$

$$\text{Variación relativa} = \left( \frac{\text{Variación absoluta}}{\text{Año anterior}} \right) * 100$$

Según Alberto Ibarra (2009) Los primeros estudios de indicadores financieros se originaron tras la gran depresión de 1929, las empresas norteamericanas constituyen una fórmula de cálculo que relaciona varias cuentas para obtener un resultado y efectuar las correspondientes interpretaciones, además estos se consolidaron en el siglo XX y se han venido utilizando en varios estudios, los indicadores financieros se atribuyen como una técnica de gestión para conocer la liquidez, uso de recursos, rentabilidad y endeudamiento.

Según lo que menciona Pedro Domínguez (2007) es necesario utilizar los indicadores o ratios financieros para analizar la gestión comercial, financiera, de inversión y rentabilidad, seleccionando los que tengan un impacto decisivo en la gestión empresarial, para que no se vean afectados por las fluctuaciones. Además, muestra los factores que pueden distorsionar la realidad, y en su caso, haber influido en ella, de este modo la validez de los ratios depende de criterios cuantitativos de la información financiera real de las organizaciones.

En el estudio realizado por Venegas et al. (2019) Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017 muestra los indicadores liquidez donde las empresas tienen una liquidez corriente de 1,42 lo que se interpreta como la suficiente liquidez para cubrir las obligaciones en el corto plazo, en los indicadores de actividad tomando en cuenta periodo como de cobro, pago y rotación de inventarios manifiestan que las empresas de servicios presentan un ciclo de efectivo de 55 días es decir que se demoran 55 días desde el momento en que se aporta \$1 al proceso hasta que lo recupera otravez y como indicadores de rentabilidad oscilan desde un 2,42% a 3,01% lo que quiere decir

que la empresa está utilizando de manera eficiente sus activos y capital para general utilidades.

Las razones financieras son métodos concretos de la tendencia y comportamiento de las finanzas de una organización, para identificar indicios acerca del uso eficiente de los recursos, rentabilidad, rendimiento y solvencia, con el fin de comparar los resultados de los periodos con los resultados de la industria para medir el desempeño financiero de la empresa (Lavalle Burguete, 2017). Los Ratios Financieros o conocidos también como Indicadores Financieros son medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la industria.

Según Córdoba (2014) manifiesta que las razones financieras se clasifican en:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de rentabilidad. (p. 2)

## **Tabla 6**

*Resumen de indicadores financieros*

Nombre	Indicador	Definición	Fórmula	Interpretación
Razones de Liquidez	Liquidez Corriente	Mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir las diferentes obligaciones en el corto plazo, determina el número de veces que los activos circulantes cubren los pasivos en el corto plazo.	$\textbf{Liquidez corriente}$ $= \frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$	Por cada dólar de deuda en el corto plazo la empresa dispone de tales dólares, para cubrir las obligaciones en el corto plazo.
	Liquidez Ácida	Mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir las diferentes obligaciones en una situación emergente en el corto plazo sin tomar en cuenta el inventario.	$\textbf{Liquidez ácida}$ $= \frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo corriente}}$	Por cada dólar de deuda en el corto plazo la empresa dispone de tales dólares, para cubrir las obligaciones en el corto plazo sin tomar en cuenta el inventario.
	Liquidez Inmediata	Mide la capacidad que la empresa tiene para afrontar las obligaciones con recursos inmediatos convertibles en liquidez, se mide en %.	$\textbf{Liquidez inmediata}$ $= \frac{\textit{Efectivo}}{\textit{Pasivo corriente}}$	Las obligaciones que la empresa tiene en el corto plazo se puede cubrir en ese % en ese momento.
	Rotación de Activos	Mide la eficiencia que tiene la empresa en la gestión de su inversión, determina cuántas veces puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión que ha sido realizada.	$\textbf{Rotación de activos} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}}$	Por cada dólar que se invierte en la empresa tengo como resultado tantos dólares.
	Periodo Promedio de Cobro	Determina cada cuanto tiempo en promedio recupero mis cuentas por cobrar o cartera.	$\textbf{PPC} = \frac{360}{\left(\frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}\right)}$	La empresa tarda en recuperar su cartera en tantos días.
	Periodo Promedio Inventario	Determina cada cuanto tiempo una empresa se demora en vender su mercadería.	$\textbf{PPI} = \frac{360}{\left(\frac{\textit{Costo de ventas}}{\textit{Inventarios}}\right)}$	La empresa demora en vender su inventario tantos días.

Razones de Actividad	Periodo Promedio Pago	Determina cada cuanto tiempo la empresa demora en pagar a sus proveedores.	$PPP = \frac{360}{\left( \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Proveedores}} \right)}$	La empresa tarda tantos días en cubrir sus obligaciones con los proveedores.
	Ciclo de Conversión Efectivo	Determina la cantidad de días que transcurre en el momento que la empresa hace un gasto para la compra de materias primas hasta el momento del ingreso por ventas del producto terminado	$\text{Ciclo conversión efectivo} = PPC + PPI - PPP$	La empresa tarda tantos días para recuperar lo invertido.
Razón Endeudamiento	Índice de Deuda	Mide la proporción del activo que es financiado por la deuda, sirve para identificar el riesgo asumido por los acreedores y propietarios de la empresa.	$\text{Índice de deuda} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	La empresa financia sus activos con tal % de deuda.
	Índice Calidad de Deuda	Mide la concentración de la deuda en el corto plazo, sirve para identificar el riesgo asumido por los acreedores y propietarios de la empresa en el corto plazo	$\text{Índice calidad deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	La empresa concentra tal % de sus obligaciones en el corto plazo.
	Índice Cobertura de Interés	Mide el número de veces en el cual la empresa puede pagar sus utilidades con su utilidad operativa	$\text{Cobertura interés} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Intereses}}$	La empresa con su utilidad operativa puede pagar tantas veces sus intereses.
Razón de Rentabilidad	Rentabilidad sobre activos	Permite medir si los activos son capaces de generar rentabilidad suficiente a través de sus operaciones.	$(ROA) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	Por cada dólar que se invierte en la empresa tiene un % de ganancia.
	Rentabilidad sobre Patrimonio	Permite entender si el propietario de la empresa es capaz de ofrecer una rentabilidad para su inversión	$(ROE) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Por cada dólar que invierte el propietario tiene un % de ganancia.

**Nota:** (Cordoba Padilla, 2014; Lavalle Burguete, 2017)

## Modelo Z-Score

El modelo de Altman Z-Score surgió por los años 1968, un índice aplicado para la facilidad de cálculo y la fiabilidad de los resultados y determinar el desempeño de las empresas, las principales preocupaciones de los interesados son las inversiones en empresas que puedan terminar en quiebra y la pérdida de los recursos invertidos (Cucaro, 2019; Valdiviezo, 2018).

La fórmula de Altman Z-Score consiste en el siguiente cálculo:

$$\text{Altman Z-Score} = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,42 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$$

Donde:

- X1: Capital de trabajo/Activos totales
- X2: Ganancias retenidas/Activos totales
- X3: Ganancias antes de intereses e impuestos/Activo total
- X4: Valor del patrimonio neto/valor del pasivo total
- X5: Ventas/Activos totales

## Tabla 7

*Interpretación modelo Altman Z-Score*

Altman Z-Score		
<b>&lt; 1,81</b>	<b>&gt; 2,99</b>	<b>(1,81;2,99)</b>
<b>Zona de Quiebra</b>	<b>Zona Segura</b>	<b>Zona Gris</b>

**Nota:** (Valdiviezo, 2018)

## **Estrategias Competitivas**

Las estrategias competitivas son un conjunto de actos que las empresas utilizan para obtener una ventaja mayor que las demás. Si bien es cierto una empresa que mantiene ventajas competitivas tienen un mayor valor económico que la competencia, valores que por lo general no están siendo utilizados por las empresas rivales. Ciertas empresas implementan estrategias competitivas después de hacer un análisis interno o externo para tomar decisiones. (Campos, 2018)

Por lo general aquellas empresas que buscan la sostenibilidad tienden a implementar estrategias competitivas adaptándose a las diferentes necesidades ante cualquier circunstancia en particular enfrentando una serie de problemas en el entorno. Cabe mencionar que estas empresas para lograr la supervivencia y un entorno dinámico con la competencia tienen la total obligación de utilizar al máximo sus recursos y capacidades, buscando maximizar el valor económico y el éxito (Barney, 1997).

Los problemas de la estrategia competitiva se efectúan por varios factores en los que están, la falta de certeza tecnológica, varias de las empresas manufactureras no utilizan su tecnología de manera eficiente, falta de certeza estratégica, algunas empresas no han descubierto enfoques estratégicos claros que ayuden con el cumplimiento de los objetivos institucionales de las empresas y no disponen de información acerca de la competencia, altos costos iniciales y una drástica reducción de costos ciertas industrias emergentes cuando la producción incrementa los ingresos suelen combinarse para generar costos más elevados de los cuales no suelen soportar, compradores por primera vez, la aplicación de estrategias de marketing son ventajas competitivas que favorecen la sustitución o el acercamiento de un nuevo cliente para la adquisición del producto o servicio en lugar de otro (Porter, 2014).

De este modo ciertas industrias buscan la implementación de estrategias competitivas para optimizar tienen como finalidad usar diferentes recursos implementar actividades que busquen el mejor desarrollo productivo y económico de las industrias buscan la solución de varios problemas.

## **Marco legal**

Dentro de la legislación en el Ecuador no existe una norma específica que regule a las actividades en el sector manufacturero textil, de hecho, este sector se rige del sistema productivo nacional, en el cual a la Constitución de la República como ley suprema y principal. Posteriormente se detalla la correspondiente normativa que se relaciona con este sector económico:

La Constitución de la República del Ecuador se hizo oficial en el año 2008 como norma suprema en el Ecuador, la constitución menciona en el capítulo cuarto Soberanía económica Sección tercera Endeudamiento Público art. 291 manifiesta que las organizaciones para poder endeudarse de una entidad financiera ya sea esta pública o privada, se realizará un análisis financiero previo del impacto de proyectos e inversiones que impliquen endeudamiento. Esta investigación hace mención en este artículo en vista de que las empresas en objeto de estudio en algún momento desean acceder a un financiamiento, para ello, necesitarán de realizar un análisis financiero, con el fin de saber si están sujetas o no para solicitar un endeudamiento.

Según la Constitución de la República del Ecuador (2008) en su art. 276 detalla los objetivos del régimen de desarrollo, donde las industrias juegan el papel de mejorar la calidad de vida de la sociedad a través del empleo, construir un sistema económico equitativo basado en la distribución igualitaria de los recursos y promover actividades sociocultural administrativas y económicas que busquen el desarrollo sostenible, sin embargo, mediante el monitoreo continuo y evaluación financiera, buscan que las industrias mejoren la calidad de vida de la sociedad a través del empleo, con el fin de mantenerse dentro del sector productivo, lograr una distribución igualitaria y conocer cuál fue el uso de los recursos.

Según la Constitución de la República del Ecuador (2008) en su art. 284 detalla los objetivos de la política económica, donde mediante las industrias buscan la distribución de la riqueza, incentivar la producción y productividad a través del empleo para lograr un desarrollo equilibrado en el territorio nacional y mantener la estabilidad económica. De este modo, con el propósito de dar cumplimiento de este artículo, una de las formas de tomar una decisión acertada, es que permita el uso adecuado de los recursos, la distribución de estos a través del análisis financiero, donde se tenga conocimiento de la situación económica

financiera de la empresa de tal manera que se permita establecer estrategias en el tiempo idóneo para incidir en el desempeño empresarial.

En el art. 320, señala que las industrias se sujetaran a principios y normas de calidad para la mejor gestión participativa y transparente, donde el análisis financiero permitirá dar a conocer los datos de cómo se maneja el ámbito económico y financiero de las empresas, ya que se lo realizará mediante cálculos de indicadores financieros sobre datos que ya han sido obtenidos del proceso contable y además reflejar cuales fueron los resultados de los diferentes grupos de interés.

Según la Ley de Compañías (2018) en la Sección I art. 3 manifiesta el funcionamiento y actividad económica de las empresas, con respecto al objeto social de la compañía deberán comprender una sola actividad comercial, por la cual el sector manufacturero textil, fabricación de prendas de vestir, conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) este sector se encuentra en la actividad número C14, con respectivo cumplimiento de este objeto las empresas ejercerán su actividad comercial con toda normalidad.

La Ley de compañías en la Sección IX De la Auditoría Externa art. 322 manifiesta que las organizaciones que están sujetas a una auditoría externa, que solicitarán el acceso de la información financiera con su respectivo análisis y explicaciones que consideren necesarios para el cumplimiento de estas. Por consiguiente, todas las industrias evaluarán la información financiera de manera clara, oportuna y transparente, para dar cumplimiento a las auditorías externas realizados por los diferentes organismos de control.

Según Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones (2021) en el título preliminar art.3 busca regular el proceso productivo de las industrias en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas, con el fin de incentivar la productividad promoviendo la transformación de la matriz productiva, facilitando desarrollo productivo para generaremplo de calidad, sin embargo, para incentivar al desarrollo productivo es importante controlar y supervisar el proceso productivo de las industrias a través de la evaluación financiera, tratando de mejorar la calidad de vida de la sociedad mediante el empleo.

Según la Ley de Régimen Tributario Interno (2021) en su Capítulo VI Contabilidad y Estados Financieros en el art. 19 manifiesta que todas las sociedades están obligadas a llevar contabilidad y declarar impuestos con base a los resultados de la misma y además, en el art. 21, los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos así también como para su presentación en la Superintendencia de Compañías. De este modo las empresas obligadas a llevar contabilidad presentan su información financiera para la realización del análisis de la estructura integral de las empresas.

### **Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internaciones de Información Financiera**

Según las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internaciones de Información Financiera (2010) sirven como soporte para la revelación, medición y relevación de la información de instrumentos financieros en los estados financieros de las organizaciones a través de principios contables de las cuales tenemos las siguientes:

La NIC 1 establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades.

Además, la NIC 24 tiene como finalidad asegurar que los estados financieros de una entidad contengan la información a revelar necesaria para poner de manifiesto la posibilidad de que su situación financiera y resultados del periodo puedan haberse visto afectados por la existencia de partes relacionadas, así como por transacciones y saldos pendientes, incluyendo compromisos, con dichas partes.

Según las Normas Internaciones de Información Financiera (2010) en la NIIF 7 detalla que en las entidades con la presentación de la información financiera permitirá a los usuarios determinar la materialidad y relevancia de los instrumentos financieros y sus rendimientos, la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros de un periodo determinado, además la NIIF 8 manifiesta que los usuarios a través de los estados financieros evalúen el efecto financiero de las actividades en las que se desarrolla las empresas y entorno económico en los que opera.

La NIIF 10 manifiesta que es importante establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas, mientras que la NIIF 12 hace referencia a que las entidades revelen información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y el riesgo asociados con éstas, y los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo.

Con las NIC y NIIF mencionadas anteriormente sirven de soporte para la presentación de los Estados Financieros, en ciertas organizaciones los administradores realizan análisis financiero con el fin de describir y explicar características fundamentales del desempeño financiero y situación financiera de las entidades, así como principales problemas en las que se enfrenta, y es ahí donde nace la necesidad del uso de herramientas financieras que permitan buscar soluciones e identificar el rendimiento y comportamiento económico de las empresas.

## CAPÍTULO III

### Metodología

En este capítulo se desarrolla la metodología que se utilizó para el presente trabajo, donde se describen aspectos como el área de estudio, el enfoque y tipo de investigación, los procedimientos de la investigación.

### Descripción del Área de Estudio

El presente estudio de investigación se llevó a cabo en las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura. Por ello, este estudio se enfocó específicamente en analizar, en el período 2019 y 2020, aquellas empresas manufactureras textiles categorizadas según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 8**

*Clasificación CIU para Textiles*

Clasificación CIU	Descripción
C14	Fabricación de prendas de vestir

**Nota:** INEC-Clasificación Industrial Internacional Uniforme

**Tabla 9**

*Empresas Activas Pertenecientes a la CIU C14 que fueron Población de Estudio*

<b>RUC</b>	<b>Razón Social</b>	<b>Tipo de Compañía</b>	<b>Actividad Económica</b>	<b>Estado RUC</b>	<b>Ubicación</b>
<b>1090109932001</b>	Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C14	Activo	Ibarra
<b>1091743570001</b>	Confecciones Rigortex Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C14	Activo	Ibarra
<b>1091749242001</b>	Industria Moda Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C14	Activo	Ibarra

**Nota:** Ranking Superintendencia de compañías

Por lo tanto, se hace mención que, de las tres empresas, la compañía Industria Moda Cía. Ltda., no cuenta con la información requerida y actualizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo cual existe limitaciones para desarrollar la unidad de análisis, por lo tanto, se discrimina y se procede a trabajar con dos empresas que presentan datos completos.

### **Tipo de Investigación**

El alcance de la presente investigación es de tipo descriptivo, ya que se realizará un análisis financiero de los datos recopilados (Estados Financieros), los cuales fueron obtenidos a través de la superintendencia de compañías.

Según Hernández et al. (2014) manifiesta que la investigación descriptiva es: Describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; detallar cómo son y se manifiestan. Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. (p. 92)

La investigación también presenta un alcance de tipo exploratorio, ya que el fin era indagar el problema de la investigación que ha sido escasamente examinado, por cuanto para enfrentar la paralización total y parcial debida a la emergencia sanitaria no se habían planificado actividades ni recursos.

Según Hernández et al. (2014) manifiesta que “los estudios exploratorios se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes”.(p. 91)

### **Enfoque**

El enfoque de la presente investigación es de carácter cuantitativo, ya que permitió la recopilación de datos financieros de las empresas manufactureras textiles para reflejar de ellos las causas y consecuencias de la investigación. Además, es cuantitativa porque se recopiló y procesó los datos, se aplicó técnicas y herramientas para el análisis financiero de las empresas examinadas.

De acuerdo a Baena & Guillermina (2014) considera que el enfoque cuantitativo “proporciona una base útil para establecer comparaciones”. Por lo que para el análisis se utilizaron herramientas financieras que permitan comparar la situación económica y financiera entre las distintas empresas examinadas.

### **Métodos**

El método en la presente investigación es de tipo inductivo, ya que se lo aplicó para efectuar las diferentes conclusiones y antecedentes de la investigación. De acuerdo a lo manifestado por Baena & Guillermina (2014) el método inductivo es una “Generalización que conduce de los casos particulares a los casos generales”. (p. 45)

La investigación también presenta un método sintético, ya que lo aplicamos en la elaboración del marco teórico, por lo que la información fue obtenida mediante investigaciones y fuentes como libros, tesis, artículos científicos y páginas web donde se indagó información relacionadas.

De acuerdo con (Rodríguez & Alipio, 2017) consideran que el método sintético como: La síntesis es la operación inversa, que establece mentalmente la unión o combinación de las partes previamente analizadas y posibilita descubrir relaciones y características generales entre los elementos de la realidad. Funciona sobre la base de la generalización de algunas características definidas a partir del análisis. (p. 186)

### **Técnicas**

En vista de que se trata de una investigación documental, fuente secundaria según lo manifiesta (Cordoba Padilla, 2014; Lavalle Burguete, 2017) se aplicará en la siguiente investigación el análisis financiero y como herramientas el análisis horizontal, vertical e indicadores financieros que permitan determinar la materialidad de las cuentas y las variaciones en los años examinados y la estructura económica y financiera de las organizaciones.

### **Instrumentos**

Como instrumentos en esta investigación se realizar el análisis de los diferentes indicadores financieros junto con la aplicación del Z-Score, para determinar la situación económica y la mejor toma de decisiones de las empresas examinadas.

### **Procedimientos de Investigación**

Para llevar a cabo el presente trabajo fue importante realizar varias investigaciones que aporten al caso de estudio, con el fin de cumplir con los objetivos específicos planteados. A continuación, se muestra el procedimiento de investigación realizado de acuerdo con cada uno de los objetivos descritos:

**Tabla 10***Procedimientos de la investigación*

Objetivo General	<b>Analizar el desempeño financiero de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura</b>
Objetivos Específicos	<b>Procedimientos</b>
<b>1. Examinar la situación actual de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura, que permita tener un marco de referencia para la investigación.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se verificó que la lista de empresas manufactureras textiles se encuentre legalmente constituidas.</li> <li>• En la página web de la Superintendencia de Compañías se consultó la información general de cada empresa.</li> <li>• Se descargó el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la página de la Superintendencia de Compañías de las 2 empresas textiles objeto de estudio.</li> <li>• Se recopiló toda la información necesaria y se procesó en una plantilla de Excel, donde nos permitió realizar el modelo de análisis financiero.</li> </ul>
<b>2. Aplicar técnicas y análisis financiero de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las herramientas de evaluación financiera permitieron realizar un análisis vertical y horizontal. Según la teoría de Gitman (2009) para medir el progreso de la empresa es necesario mediante razones como liquidez, actividad, deuda y rentabilidad determinar situación de cada empresa.</li> <li>• Una vez que se efectuó el análisis e interpretación de los resultados examinados, se pudo conocer las fortalezas y debilidades de cada una de las empresas.</li> </ul>
<b>3. Evaluar la tendencia financiera de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A través de la información financiera de las empresas como son los estados financieros, con la aplicación de las herramientas financieras se pretende evaluar la condición o situación empresarial, gestión, desempeño y tendencias para identificar problemas y buscar soluciones, estas herramientas actuarán de forma positiva dentro la organización para una mejor toma de decisiones y la sostenibilidad de la empresa.</li> </ul>

*Nota:* Elaboración propia

## CAPÍTULO IV

### Resultados

En este capítulo se analizó el desempeño financiero, la estructura financiera y económica de las empresas manufactureras textiles pertenecientes a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) C14 “Fabricación de prendas de vestir” del cantón Ibarra en los años 2019 y 2020, en base a la información financiera como estados de situación financiera y estados de resultados integral como objeto de estudios obtenida por la Superintendencia de Compañías.

Por lo tanto, se hace mención que, de las tres empresas, la compañía Industria Moda Cía. Ltda., no cuenta con la información requerida y actualizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por lo cual existe limitaciones para desarrollar la unidad de análisis, es por ello que esta compañía se discrimina y se procede a trabajar con las siguientes empresas que si presentan datos.

**Tabla 11**

#### *Información de las Compañías*

N°	Compañía	N° socios		Fecha		Situación
		2021	Tipo Compañía	Constitución	Legal	
1	Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA	3	Responsabilidad Limitada	11/06/1998		Activo
				03/10/2013		Activo
2	Confecciones Rigortex Cía. Ltda.	3	Responsabilidad Limitada	06/03/2015		Activo
3	Industria Moda Cía. Ltda.	2	Responsabilidad Limitada			

**Nota:** Superintendencia de Compañías y SRI.

Según la información financiera de la Superintendencia, estas empresas cuentan con la siguiente distribución de capital y número de socios, tal como se muestra a continuación:

**Tabla 12**

*Distribución de Capital y Número de Socios de las Compañías*

N	Compañía	Capital Social	N. socios 2021
1	Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA	\$ 80.000,00	3
2	Confecciones Rigortex Cía. Ltda.	\$ 1.000,00	3

*Nota:* Superintendencia de Compañías

## **Evaluación financiera de las Empresas Manufactureras Textiles**

### **Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA**

La industria manufacturera textil “TEMPOCODECA” enmarcada a la normativa de la Superintendencia de Compañías; ejerciendo sus actividades desde el 11 de junio del año 1998 con Acta de Constitución No. 1.764 denominada COMERCIALIZACIÓN DE ROPA DEPORTIVA Y CASUAL TEMPOCODECA CÍA. LTDA. con RUC 1090109932001, por el notario Gilberto Posso López oriundo del cantón Ibarra.

La empresa se dedica a la comercialización y confección de ropa deportiva y casual, prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, etcétera. La compañía es gobernada por la junta General de Accionistas que cuenta con tres socios: Jorge Luis Rivadeneira Suárez, José Luis Rivadeneira Padilla y Ana María Rivadeneira Padilla, la Casa Matriz se encuentra ubicada en la Avenida Fray Vacas Galindo 3-132 Ibarra.

## **Análisis de los Estados Financieros**

### **Estado de Situación Financiera de TEMPOCODECA CIA. LTDA.**

La compañía Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA CÍA. LTDA., mediante el análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera de la institución, se evidenció una disminución del activo de \$ -44.169,98 es decir el 2%, además una disminución del pasivo total del 25% con una variación absoluta de \$ -349.782,17 y una recuperación de patrimonio de \$ 305.612,19 (39%) producto de las ganancias acumuladas en el año 2020.

Dentro de la estructura de la inversión de la compañía el activo corriente ha incrementado ligeramente un 0,005% en el año 2020 respecto al año anterior, sin embargo, el activo no corriente ha disminuido en un 11% producto por las depreciaciones de los activos fijos y utilización de su capacidad instalada. En la estructura financiera de la compañía, el pasivo corriente ha disminuido el 18% y el no corriente en un 67% en el año 2020 respecto al año anterior, esto se debe al pago de obligaciones tanto en el corto y largo plazo, además en el año 2020 el patrimonio incremento en el 39%.

**Tabla 13**

*Estado de Situación Financiera de TEMPOCODECA CIA. LTDA.*

Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA RUC: 1090109932001						
Estado de Situación Financiera						
	Años		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Total activos corrientes</b>	1.809.815,07	1.810.029,74	82%	84%	814,67	0,005%
<b>Total activos no corrientes</b>	398.394,28	353.409,63	18%	16%	-44.169,98	-11%
<b>Total Activo</b>	<b>2.207.609,35</b>	<b>2.163.439,37</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-44.169,98</b>	<b>-2%</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>	1.227.427,65	1.005.474,60	56%	46%	-221.953,05	-18%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	190.887,23	63.058,11	9%	3%	-127.829,12	-67%
<b>Total pasivo</b>	<b>1.418.314,88</b>	<b>1.068.532,71</b>	<b>64%</b>	<b>49%</b>	<b>-349.782,17</b>	<b>-25%</b>
<b>Total patrimonio</b>	789.294,47	1.094.906,66	36%	51%	305.612,19	39%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>2.207.609,35</b>	<b>2.163.439,37</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-44.169,98</b>	<b>-2%</b>

*Nota:* Superintendencia de Compañías, Declaración 101 a SRI, 2019,2020.

En el año 2020, la estructura económica de TEMPOCODECA CÍA. LTDA., la inversión está representada de la siguiente manera conforme a la figura 1: Los activos corrientes representan el 84% con \$ 1.810.029,74 y los activos no corrientes el 16% con \$ 353.409,63 del total de los activos, lo que quiere decir que la mayor parte de la inversión se encuentra en el activo corriente y no en el activo fijo.

## Figura 1

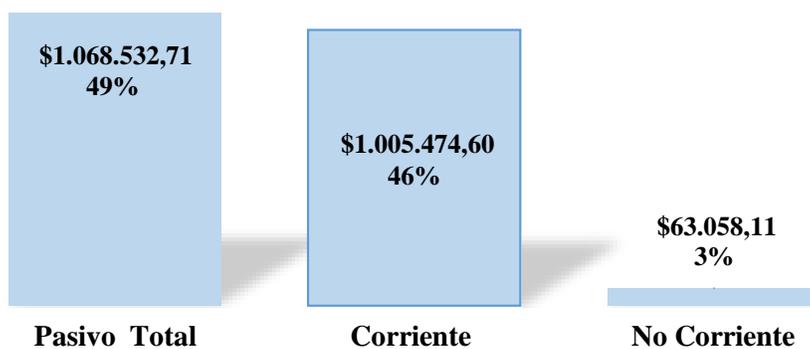
*Distribución del Activo del año 2020*



En el año 2020, la estructura de financiación de TEMPOCODECA CÍA. LTDA., se representa de la siguiente manera en la figura 2: El pasivo corriente a corto plazo representa el 46% con \$ 1.005.474,60 originado por las cuentas a proveedores e instituciones financieras y obligaciones con los empleados, en el largo plazo o pasivo no corriente refleja el 3% con \$ 63.058,11 enmarcado por las obligaciones financieras e hipotecas, dentro de este orden de ideas se puede manifestar que en la compañía la mayor parte de su financiación se encuentra en el corto plazo.

## Figura 2

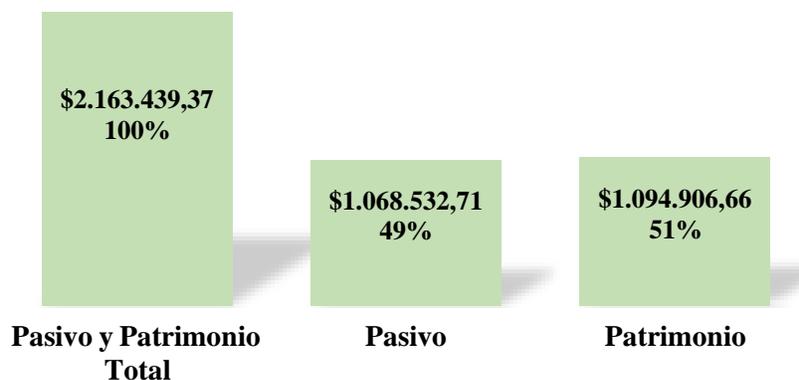
*Distribución del Pasivo del año 2020*



La compañía TEMPOCODECA CÍA. LTDA., expresa a continuación la estructura financiera o de financiación donde se puede evidenciar en la Figura 3 que la compañía está financiada con aporte externo el 49% que representa \$ 1.068.532,71 y con aportes propios el 51% con \$ 1.094.906,66, lo que quiere decir que, la empresa se encuentra financiada de manera equilibrada, es decir, no existe un valor porcentual significativo tanto de aportes externos como propios. Es por ello, que existe una mayor fuente de financiación interna por parte de los accionistas.

### Figura 3

*Distribución del Pasivo y Patrimonio del año 2020*



### Estado de Resultados Integral de la TEMPOCODECA CIA. LTDA.

Los ingresos en la compañía TEMPOCODECA, han disminuido en un 39% que significa en términos económicos \$ 1.736.572,34 en el año 2020 respecto al año anterior, debido a la paralización productiva surgida por el COVID-19 directamente en el proceso de comercialización y ventas, además los costos operacionales decrecieron en un 40% en tanto que los gastos han disminuido el 29% respectivamente, cifras que llaman la atención sobre la productividad de la compañía, de este modo se observa el impacto generado en la Utilidad Neta con una variación absoluta decreciente de \$ 35. 437,40 representada en un 19%.

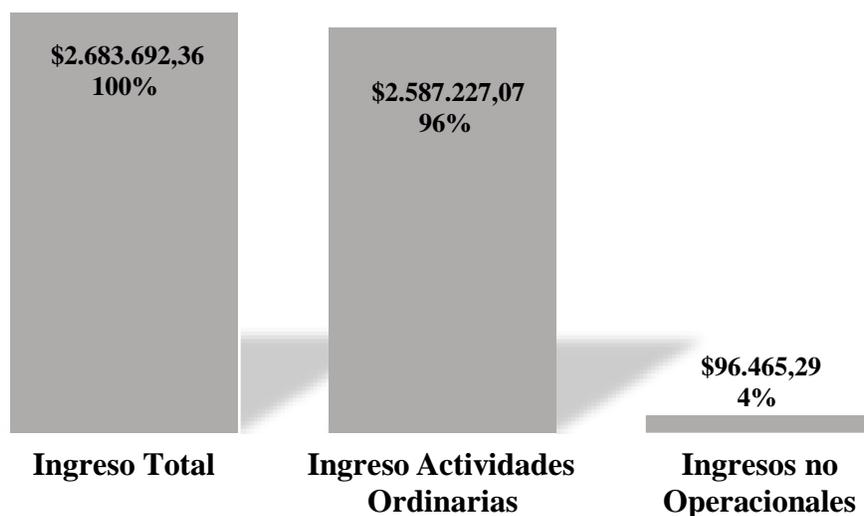
**Tabla 14**

*Estado de Resultados Integral TEMPOCODECA CIA. LTDA.*

Comercialización de Ropa Deportiva y Casual TEMPOCODECA RUC: 1090109932001						
Estado de Resultados Integral						
	Años		Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	2019	2020	2019	2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Total ingresos actividad ord.</b>	4.078.685,51	2.587.227,07	91%	96%	-1.491.458,44	-37%
<b>Total ingresos no operacionales</b>	341.579,19	96.465,29	8%	4%	-245.113,90	-72%
Total ingresos	<b>4.420.264,70</b>	<b>2.683.692,36</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-1.736.572,34</b>	<b>-39%</b>
<b>Total costos operacionales</b>	2.619.561,93	1.564.265,41	59%	58%	-1.055.296,52	-40%
<b>Total gastos</b>	1.516.149,50	1.071.500,90	34%	40%	-444.648,60	-29%
Total costos y gastos	<b>4.135.711,43</b>	<b>2.635.766,31</b>	<b>94%</b>	<b>98%</b>	<b>-1.499.945,12</b>	<b>-36%</b>
<b>Total impuestos causado</b>	52.930,34	46.416,38	1%	2%	-6.513,96	-12%
Utilidad Neta	<b>188.945,98</b>	<b>153.508,58</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>-35.437,40</b>	<b>-19%</b>

*Nota:* Elaboración propia

La TEMPOCODECA CIA. LTDA., muestra la distribución de los ingresos en el año 2020 donde, el ingreso de actividad ordinarias representa el 96% con \$ 2.587.227,07 provenientes de las ventas de mercadería en los locales y exportaciones netas, el ingreso no operacional representa el 4% con \$ 96.465,29 enmarcado por los ingresos por intereses con instituciones financieras.

**Figura 4***Distribución de Ingresos del año 2020*

Dentro de los costos operacionales y gastos que se operan en TEMPOCODECA CIA. LTDA., los costos operacionales representan el 58% con \$ 1.564.265,41 enmarcado con el costo de ventas provenientes y los gastos representan el 40% con \$ 1.071.500,09 provenientes de gastos administrativos como obligaciones por beneficios a empleados, depreciaciones y otros gastos, de este modo se puede manifestar que se evidencia una mayor parte en los costos operacionales ya que de ellos depende la realización de la producción cotidiana de la organización, estos a su vez representan la producción de la mercadería.

## Figura 5

*Distribución de Costos y Gastos del año 2020*



En la figura 6, según los estados financieros en el año 2020, las ventas de la compañía TEMPOCODECA CIA. LTDA., disminuyeron en un 37% respecto al año 2019 y alcanzaron los \$ 2.635.766,31 además este decreciente nivel de ingresos se reflejó en una ligera reducción de la participación del mercado en la comercialización de la mercadería, debido al COVID-19 en el año 2020, las industrias sufrieron un gran impacto por las restricciones implementadas por el gobierno nacional, resultado por el cual compañías se vieron en la obligación de parar la productividad previstas en el país.

De esta manera el costo operacional tuvo una reducción, lo cual responde a las menores ventas de la compañía en el periodo, por ello demandaron menor utilización de materia prima e insumos, así como menor compras de materia prima. En 2020 la compañía presentó una utilidad neta del 6% del total de los ingresos por actividad operacional, por lo cual explica el menor margen de utilidad, que es enmarcado por la reducción de las ventas por las razones explicadas.

**Figura 6***Margen de Utilidad Neta del año 2020***Indicadores Financieros de la TEMPOCODECA CÍA. LTDA.**

El Capital de trabajo neto refleja una variación absoluta de \$ 222.767,72 al año 2020 con un crecimiento del 38% respecto al año anterior, lo cual se evidencia la capacidad para cubrir las obligaciones en el corto plazo. Los indicadores de liquidez representan variaciones negativas lo que pone en riesgo el cumplimiento de obligaciones.

Los indicadores de actividad representan gravemente un riesgo ya que el Ciclo de Conversión del Efectivo creció drásticamente en el año 2020 con 27 días, lo que quiere decir que se recuperara la inversión en un periodo muy alto. Los indicadores de rentabilidad representan variaciones negativas, por lo que la compañía no ha utilizado su capacidad productiva para generar ganancias y confianza ante los socios, y como indicadores de endeudamiento existen aspectos positivos ya que la empresa con su liquidez cumplió con sus obligaciones.

**Tabla 15***Indicadores Financieros TEMPOCODECA CIA. LTDA.*

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
Indicadores de Liquidez				
<b>Capital de Trabajo Neto (KTN)</b>	581.787,42	804.555,14	222.767,72	38%
<b>Razón Circulante</b>	1,47	1,80	0,33	22%
<b>Liquidez Ácida</b>	1,29	1,20	-0,09	-7%
<b>Liquidez Rápida</b>	25%	4%	-22%	-85%
Indicadores de Actividad				
<b>Rotación de Activos</b>	1,85	1,20	-0,65	-35%
<b>Periodo Promedio de Inventario</b>	10	22	11	107%
<b>Periodo Promedio de Cobro</b>	107	151	44	41%
<b>Periodo Promedio de Pago</b>	111	146	35	31%
<b>Ciclo de Conversión de Efectivo</b>	6	27	19	323%
Indicadores de Rentabilidad				
<b>Rendimiento sobre Activos (ROA)</b>	9%	7%	-2%	-17%
<b>Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)</b>	24%	14%	-10%	-41%
Indicadores de Endeudamiento				
<b>Índice de Deuda</b>	64%	49%	-15%	-23%
<b>Índice de Calidad de Deuda</b>	87%	94%	8%	9%
<b>Índice de Cobertura de Interés</b>	6	5	5,45	100%

*Nota:* Elaboración propia

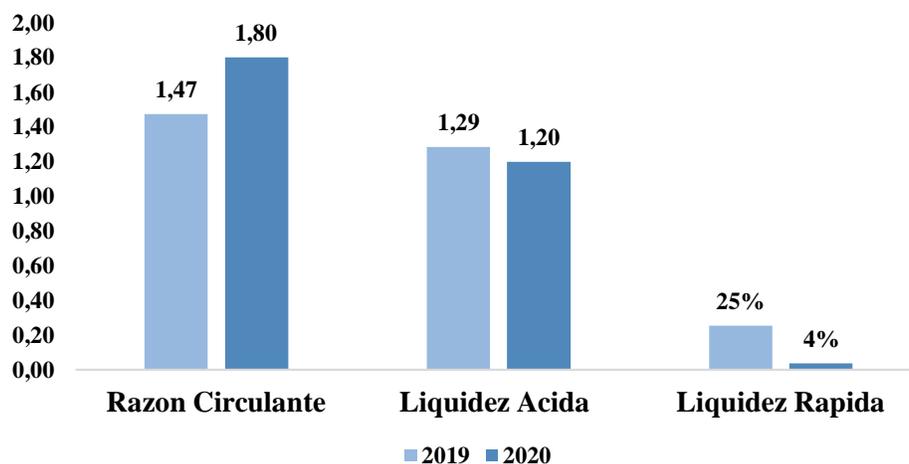
Como se puede observar en la figura 7 en 2019, por cada dólar de deuda en el corto plazo la compañía obtuvo \$ 1,47 de activos corrientes que solventan la deuda, así mismo en el año 2020 se refleja un incremento a \$ 1,80 esto debido a la experiencia y estrategias de la compañía evidenciadas en los resultados de los indicadores financieros logrando un nivel óptimo de liquidez.

Por otro lado la liquidez ácida en el año 2019 representa \$ 1,29 indicador que está conformado por el activo corriente menos el inventario sobre el pasivo corriente en el año 2020 se origina una disminución de \$1,20, lo que realmente, no es preocupante ya que existe la capacidad de pago suficiente para afrontar las obligaciones, es decir que por cada dólar en los activos corrientes la compañía tiene 1,20 para afrontar las deudas en el corto plazo y como liquidez rápida de la empresa, en el año 2020 disminuyó drásticamente el efectivo, debido a la adquisición de la materia prima para la fabricación de las prendas de vestir, además por consecuencia de la paralización productiva las ventas redujeron, por lo que no se evidenció el ingreso de efectivo hacia la empresa.

En general, los indicadores de liquidez evidencian que la empresa cuenta con una capacidad óptima para cubrir las obligaciones en el corto plazo y no representa ningún riesgo.

**Figura 7**

*Indicadores de Liquidez*

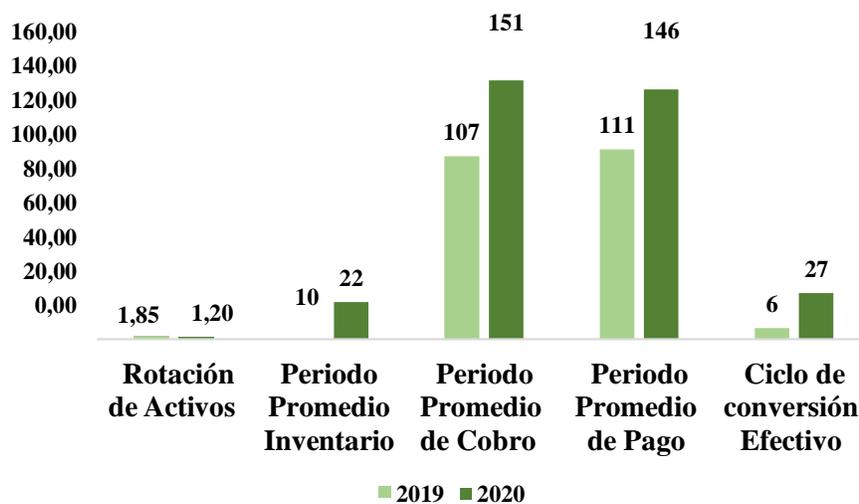


El ciclo de conversión del efectivo para la compañía TEMPOCODECA CIA. LTDA., fue de 6 días para el año 2019, es decir fue el periodo en el cual la empresa adquirió los recursos para la producción hasta que se realizó el cobro a los clientes por las ventas realizadas, en el año 2020 este ciclo de conversión creció drásticamente dando como resultado 27 días.

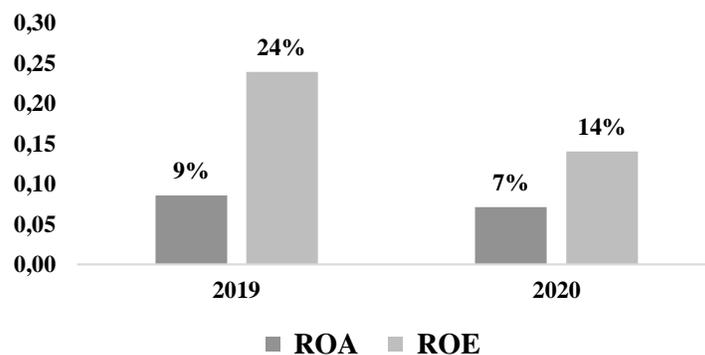
El periodo promedio de cobro es de 107 días, sin embargo, en el año 2020 este indicador creció a 151 días, representa un riesgo para la compañía, ya que el tiempo óptimo para recuperar la cartera es máximo de 30 días por que mientras menor es el tiempo por el cual las empresas recuperar su cartera mayor es su liquidez, así mismo el periodo promedio de pago de 111 a 146 en el 2020, la compañía mantiene acuerdos eficientes con los proveedores, en el periodo promedio de inventario en el 2019 la empresa demoró en vender a los 10 días y para el año 2020 incrementó a los 22 días, lo que sustenta que por la paralización productiva la empresa se vio en la obligación de cerrar y por ende reducir las ventas e ingresos económicos.

**Figura 8**

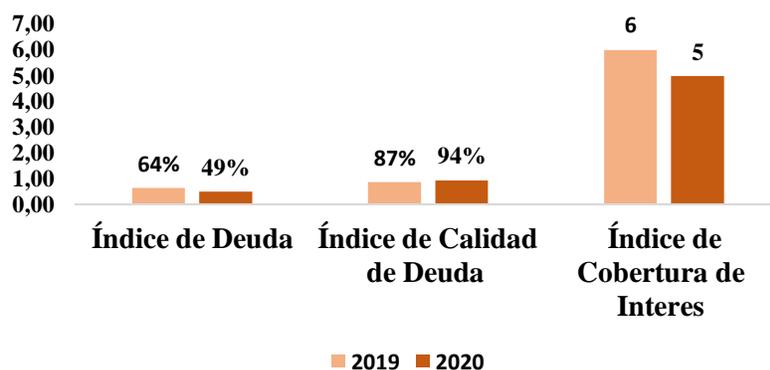
*Indicadores de Actividad*



Con respecto a los indicadores de rentabilidad se interpretó que en primer lugar la rentabilidad sobre activos en el año 2019 es de 9% y en el año 2020 disminuye al 7%, lo que la empresa por cada dólar invertido en el activo, la empresa obtuvo un 7% de ganancia, así mismo la rentabilidad sobre el patrimonio redujo de 24% al 14% en el año 2020, de este modo se ha determinado que la compañía no utilizó adecuadamente el activo y patrimonio para generar mayores utilidades para la compañía.

**Figura 9***Indicadores de Rentabilidad*

Los indicadores de endeudamiento se mantienen por debajo del 100%, en el índice de deuda de la empresa en el año 2020, disminuyó de un 64% a 49%, lo que implica que la compañía puede responder ante los compromisos y obligaciones con sus acreedores, así mismo el índice de calidad de deuda esta oscila del 87% a 94% lo que quiere decir que la empresa concentra el 94% de sus obligaciones en el corto plazo. Con respecto al índice de cobertura de interés la compañía con su utilidad operativa en el año 2019, cubrió sus gastos financieros 6 veces, mientras que en el año 2020 decreció a 5, esto se debe a la disminución de costos.

**Figura 10***Indicadores de Endeudamiento*

Como se puede observar en la tabla 16, aplicado el método DuPont en la empresa Tempocodeca se determinó, que la rentabilidad proviene del apalancamiento financiero, la manufacturera se financió de recursos propios, por lo que para el año 2020, el patrimonio creció un 39%, esto debido a las utilidades de años anteriores, además como aspecto positivo también se evidenció en el margen de utilidad, si bien es cierto las ventas disminuyeron al igual que su utilidad pero, es óptimo este componente ya que los costos operacionales redujeron dando como resultado incremento en el margen de utilidad con respecto a las ventas.

Es recomendable para la empresa el uso eficiente de los activos y patrimonio, con el fin de incrementar las ventas y por ende generar una mayor utilidad.

**Tabla 16**

*Método Dupont "TEMPOCODECA CIA LTDA."*

	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad neta/Ventas	5%	6%
Ventas/Activo total	1,85	1,20
Apalancamiento Financiero	2.80	1.98
<b>ROE</b>	<b>24%</b>	<b>14%</b>

*Nota:* Elaboración propia

## **Fortalezas y Debilidades de la compañía TEMPOCODECA CIA. LTDA.**

### **Fortalezas**

- La compañía tiene 24 años de experiencia en el mercado.
- La compañía tiene la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.
- La compañía mantiene acuerdos eficientes con los proveedores
- Eficiente acuerdo con proveedores (periodo promedio de pago).
- La compañía utiliza adecuadamente el activo y patrimonio para generar mayores utilidades.
- La compañía puede responder ante los compromisos y obligaciones con sus acreedores

### **Debilidades**

- Recuperación de inversión
- No se recupera la cartera en el término de los 30 días
- Ineficiente periodo promedio de inventario.

## **Confecciones Rigortex Cía. LTDA**

La industria manufacturera textil “RIGORTEX” enmarcada a la normativa de la Superintendencia de Compañías; ejerciendo sus actividades desde el 3 de octubre del 2013, con Acta de Constitución No. 2013-10-01-04-P006641 denominada CONFECCIONES RIGORTEX CIA. LTDA. Con RUC 1091743570001, por el notario Jorge Efrén Cárdenas Carrión oriundo de la ciudad San Miguel de Ibarra.

La compañía se dedica a la fabricación, elaboración, diseño, confección y comercialización de prendas de vestir, tales como: camisas, camisetas, calentadores, kimonos, gorras, pantalones, ternos, corbatas, guantes, bufandas, boxers, medias, ropainterior y en general todo tipo de prendas de vestir casuales y deportivas, en diferentes calidades y materiales. La compañía es gobernada por la junta General de Accionistas que cuenta con tres socios: Frethman Mauricio Gomezjurado Subía, Miguel Esteban RivadeneiraSuárez y Pablo Ernesto Ortiz Cevallos, la Casa Matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Ibarra.

## **Análisis de los Estados Financieros**

### **Estado de Situación Financiera de CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA**

Los activos de la compañía se han incrementado en un 18% desde el 2019 a 2020, cuya variación absoluta es de \$99.299,34; mientras que el pasivo también ha aumentado en un 44%, con una variación absoluta de \$ 14.497,25 del 2019 a 2020. El patrimonio representa una variación relativa decreciente del 21% en el año 2019 a 2020.

A su vez, analizando las subcuentas se puede observar un aumento del activo corriente del 45%, por lo cual se asume que la compañía cuenta con mayor liquidez de efectivo y así poder cubrir sus obligaciones del año, mientras que en el activo no corriente se puede visualizar una disminución del 7%. De igual manera, el pasivo no corriente incremento en el 50%, por ende, la compañía aumento sus deudas a largo plazo. Además, el patrimonio decreció en un porcentaje significativo como se observa en la siguiente tabla 17:

**Tabla 17**

*Estado de Situación Financiera “CONFECCIONES RIGORTEX CIA. LTDA.”*

CONFECCIONES RIGORTEX CIA. LTDA. RUC: 1091743570001						
Estado de Situación Financiera						
	Años		Análisis Vertical		Variación Absoluta	Variación Relativa
	2019	2020	2019	2020		
<b>Total activos corrientes</b>	263.318,81	380.868,31	49%	59%	117.549,50	45%
<b>Total activos no corrientes</b>	278.009,59	259.759,43	51%	41%	-18.250,16	-7%
<b>Total del activo</b>	<b>541.328,40</b>	<b>640.627,74</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>99.299,34</b>	<b>18%</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>	154.973,61	213.707,83	29%	33%	58.734,22	38%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	171.000,00	256.763,03	32%	40%	85.763,03	50%
<b>Total del pasivo</b>	<b>325.973,61</b>	<b>470.470,86</b>	<b>60%</b>	<b>73%</b>	<b>144.497,25</b>	<b>44%</b>
Total del patrimonio	<b>215.354,79</b>	<b>170.156,88</b>	<b>40%</b>	<b>27%</b>	<b>-45.197,91</b>	<b>-21%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>541.328,40</b>	<b>640.627,74</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>99.299,34</b>	<b>18%</b>

**Nota:** Superintendencia de Compañías, Declaración 101 a SRI, 2019,2020.

En el año 2020, la estructura económica de RIGORTEX, la inversión está representada de la siguiente manera conforme a la figura 11: Los activos corrientes representan el 59% con \$ 380.868,31 y los activos no corrientes el 41% con \$259.759,43 del total de los activos, por lo cual, la mayor inversión está en el activo corriente.

## Figura 11

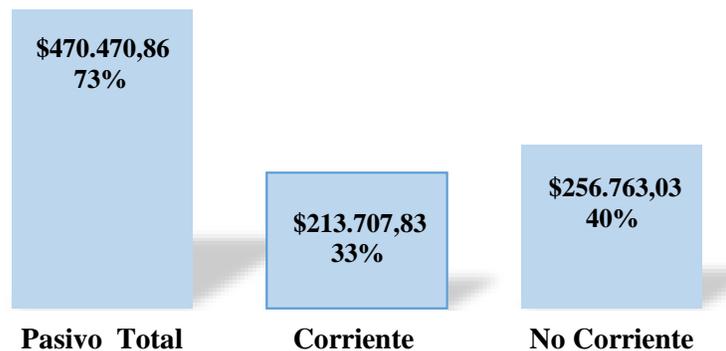
*Distribución del Activo Año 2020*



En el año 2020, la estructura de financiación de CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., se representa de la siguiente manera en la figura 12: El pasivo corriente representa el 33% con \$ 213.707,83 originado por las cuentas a proveedores e instituciones financieras y obligaciones con los empleados, mientras que en el pasivo no corriente refleja el 40% con \$ 256.763.03 enmarcado por las obligaciones financieras e hipotecas, dentro de este orden de ideas se puede manifestar que en la compañía la mayor parte de su financiación se encuentra en el largo plazo.

## Figura 12

*Distribución del Pasivo del año 2020*



La compañía CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., expresa a continuación la estructura financiera o de financiación donde se puede evidenciar en la Figura 13, que la compañía está financiada con recursos ajenos del 73% que representa \$ 470.470,86 y con recursos propios el 27% con \$ 170.156,88, lo que manifiesta que la empresa se encuentra financiada más con aportes externos.

**Figura 13**

*Distribución del Pasivo y Patrimonio del año 2020*



### **Estado de Resultados Integral de CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA.**

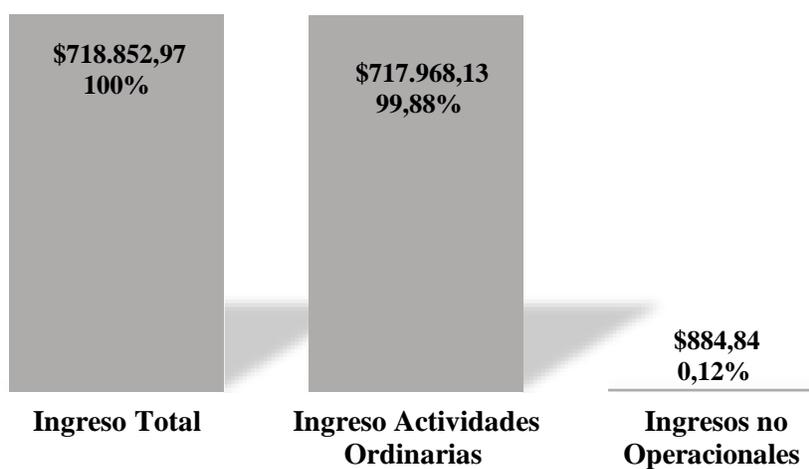
Los ingresos en la compañía CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., han aumentado en un 5% que significa en términos económicos \$ 36.183,12 en el año 2020 respecto al año anterior, mientras que los costos operacionales han disminuido en el 1% con un valor monetario de \$ 2.689,53; a su vez los gastos aumentaron en el 29% y la Utilidad Neta del Ejercicio creció en el 3% con una variación absoluta de \$ 582,26.

**Tabla 18***Estado de Resultados Integral de CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA.*

CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA. RUC: 1091743570001						
Estado de Situación Financiera						
	Análisis Vertical				Variación Absoluta	Variación Relativa
	2019	2020	2019	2020		
Total Ingresos Actividades Ordinarias	682.669,85	717.968,13	100%	100%	35.298,28	5%
Total Ingresos No Operacionales	0	884,84	0%	0%	884,84	0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>682.669,85</b>	<b>718.852,97</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>36.183,12</b>	<b>5%</b>
Total Costos Operacionales	508.194,36	505.504,83	74%	70%	-2.689,53	-1%
<b>Total Gastos</b>	<b>137.352,03</b>	<b>177.198,7</b>	<b>20%</b>	<b>25%</b>	<b>39.846,67</b>	<b>29%</b>
Total Costos y Gastos	645.546,39	682.703,53	95%	95%	37.157,14	6%
Total Impuesto Causado	8.753,89	7.343,71	1%	1%	-1.410,18	-16%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>22.801,05</b>	<b>23.383,31</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>582,26</b>	<b>3%</b>

**Nota:** Elaboración propia

La compañía CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., muestra la distribución de los ingresos en el año 2020 donde, el ingreso de actividades ordinarias representa el 100% con \$ 717.968,13 provenientes de las ventas de mercadería de los locales y además las exportaciones netas de las mismas, el ingreso no operacional representa el 0,12% con \$ 884.84 enmarcado por los ingresos por intereses con instituciones financieras.

**Figura 14***Distribución de Ingresos del año 2020*

Dentro de los costos operacionales y gastos que se operan en CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., los costos operacionales representan el 70% con \$ 505.504,83 enmarcado con el costo de venta provenientes y los gastos representan el 25% con \$ 177.198,70 provenientes de gastos administrativos como obligaciones por beneficios a empleados, depreciaciones y otros gastos, de este modo se puede manifestar que se evidencia una mayor parte en los costos operacionales, ya que de ellos dependen la realización de la producción cotidiana de la organización, estos a su vez representan la producción de la mercadería.

**Figura 15**

*Distribución de Costos y Gastos del año 2020*



En la figura 16, según los estados financieros en el año 2020, las ventas de la compañía CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., aumentaron en un 5% respecto al año 2019 y alcanzaron los \$ 717.968,13, pese a la paralización y restricciones que sucedió debido a la pandemia COVID-19, la compañía tuvo una ligera participación dentro del mercado en la comercialización de la mercadería. Sin embargo, el costo operacional tuvo una leve reducción del 1%, lo cual existe un buen manejo de la utilidad bruta.

En el año 2020 la compañía presentó una utilidad neta del 3% del total de los ingresos por actividad operacional, por lo cual explica el menor margen de utilidad.

**Figura 16***Margen de Utilidad Neta del 2020***Indicadores Financieros de CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA.**

El Capital de trabajo neto refleja una variación absoluta de \$ 58.815,28 al año 2020 con un crecimiento del 54% respecto al año anterior, lo cual se evidencia la capacidad para cubrir las obligaciones en el corto plazo. Los indicadores de liquidez representan variaciones crecientes a excepción de la liquidez rápida, lo que pone en riesgo el cumplimiento de obligaciones.

Por otro lado, los indicadores de actividad representan gravemente un riesgo, ya que el Ciclo de Conversión del Efectivo aumento drásticamente en el año 2020 con un 362%, lo que quiere decir que se recuperará la inversión en un período muy alto. Los indicadores de rentabilidad representan una variación negativa respecto al ROA, lo que significa que la compañía está invirtiendo gran cantidad de capital en su producción y como indicadores de endeudamiento existen aspectos negativos, ya que el financiamiento de la empresa incremento un 13%.

**Tabla 19***Indicadores Financieros CONFECCIONES RIGORTEX CIA. LTDA.*

	2019	2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
Indicadores de Liquidez				
<b>Capital de Trabajo Neto (KTN)</b>	108.345,20	167.160,48	58.815,28	54%
<b>Razón Circulante</b>	1,70	1,78	0,08	5%
<b>Liquidez Ácida</b>	1,56	1,59	0,04	2%
<b>Liquidez Rápida</b>	13%	3%	-10%	-77%
Indicadores de Actividad				
<b>Rotación de Activos</b>	1,26	1,12	-0,14	-11%
<b>Periodo Promedio de Inventario</b>	6	6	0	0%
<b>Periodo Promedio de Cobro</b>	118	180	62	53%
<b>Periodo Promedio de Pago</b>	99	71	-28	-28%
<b>Ciclo de Conversión de Efectivo</b>	25	115	90	362%
Indicadores de Rentabilidad				
<b>Rendimiento sobre Activos (ROA)</b>	4%	4%	0%	0%
<b>Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)</b>	11%	14%	3%	30%
Indicadores de Endeudamiento				
<b>Índice de Deuda</b>	60%	73%	13%	22%
<b>Índice de Calidad de Deuda</b>	48%	45%	-3%	-4%
<b>Índice de Cobertura de Interés</b>	4	4	0	0%

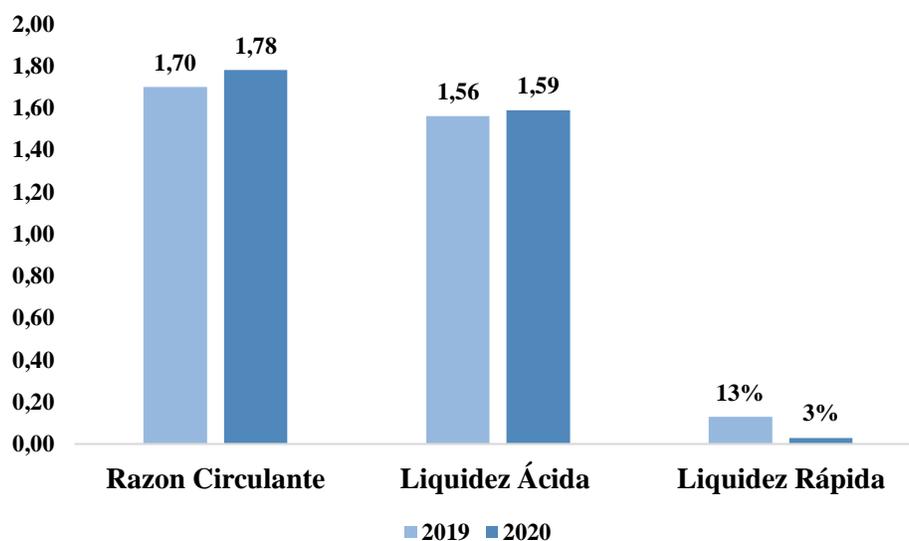
**Nota:** Elaboración propia

Como se puede observar en la figura 17, en el año 2019, por cada dólar de deuda en el corto plazo la compañía tuvo \$ 1,70 de activos corrientes que solventan la deuda, así mismo en el año 2020 se refleja un incremento a \$ 1,78, mientras que en la liquidez ácida en el año 2019 representa \$ 1,56 indicador que está conformado por el activo corriente menos el inventario sobre el pasivo corriente, en el año 2020 se origina un aumento de \$ 1,59 lo que manifiesta que por cada dólar en los activos corrientes, la compañía tiene 1,59 para afrontar las deudas en el corto plazo y como liquidez rápida la empresa disminuyó drásticamente en un 10%, debido a que los recursos económicos redujeron por la adquisición de la materia prima y el pago a los proveedores.

En general, los indicadores de liquidez evidencian solvencia en el corto plazo, ya que cuenta con una capacidad óptima para cubrir las obligaciones en el corto plazo y no representen ningún riesgo.

**Figura 17**

*Indicadores de Liquidez*

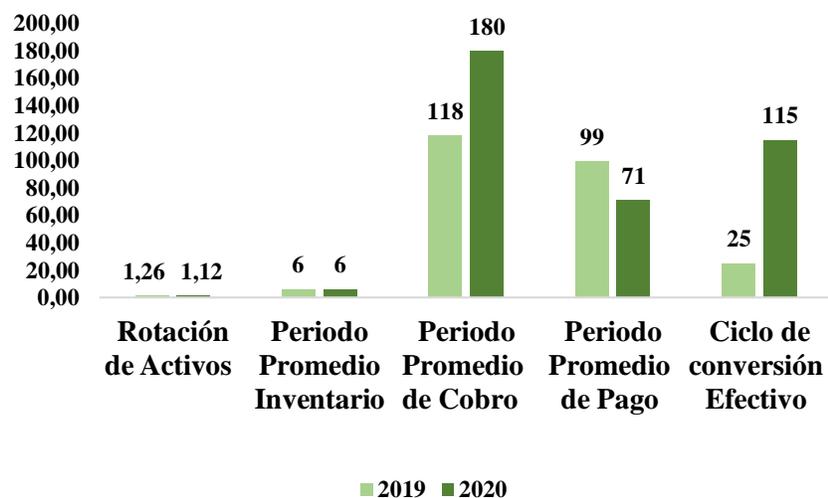


Como se puede observar en la figura 18, el ciclo de conversión del efectivo para la compañía CONFECCIONES RIGORTEX CÍA. LTDA., fue de 25 días para el año 2019, es decir fue el periodo en el cual la empresa adquirió los recursos para la producción hasta que se realizó el cobro a los clientes por las ventas realizadas, en el año 2020 este ciclo creció drásticamente dando como resultado 115 días. El periodo promedio de cobro es de 118 días, sin embargo, en el año 2020 este indicador creció a 180 días, así mismo el periodo promedio de pago es de 99 días en el año 2019 y en el año 2020 disminuyó a 71 días, esto es un aspecto positivo, ya que en el año 2020 las cuentas por pagar disminuyeron, por lo cual manejan buenos acuerdos con los proveedores.

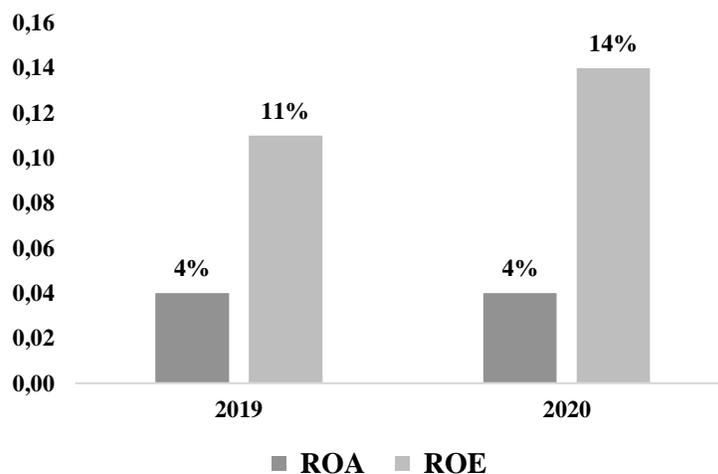
En el periodo promedio de inventario en el año 2019 y 2020 la compañía demoró en vender su inventario a los 6 días, lo que es un aspecto positivo ya que el stock disminuyó dando como resultado el incremento de las ventas en un 5%.

**Figura 18**

*Indicadores de Actividad*

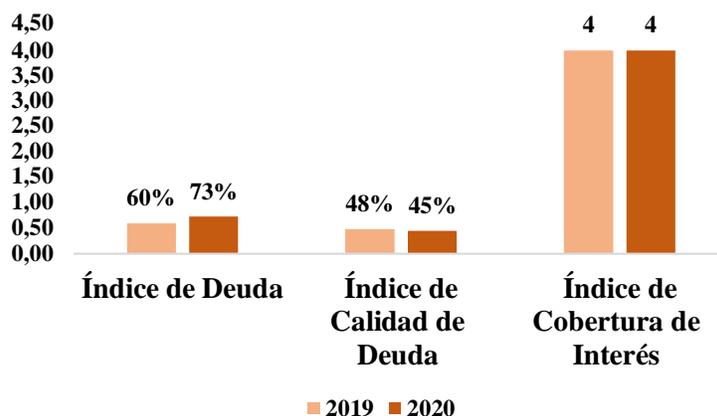


Como se puede observar en la figura 19, respecto a los indicadores de rentabilidad se interpretó que en primer lugar la rentabilidad sobre activos en el año 2019 es de 4% y en año 2020 se mantiene en el 4% lo que, por cada dólar invertido en el activo, tiene el 4% de ganancia, así mismo la rentabilidad sobre el patrimonio creció del 11% al 14% en el año 2020, de este modo, se ha determinado que la compañía utiliza adecuadamente el activo y patrimonio para generar mayores utilidades.

**Figura 19***Indicadores de Rentabilidad*

Los indicadores de endeudamiento se mantienen por debajo del 100%, como desventaja en el índice de deuda de la empresa supera el 50%, lo que implica que en el año 2020 el 73% de los activos les pertenecen a terceras personas; el índice de calidad de deuda en el año 2019 es de 48% y en el año 2020 disminuyó a un 45% lo que quiere decir que la empresa concentra el 45% de sus obligaciones en el corto plazo.

En el índice de cobertura de interés la compañía con su utilidad operativa podía pagar 4 veces los gastos financieros en el año 2019, mientras que en el año 2020 se mantuvo en 4 veces, si bien es cierto la empresa en el año 2020 adquirió financiamiento externo tanto a corto y largo plazo, el uso de estos recursos se observa que han sido manejados para el crecimiento de la empresa en razón a que sus ventas aumentan, sin embargo, los gastos operativos se elevan, lo cual genera que se mantenga la utilidad operativa similar al año anterior y genere una cobertura de intereses igual.

**Figura 20***Indicadores de Endeudamiento*

Como se puede observar en la tabla 20, aplicado el método DuPont en la empresa Rigortex se determinó que la rentabilidad proviene de un mayor endeudamiento de la empresa, más que por eficiencia en uso de la inversión y manejo de costos y gastos, esto a razón de que, se observa un mismo margen de utilidad neta y una disminución de la rotación del activo. Es recomendable para la empresa el uso eficiente de los activos y patrimonio, con el fin de incrementar las ventas y por ende generar una mayor utilidad.

**Tabla 20***Método Dupont "RIGORTEX CIA LTDA."*

	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad neta/Ventas	3%	3%
Ventas/Activo total	1,26	1,12
Apalancamiento Financiero	2.51	3.76
<b>ROE</b>	11%	14%

*Nota:* Elaboración propia

**Fortalezas y Debilidades de la compañía CONFECCIONES RIGORTEX CIA. LTDA.****Fortalezas**

- La compañía tiene 9 años de experiencia en el mercado.
- La compañía tiene la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.
- La compañía mantiene acuerdos eficientes con los proveedores
- Eficiente periodo promedio de inventarios
- Eficiente acuerdo con proveedores (periodo promedio de pago).
- La compañía utiliza adecuadamente el activo y patrimonio para generar mayores utilidades.

**Debilidades**

- Recuperación de inversión
- No se recupera la cartera en el término de los 30 días

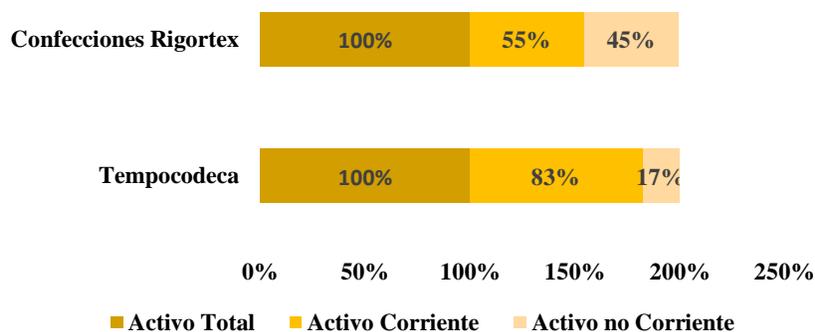
## Discusión

### Estructura económica y Financiera de las manufactureras textiles de Ibarra

En la figura 21, se puede observar una comparación gráfica sobre la composición de los activos con los que cuentan cada empresa, se muestra que más del 50% de sus activos son corrientes y estos pueden hacer referencia a efectivo y sus equivalentes de efectivo, inversiones financieras, existencias o materia prima, deudas con potenciales clientes, bienes y derechos a enajenación. La estructura económica de las empresas representa más el activo corriente, tanto (TEMPOCODECA & RIGORTEX), cabe mencionar que las cuentas que tienen mayor materialidad del activo son las cuentas por cobrar con un resultado superior al 50%, y además la cuenta de inventarios de la compañía TEMPOCODECA es del 17% aproximadamente y la de RIGORTEX del 5%.

**Figura 21**

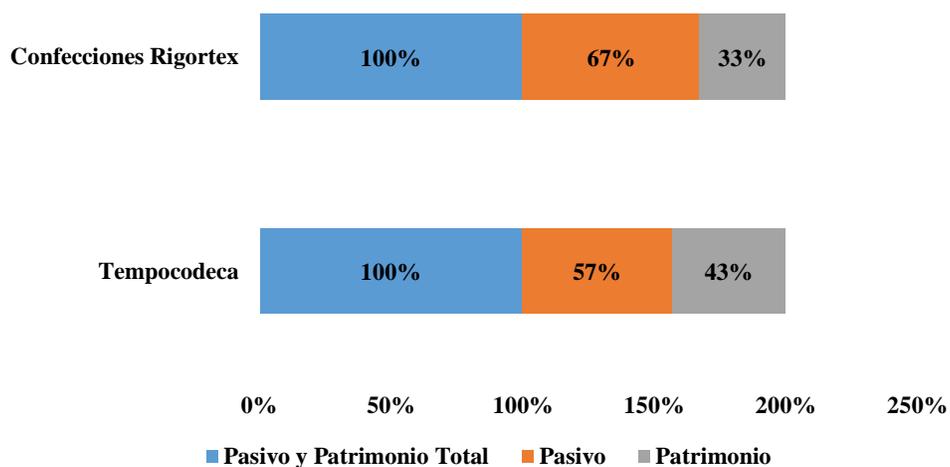
*Estructura económica de las manufactures textiles de Ibarra*



En la figura 22, podemos observar la estructura financiera que compone cada una de las empresas, mostrándose el porcentaje de pasivos y patrimonio con los que cuentan, para ello se ha identificado que las compañías (CONFECCIONES RIGORTEX & TEMPOCODECA) se encuentran financiadas más con recursos ajenos que con recursos propios, teniendo un porcentaje del 67% y 57%, dado que el exceso de financiación ajena pone en riesgo la sobre dependencia externa de la compañía.

**Figura 22**

*Estructura financiera de las manufactures textiles de Ibarra*



### **Indicadores Financieros consolidados de las manufactureras textiles de Ibarra**

Según autores como Córdoba Padilla (2014); Lavalle Burguete (2017) y Mejías Ignacio (2010) manifiestan que los indicadores evalúan la capacidad que tiene para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, por lo cual se resume en tener el efectivo necesario en el momento oportuno para hacer el pago de los compromisos que hayan sido adquiridos, la regla general para los indicadores de liquidez es que deben ser mayores que 1.

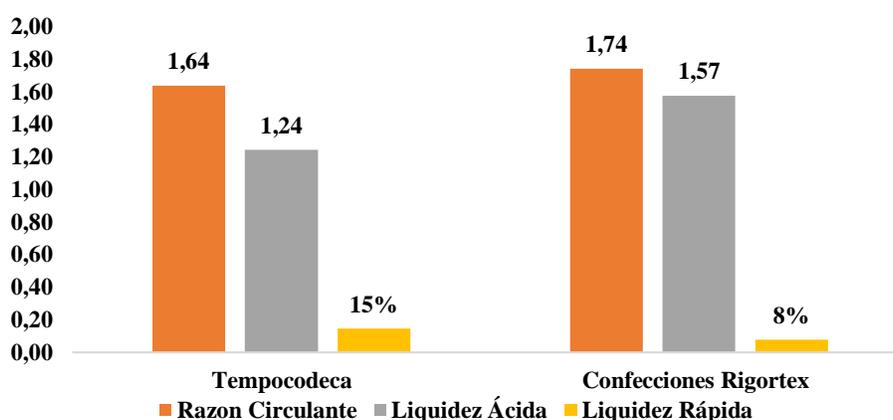
En las compañías de la ciudad de Ibarra presentan una razón circulante que oscila entre el 1,64 a 1,74 lo que quieren decir que estas empresas tienen la capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, cabe mencionar que la compañía (CONFECCIONES RIGORTEX) es la que se encuentra con mayor liquidez, ya que presenta el 1,74 para cubrir con las obligaciones.

En lo que respecta a la liquidez ácida se puede evidenciar que las compañías (TEMPOCODECA & RIGORTEX) mantienen una liquidez ácida entre 1,24 a 1,57 para cubrir con las obligaciones sin tomar en cuenta los inventarios; sin embargo, en lo que respecta a la liquidez rápida, las empresas (TEMPOCODECA & RIGORTEX) el efectivo

disminuyó drásticamente, debido a la adquisición de la materia prima para la fabricación de las prendas de vestir, además a consecuencia de la paralización productiva las ventas disminuyeron, por lo cual se evidenció la falta de ingreso de efectivo hacia las empresas.

### Figura 23

*Indicadores de liquidez promedio de las manufactures textiles de Ibarra*



Según los autores Lawrence y Chad (2012) manifiestan que los indicadores de actividad miden la velocidad en la que las cuentas se convierten en ventas o en efectivo, este grupo de indicadores tienen como objetivo medir el aprovechamiento de los activos, cabe mencionar que estos indicadores miden el periodo y la frecuencia de las ventas con respecto a sus activos.

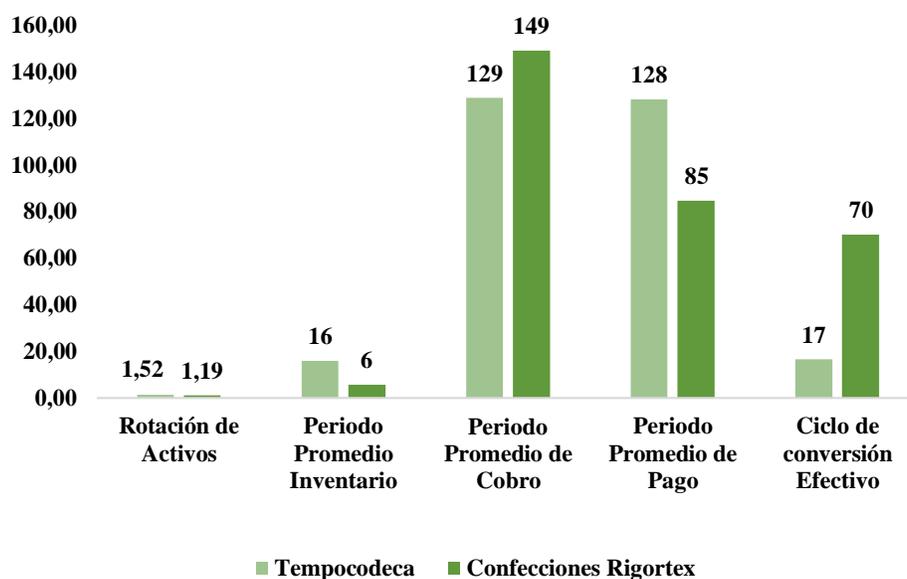
En las compañías de la ciudad de Ibarra el ciclo de conversión del efectivo muestra el resumen de los indicadores de actividad, ya que miden el periodo en el cual las empresas recuperan su inversión desde el momento donde emplean recursos para la producción hasta que se realizó el cobro a los clientes por las ventas realizadas, la compañía que recuperó la inversión rápidamente es TEMPODECA con 17 días, mientras que en el periodo promedio de inventario la empresa que rápidamente vendió su inventario es RIGORTEX con 6 días.

Con respecto al periodo promedio de cobro las empresas recuperan su cartera en periodos elevados; sin embargo, en el periodo promedio de pago las manufactureras mantienen acuerdos eficientes con los proveedores, ya que se evidencia el pago con los mismos.

En una investigación realizada por Álvarez (2020) los indicadores de actividad determinaron que el ciclo de efectivo de las compañías es de 30 días; indica que el plazo de crédito de los proveedores es adecuado a las necesidades de liquidez en (inventarios y cartera de cuentas por cobrar), lo que indicaría que las empresas estarían rápidamente recuperando la inversión en efectivo desde que compran materias primas.

### Figura 24

*Indicadores de actividad promedio de las manufactures textiles de Ibarra*



Según Padilla (2014) y Ortega Castro (2002) mencionan que los indicadores de rentabilidad miden la eficiencia de la administración de la empresa para generar ventas, ganancias o utilidades, estos están diseñados para evaluar si la utilidad que se produce es suficiente y razonable para que el negocio siga en marcha.

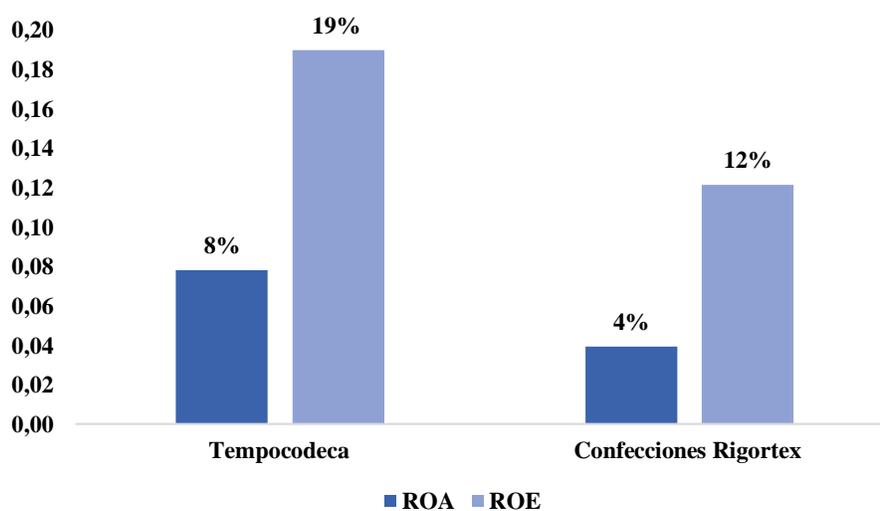
En las compañías de las ciudad de Ibarra el rendimiento sobre los activos oscila entre el 4% a 8%, lo que quiere decir que las empresas por cada dólar que invierten en el activo tienen un porcentaje de ganancia; TEMPOCODECA es la que mayor porcentaje de ganancia genera

gracias al rendimiento de los activos con el 8%, mientras que RIGORTEX cuenta con el 4%, mientras que en el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) la empresa con mayor ganancia es TEMPOCODECA con el 19%, y RIGORTEX con el 12%.

En una investigación realizada a las empresas manufactureras textiles del cantón Antonio Ante por López (2022) los indicadores de rentabilidad miden la capacidad de los activos y recursos propios para generar ganancias que se encuentran dentro del 4%.

## Figura 25

*Indicadores de rentabilidad promedio de las manufactures textiles de Ibarra*



Para los autores Córdova Padilla (2014); Lizcano Álvarez y Castelló Taliani (2004) los indicadores de endeudamiento permiten conocer la estabilidad o consolidación de una empresa en términos de composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y patrimonio de la empresa, las regla general de estos indicadores muestran como máximo el nivel de endeudamiento de una organización el 50%.

Las compañías examinadas en la investigación, el nivel de endeudamiento se encuentra del 57% al 67%, lo que conlleva un grave riesgo para las manufactureras, ya que se

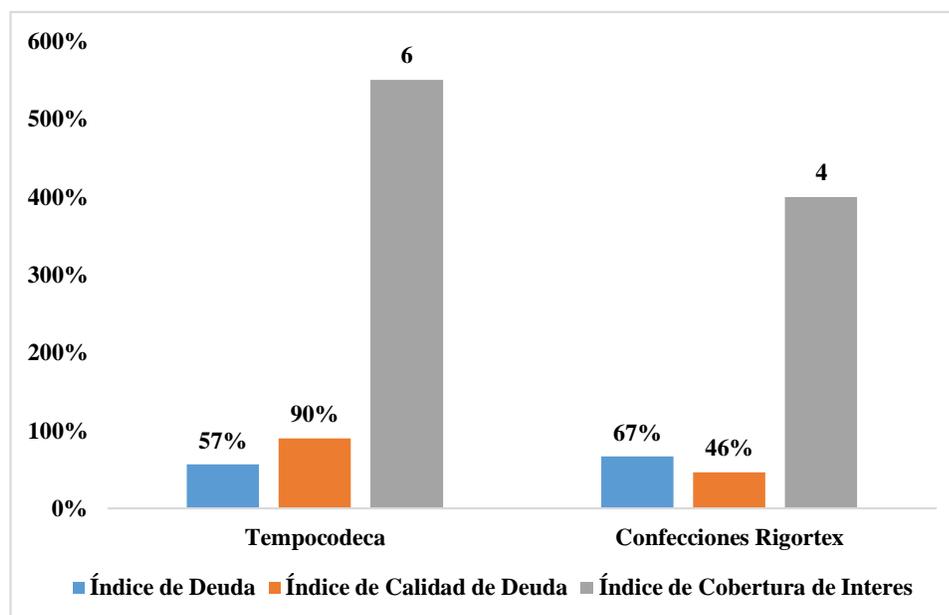
encuentran endeudadas parcialmente los activos con terceras personas o financiación externa, la empresa que menos se encuentra financiada es TEMPOCODECA con el 57% de los activos, mientras que en el índice de calidad de deuda la empresa que mayor concentra sus obligaciones en el corto plazo es TEMPOCODECA con el 90%.

En el indicador de cobertura de interés la empresa RIGORTEX con la utilidad operativa puede cubrir 4 veces el pago del interés con instituciones financieras, mientras que en TEMPOCODECA, con la utilidad operativa puede cubrir 6 veces el pago de sus obligaciones de interés con instituciones financieras.

En una investigación por López (2022) las manufactureras textiles en el cantón Antonio Ante el nivel de endeudamiento decreció progresivamente hasta el año 2019 pero continúa siendo mayor que 1, lo que presenta riesgo en su capacidad ya que no tuvieron la suficiente liquidez para hacer frente las obligaciones en el corto plazo.

**Figura 26**

*Indicadores de endeudamiento promedio de las manufactures textiles de Ibarra*



### Modelo Altman Z-Score

De acuerdo con el modelo Altman Z-Score, la compañía TEMPOCODECA no presenta problemas financieros representativos ya que el resultado fue de 2,46, esta empresa se encuentra en la zona gris, debido a la liquidez la compañía solventó las deudas en el corto plazo, además la financiación de la empresa esta equilibrada con aportes propios y ajenos, y el rendimiento económico se ha visto reflejado en uso eficiente de los activos y patrimonio para generar utilidades. Para que una empresa no se encuentre en zona de quiebre se debe evitar el sobreendeudamiento con el fin de que los activos formen parte de la empresa y no de terceras personas, como otro aspecto se debe tomar en cuenta la liquidez de la empresa, es decir, manejar adecuadamente los recursos que posee la compañía.

**Tabla 21**

*Z-Score TEMPOCODECA CIA. LTDA.*

Modelo de Quiebra Altman Z-Score			
<b>Z= 0,717*X1+0,847*X2+3,107*X3+0,42*X4+0,998*X5</b>			
<b>X1=</b>	Capital de trabajo/Activos totales	804.555,14/2.163.439,37	0,37
<b>X2=</b>	Ganancias retenidas/Activos totales	827.681,64/2.163.439,37	0,38
<b>X3=</b>	Ganancias antes de intereses e impuestos/Activo total	169.954,42/2.163.439,37	0,08
<b>X4=</b>	Valor del patrimonio neto/valor del pasivo total	1.094.906,66/1.068.532,71	1,02
<b>X5=</b>	Ventas/Activos totales	2.587.227,07/2.163.439,37	1,20
<b>X1=</b>	0,717	0,37	0,27
<b>X2=</b>	0,847	0,38	0,32
<b>X3=</b>	3.107	0,08	0,24
<b>X4=</b>	0,42	1,02	0,43
<b>X5=</b>	0,998	1,20	1,19
<b>Z=</b>			<b>2,46</b>

**Nota:** TEMPOCODECA CIA. LTDA.

En la compañía RIGORTEX, aplicado el modelo Altman Z-Score, se evidencia que se encuentra en la zona de quiebra con un resultado de 1,77, esta escala presenta problemas financieros a pesar de que la organización obtuvo la suficiente liquidez para cubrir las obligaciones, el rendimiento económico se ha visto reflejado en el uso eficiente de los activos y patrimonio para generar utilidades.

**Tabla 22**

*Z-Score RIGORTEX CIA. LTDA.*

Modelo de Quiebra Altman Z-Score			
$Z = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,42*X4 + 0,998*X5$			
<b>X1=</b>	Capital de trabajo/Activos totales	167.160,48/640.627,74	0,26
<b>X2=</b>	Ganancias retenidas/Activos totales	59.760,14/640.627,74	0,09
<b>X3=</b>	Ganancias antes de intereses e impuestos/Activo total	47.914.35/640.627,74	0,07
<b>X4=</b>	Valor del patrimonio neto/valor del pasivo total	170.156,88/470.470,86	0,36
<b>X5=</b>	Ventas/Activos totales	717.968,13/640.627,74	1,12
<b>X1=</b>		0,717	0,26
<b>X2=</b>		0,847	0,09
<b>X3=</b>		3.107	0,07
<b>X4=</b>		0,42	0,36
<b>X5=</b>		0,998	1,12
<b>Z=</b>			<b>1,77</b>

*Nota:* RIGORTEX CIA. LTDA.

Como se puede visualizar en la Tabla 23 de acuerdo con el modelo Altman Z-Score, las compañías no se encuentran en una zona segura, ya que se sitúan por debajo de 2,99, la manufacturera TEMPOCODECA se encuentra en la zona gris con 2,46 y RIGORTEX en la zona de quiebra con 1,77, si bien es cierto no presentan problemas financieros debido a la

solvencia financiera, liquidez suficiente para cubrir las obligaciones y el rendimiento eficiente del uso de los activos y patrimonio para generar rentabilidad, pero puede presentar un riesgo de caer en zona de quiebra, por mala toma de decisiones, sobreendeudamiento y una ineficiente gestión de cobros.

**Tabla 24**

*Consolidación de las empresas manufactureras textiles de Ibarra modelo Altman Z-Score*

<b>Altman Z-Score</b>			
	< 1,81	> 2,99	(1,81;2,99)
	Zona de Quiebra	Zona Segura	Zona Gris
<b>TEMPOCODECA</b>			2,46
<b>RIGORTEX</b>	<b>1,77</b>		

*Nota:* Elaboración propia

## Conclusiones

En el Ecuador las industrias manufactureras textiles están consideradas como el motor de desarrollo de la economía, idóneos de aportar con empleo, reactivación económica, innovación y competitividad, la provincia de Imbabura es uno de los lugares donde se desarrolla la industria textil con mayor éxito, al ser una de las provincias con mayores centros manufactureros textiles capaces de realizar ferias con gran variedad de productos a precios considerables. Respecto al análisis de la situación financiera, a raíz de la pandemia la rentabilidad de las empresas está en el 5% respecto a los ingresos, debido al elevado costo de operación y malas decisiones de los directivos.

Los estados financieros de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra ponen en evidencia que la situación financiera, en cuanto a la distribución económica la mayor parte de la inversión de las empresas se encuentran reflejadas en el activo corriente, en la distribución financiera las manufactureras mantienen una financiación equilibrada entre los aportes internos como externos, además las utilidades netas de las empresas no representan valores negativos, estas representan del 3 al 6 % respecto a las ventas en el periodo 2019-2020.

La liquidez de las empresas superan el 1 en los periodos analizados, como consecuencia de haber cubierto las obligaciones en el corto plazo, sin embargo, la liquidez rápida oscila entre 8% al 15% recursos disponible para el pago de obligaciones, cabe mencionar que este indicador presento aspectos negativos ya que disminuyo drásticamente debido a la adquisición de materia prima para la fabricación de prendas de vestir, por otro lado la recuperación de la inversión están entre los 17 a 70 días y finalmente el endeudamiento ha incrementado significativamente, debido a la financiación externa con instituciones financieras.

De acuerdo con modela Altam Z-Score, las compañías no se encuentran en zona segura, ya que se sitúan por debajo del 2,99, a pesar mantener una solvencia financiera adecuada, liquidez para cubrir sus obligaciones y un rendimiento eficiente del uso de sus activos y patrimonio para generar rentabilidad.

## **Recomendaciones**

El saber mantener acuerdos y condiciones con los proveedores, permite mantener negociaciones exitosas para que las empresas lleguen a hacer más rentables e incrementen el margen de beneficios, lo más óptimo para las empresas es aumentar el margen de utilidad al 10%, para llamar el interés de los inversionistas y en casos de expansión en el mercado la financiación externa, de este modo, para mejorar la rentabilidad es necesario los acuerdos con los proveedores, uno de los problemas más comunes son los precios de las materias primas, lograr el menor precio depende conseguir proveedores potenciales y hacer pedidos voluminosos para obtener descuentos adicionales, esto se lo conoce como principio de venta al por mayor.

La situación financiera de las empresas depende de la distribución económica que tenga, es recomendable que la mayor parte de la inversión sean los activos corrientes, porque mientras mayor sean, superior será la liquidez, además la financiación con aportes propios es eficiente ya que hay independencia y rapidez a la hora de decidir no supone ningún desembolso o interés a ninguna otra organización, como consecuencia supone mayor rentabilidad al reducir el gasto financiero.

El uso y gestión eficiente de los recursos permite a las empresas mantener la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, además, reducir el ciclo de conversión del efectivo depende que la rotación del inventario sea lo más rápido posible, la recuperación de cartera sea menor y el pago de obligaciones superior, para obtener los recursos necesarios y suficientes para cubrir obligaciones.

Para evadir la zona de quiebra de las empresas es necesario el control del flujo de caja, conocer el dinero que entra y sale para conocer el estado real de las empresas, el mantener la suficiente liquidez para hacer frente las obligaciones, el rendimiento eficiente de los activos y el patrimonio de la empresa ayuda a generar una mayor rentabilidad.

## Bibliografía

- AITE. (2016a). Asociación de Industrias Textiles del Ecuador.
- AITE. (2016b). Sector Textil y Confección El Reto de Subsistir. 30 de Marzo
- AITE. (2021). AITE I Industria. AITE. <https://www.aite.com.ec/industria.html>
- Arias, K. L., Crespo García, M. K., González Malla, S. E., & Romero Romero, E. J. (2020). Índices Financieros, La Clave De La Finanzas Administrativa Aplicada a Una Empresa Manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50.  
<https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2018). Ley de compañías. Libro I, 1–114.
- Baena, P., & Guillermina, M. E. (2014). Metodología de la investigación. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/lc/utnorte/titulos/40362>
- Barney, J. B. (1997). Gaining and sustaining competitive advantage.
- Basantes, J., Esperanza, M., & Bonilla, M. (2015). Caracterización de las pequeñas y medianas empresas en el sector textil de la economía ecuatoriana. Marzo.
- Básica, C. (2022). Balance General.
- Campos, S. (2018). ESTRATEGIAS COMPETITIVAS PARA EL DESARROLLO EXPORTADOR DE LAS MYPE TEXTILES EN EL DISTRITO DE VILLA EL SALVADOR, 2017. Universidad de San Martín de Porres, 1–148.  
<https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/4300>
- Cardona, J., Martínez, A., Velásquez, S., & López, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Informador Técnico*, 79(2), 156–168.
- Carranco, R. (2017). LA APORTACIÓN DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES) EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA. 21 de Noviembre.

- Cleri, C. (2013). *El Libro De Las Pymes* (G. S.A (Ed.)). 1 de mayo del 2013.
- Compañías, L. de. (2018). *Ley de compañías. Libro I*, 1–114.
- Conectarte. (2018). *La Importancia de una Nueva Economía Textil*. 26 de Mayo.
- Constitución. (2008). *Constitución de la república del Ecuador*. Registro Oficial 449 de 20 Oct. 2008, 1–136.
- COPCI. (2021). *Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones*. 351, 91–97.
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones.  
<https://elibro.net/es/lc/utnorte/titulos/114315>
- Correa, J., López, M., & Castaño, C. (2011). *Evaluación del desempeño financiero empresarial por sectores en Colombia en 2011*. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 58(59), 97–116.
- Domínguez, P. R. (2007). *Manual de análisis financiero*. Juan Carlos Martínez Coll.
- Ecuador, A. N. del. (2008). *Constitucion de la republica del Ecuador*. Registro Ofcial 449 de 20 Oct. 2008, 1–136.
- Espinosa, S. (2013). *Desarrollo Textil en Ecuador*.
- Etecé. (2021). *Estados financieros*. 05 de Agosto.
- Fatihudin, D., & Mochklas, M. (2018). *How measuring financial performance*. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(6), 553–557.  
[https://www.researchgate.net/publication/326141100\\_How\\_Measuring\\_Financial\\_Performance](https://www.researchgate.net/publication/326141100_How_Measuring_Financial_Performance)
- FINANCIERA, E. (2018). *Objetivos de los Estados Financieros*. 08 de Mayo.
- Financiera, N. I. de I. (2010). *Normas Internacionales de Información Financiera*. InterMedia.  
[https://www.mef.gob.pe/es/?id=2308&option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=101380&lang=es-ES&view=article](https://www.mef.gob.pe/es/?id=2308&option=com_content&language=es-ES&Itemid=101380&lang=es-ES&view=article)

- Frohmann, A., Mulder, N., Olmos, X., & Urmeneta, R. (2016). Internacionalización de las pymes: innovación para exportar | Publicación | Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 105.
- G.A.D Ibarra. (n.d.). Municipal Plan De Desarrollo Y Ordenamiento Territorial Del Cantón Ibarra. Retrieved May 10, 2022, from <http://www.ibarra.gov.ec>
- Gitman, L. J. (2003). Principios de administración financiera. Pearson educación.
- Gómez, J. M., & Nuñez, M. Á. (2017). Productivity of companies in the extractive mining-energy area and its impact on the financial performance in Colombia. *Estudios Gerenciales*, 33(145), 330–340. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2017.11.002>
- Gómez, O. (2012). Costo, volumen, precio y utilidad: dinámica del desempeño financiero industria confecciones infantiles. *Cuadernos de Administración*, 28, 53, 64. <https://www.redalyc.org/pdf/2250/225025086005.pdf>
- Guiza, U. (2016). Contabilidad financiera (Ediciones de la U (Ed.)).
- Hernández, S., Fernández, C., & Baptista, L. (2014). Metodología de la Investigación.
- Hernández, R. (2014). FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LAS MIPYMES. Eumed.Net. <https://ceupe.mx/blog/fortalezas-y-debilidades-de-las-pymes.html>
- Herrera, M., Larrán, J., Lechuga, S., & Martínez, M. (2016). Responsabilidad social en las pymes: análisis exploratorio Delaware factores explicativos. *Revista de Contabilidad*, Vol. 19(Núm. 1), 31–44. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2014.10.003>
- Ibarra, A. (2009). Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual. Colombia: Fundación Universitaria Tecnológico de Comfenalco.
- Ibujés, J., & Benavides, M. (2018). Contribución de la tecnología a la productividad de las pymes de la industria textil en Ecuador. <https://www.sciencedirect.com/Journal/Cuadernos-de-Economia>, Vol. 41(Núm. 115), 140–150. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.cesjef.2017.05.002>

- Industrial, S. (2021). Proceso de Manufactura. 01 de Octubre.
- Jaramillo, L. E., & Gómez, A. H. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. 13, 22–23.
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Analisis financiero. Editorial Digital UNID.  
<https://elibro.net/es/lc/utnorte/titulos/41183>
- López, C. E. M. (2022). Análisis del desempeño financiero de las empresas del sector textil del cantón Antonio Ante en el período 2017-2019.
- Lovato, J. (2014). Análisis de la participación y evolución del sector textil en el Ecuador y principales determinantes en las ventas del sector en la economía ecuatoriana, caso : fabricación prendas de vestir, período 2000-2011. Mayo.
- Macías, L. (2014). LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS PYMES DEL SECTOR TEXTIL DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL. 22 de Enero.
- Martí, A. (2006). ¿Qué importancia tiene hoy el sector textil exportador? 30 de Septiembre.
- Martínez, M. (2020). CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR TEXTIL AL PROGRESO DE PAÍSES EMERGENTES EN ASIA. Abril.
- Méndez, M. . (1999). Diccionario de Economía y Negocios (E. EPASA (Ed.))
- Muriel, T. L. R. (2021). Análisis de Crecimiento y Competitividad de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Mercado. 83.
- Naidu, S., & Chand, A. (2012). A comparative study of the financial problems faced by micro, small and medium enterprises in the manufacturing sector of Fiji and Tonga. *International Journal of Emerging Markets*, 7(3), 245–262.  
<https://doi.org/10.1108/17468801211236974>
- Nacional, A. (2021). Ley de Régimen Tributario Interno. Ley de Régimen Tributario Interno, 463, 52.

- Onofre, M. (2018). “Análisis del sector textil y su incidencia en el Producto Interno Bruto del Ecuador, período 2012-2017.” Septiembre.
- Orozco, C. (2020). Estado de flujos de efectivo. 06 de Octubre.
- Paredes Venegas, C. A., Chicaiza Chicaiza, B. L., & Ronquillo Llundu, J. T. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista De Investigación Sigma*, 6(02), 80. <https://doi.org/10.24133/sigma.v6i2.1676>
- Parra, M., & Carrera, E. (2021). Evolución de la COVID-19 en Ecuador. *Revista Investigación Y Desarrollo*, 13, 1–15.  
<https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/dide/article/view/1002>
- Peña, M., & Vega, N. (2019). Estructura de las PyMEs en la economía ecuatoriana. 6 de Febrero, Vol. 4(Núm. 8), 30–34.
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94.  
<https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Ricart, J. (1996). *COMO PREPARARSE PARA LAS ORGANIZACIONES DEL FUTURO*. 1997.
- Rodríguez, A., & Alipio, O. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. 82, 179–200.
- Sánchez, A. M., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). *MANUFACTURA SECTOR TEXTIL PRENDAS DE VESTIR PANORAMA GENERAL*.
- Silva, T. (2018). Análisis de la incidencia del sector textil en la economía nacional. Período 2013-2017. 01 de Octubre.
- Superintendencia de Sociedades. (2017). Informe del desempeño del Sector Textil-Confección, 1–24.

Sy Colmo, H. (2020). Estado de resultados: estructura, cómo hacerlo, ejemplo. 22 de Septiembre.

Tapia, C., & Reyes, T. (2021). ¿Qué es el Estado de Resultados? 03 de Noviembre.

USAT. (2022). Estados financieros: ¿qué son y cuál es su importancia? 05 de Enero.

Van, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de la Administración Financiera.  
<https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Vázquez, N., & Díaz, M. (2018). Análisis Financiero (TRILLAS).

Verma, E. (2021). Financial Performance: Understanding The Concepts And Its Areas. Corporate Finance. <https://www.simplilearn.com/financial-performance-rar21-article>

## ANEXOS

## Anexo 1

*Matriz de Operacionalización de Variables*

<b>Tema</b>	<b>Problema</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Objetivo Específico</b>	<b>Estructura del Marco Teórico</b>	<b>Variable</b>	<b>Indicador</b>	<b>Fuente de Información</b>
Análisis Financiero de las Empresas Manufactureras Textiles del Cantón Ibarra de la Provincia de Imbabura en el período, 2019 y 2020	Paralización parcial de la actividad productiva en el sector manufacturero textil	Analizar el desempeño financiero de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura en el período 2019 y 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Examinar la situación actual de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura, que permita tener un marco de referencia para la investigación.</li> <li>Aplicar técnicas y análisis</li> </ul>	<b>1.1 PYMES</b> 1.1.1 Historia 1.1.2 Rol del sector textil en la economía mundial 1.1.3 Estructura de las pymes en el Ecuador 1.1.4 Pymes y su incidencia en el sector manufacturero Textil 1.1.5 La actividad textil en Imbabura  <b>1.2 INFORMACIÓN FINANCIERA</b> 1.2.1 Estados Financieros	Desempeño Financiero y Económico	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.</li> <li>Altman Z-Score.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.</li> <li>Legislaciones</li> <li>Libros</li> <li>Artículos de Revista</li> <li>Artículos Científicos</li> <li>Página Web</li> </ul>

			<p>financiero de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar la tendencia financiera de las empresas manufactureras textiles del cantón Ibarra de la provincia de Imbabura.</li> </ul>	<p>1.2.1.1 Objetivo</p> <p>1.2.1.2 Importancia</p> <p>1.2.1.3 Clasificación</p> <p>1.2.1.3.1 Balance General</p> <p>1.2.1.3.2 Balance de resultados</p> <p>1.2.1.3.3 Balance flujo de efectivo</p> <p>1.2.1.3.4 Balance cambios en el patrimonio</p> <p>1.2.1.3.5 Notas explicativas</p> <p><b>1.3 DESEMPEÑO FINANCIERO</b></p> <p>1.3.1 Evaluación financiera</p> <p>1.3.2 Herramientas financieras</p> <p>1.3.3 Análisis financiero</p> <p>1.3.4 Información para el análisis</p> <p>1.3.5 Métodos para el análisis financiero</p> <p>1.3.5.1 Análisis vertical</p> <p>1.3.5.2 Análisis Horizontal</p>			
--	--	--	---	--	--	--	--

				<p>1.3.6 Indicadores Financiero</p> <p>1.3.6.1 Indicadores liquidez</p> <p>1.3.6.2 Indicadores de solvencia</p> <p>1.3.6.3 Indicadores de endeudamiento</p> <p>1.3.6.4 Indicadores de rentabilidad</p> <p><b>1.4 ESTRATEGIAS COMPETITIVAS</b></p> <p>1.4.1 Acciones estratégicas para mejorar la competitividad</p> <p><b>2 MARCO LEGAL</b></p> <p>2.1 Constitución de la República del Ecuador</p> <p>2.2 Ley de compañías</p> <p>2.3 Código orgánico de la producción, comercio e inversiones COPCI</p> <p>2.4 LORTI</p> <p>2.5 NIC y NIIF</p>			
--	--	--	--	--	--	--	--

## Anexo 2

## Estados Financieros TEMPOCODECA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CÓDIGO		2019	2020
	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
311	Efectivo Y Equivalentes del efectivo	\$ 311.128,49	\$ 37.357,73
312	Cuentas y documentos por cobrar	\$ 1.209.976,81	\$ 1.084.498,73
314	(-)Provisión cuentas incobrables	\$ 148.867,19	\$ 148.867,19
325	Otras cuentas y documentos por cobrar	\$ 13.914,97	\$ 1.425,20
	<b>Activos por Impuesto corriente</b>	<b>\$ 53.112,35</b>	<b>\$ 73.640,05</b>
335	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	2221,6	\$ -
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	6422,47	\$ 73.640,05
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	44468,28	\$ -
	<b>Inventario</b>	<b>\$ 327.302,38</b>	<b>\$ 756.820,62</b>
340	Inventario de materia prima	\$ 79.996,92	\$ 433.959,13
341	Inventario de productos en proceso	\$ 76.057,10	\$ 76.057,10
342	Inventario de prod. term. y mercad. en almacén	\$ 75.635,81	\$ 93.639,89
343	Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales	\$ 95.612,55	\$ 153.164,50
	<b>Gastos pagados por anticipados</b>	<b>\$ 42.647,26</b>	<b>\$ 5.154,60</b>
359	Prima de seguro pagado por anticipado	\$ 42.647,26	\$ 5.154,60
	<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.809.215,07</b>	<b>\$1.810.029,74</b>
	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
	<b>Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>\$ 377.717,34</b>	<b>\$ 338.735,26</b>
362	Terreno	\$ 215.000,00	\$ 215.000,00
368	Maquinaria y Equipo	\$ 179.211,69	\$ 187.243,71
373	Muebles y encerados	\$ 24.986,03	\$ -
374	Equipo de Computación	\$ 18.739,65	\$ 25.182,06
375	Vehiculos	\$ 25.883,93	\$ 25.883,93
383	Otros	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00
384	(-)Depreciación acumulada planta y equipo	\$ 87.103,96	\$ 115.574,44
	<b>Activos Intangibles</b>	<b>\$ 9.075,00</b>	<b>\$ 2.007,66</b>
388	Marcas, patentes, licencias y otras similares	\$ 21.416,22	\$ 21.416,22
392	(-)Amortización acumulada de activos intangibles	\$ 12.341,22	\$ 19.408,56
	<b>Activos por Impuesto diferido</b>	<b>\$ 11.601,94</b>	<b>\$ 12.666,71</b>
440	Por diferencias temporarias	\$ 11.601,94	\$ 12.666,71
449	<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 398.394,28</b>	<b>\$ 353.409,63</b>
499	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 2.207.609,35</b>	<b>\$2.163.439,37</b>
	<b>PASIVO</b>		
	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
513	Cuentas y documentos por pagar comerciales	\$ 806.591,89	\$ 632.811,69
521	Otras Cuentas y Documentos por pagar	\$ 80.314,33	\$ 118.769,39
525	Obligaciones con instituciones financieras	\$ 14.251,73	\$ 73.071,88
532	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 52.930,34	\$ 8.151,53
	<b>Beneficios a empleados</b>	<b>\$ 253.439,36</b>	<b>\$ 152.883,64</b>
533	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 42.682,99	\$ 35.280,87
534	Obligaciones con el IESS	\$ 17.673,76	\$ 5.770,96
536	Otros pasivos corrientes beneficios a empleados	\$ 193.082,61	\$ 111.831,81
549	Otros pasivos corrientes	\$ 19.900,00	\$ 19.786,47
550	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.227.427,65</b>	<b>\$1.005.474,60</b>
	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
565	Obligaciones con instituciones financieras	\$ 41.143,23	\$ 21.793,11
	<b>Beneficios a empleados</b>	<b>\$ 149.744,00</b>	<b>\$ 41.265,00</b>
573	Jubilación patronal	\$ 102.912,00	\$ 28.903,00
574	Desahucio	\$ 46.832,00	\$ 12.362,00
589	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 190.887,23</b>	<b>\$ 63.058,11</b>
599	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.418.314,88</b>	<b>\$1.068.532,71</b>
	<b>PATRIMONIO</b>		
601	Capital suscrito	\$ 80.000,00	\$ 80.000,00
603	Aportes de los socios	\$ 2.498,02	\$ 2.498,02
604	Reserva legal	\$ 1.255,95	\$ 16.000,00
	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>\$ 681.378,50</b>	<b>\$ 827.681,64</b>
609	Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de	\$ 155.000,00	\$ 155.000,00
611	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	\$ 325.836,62	\$ 511.634,44
615	Utilidad del ejercicio	\$ 200.541,88	\$ 161.047,20
	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>\$ 24.162,00</b>	<b>\$ 168.727,00</b>
623	Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	\$ 24.162,00	\$ 168.727,00
698	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 789.294,47</b>	<b>\$1.094.906,66</b>
699	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.207.609,35</b>	<b>\$2.163.439,37</b>

	<b>RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
1005	Ingresos operacionales	\$4.078.685,51	\$ 2.587.227,07
	Ingresos no operacionales	\$ 341.579,19	\$ 96.465,29
	<b>Total ingresos</b>	\$4.420.264,70	\$ 2.683.692,36
7991	(-)Costos operacionales	\$2.619.561,93	\$ 1.376.985,63
1025	<b>Utilidad bruta</b>	\$1.800.702,77	\$ 1.210.241,44
1030	(-)Gastos operacionales	\$1.459.129,62	\$ 1.040.287,02
1040	<b>Utilidad operacional</b>	\$ 341.573,15	\$ 169.954,42
1055	(-)Gastos Financieros y otros gastos no operacionales	\$ 57.019,88	\$ 31.213,88
1065	<b>Utilidad antes de participación</b>	<b>\$ 284.553,27</b>	\$ 138.740,54
803	(-)Participación a trabajadores	\$ 42.682,99	\$ 35.280,87
1075	<b>Utilidad Antes de Impuesto a la Renta</b>	\$ 241.870,28	\$ 103.459,67
850	Impuesto	\$ 52.930,34	\$ 46.416,38
1099	<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>\$ 188.945,98</b>	<b>\$ 153.508,58</b>

## Anexo 3

## Estados Financieros RIGORTEX

<b>Estado de Situación Financiera</b>			
CÓDIGO		2019	2020
	<b>ACTIVO</b>		
	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
311	Efectivo	\$ 19.653,84	\$ 6.287,79
315	Cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ 223.230,81	\$ 359.896,08
317	(-) Deterioro Acumulado (provisiones para créditos inco	\$ 8.929,23	\$ 35.104,78
	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 7.284,04</b>	<b>\$ 9.204,47</b>
336	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 2.213,24	\$ -
337	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la	\$ 5.070,80	\$ 9.204,47
	<b>INVENTARIOS</b>	<b>\$ 22.079,35</b>	<b>\$ 40.584,75</b>
340	Inventario de materia prima	\$ 13.829,10	\$ 32.826,02
342	Inventario de producto terminado	\$ 8.250,25	\$ 7.758,73
361	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 263.318,81</b>	<b>\$ 380.868,31</b>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
362	Terrenos	\$ 78.000,00	\$ 78.000,00
364	Edificios	\$ 161.612,77	\$ 161.612,77
368	Maquinaria	\$ 48.734,13	\$ 46.466,45
373	Muebles y enseres	\$ 6.327,32	\$ 6.605,89
374	Equipo de Computación	\$ 3.023,39	\$ 4.044,82
375	Vehículos, Equipo de Transporte y Caminero Móvil	\$ 68.347,14	\$ 70.222,15
384	(-) Depreciación Acumulada de PPyE	\$ 88.035,16	\$ 107.623,65
440	Activos por impuestos diferidos	\$ -	\$ 431,00
449	<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 278.009,59</b>	<b>\$ 259.759,43</b>
499	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 541.328,40</b>	<b>\$ 640.627,74</b>
	<b>PASIVO</b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
513	Cuentas y documentos por pagar	\$ 139.197,40	\$ 99.349,68
519	Otras relacionadas	\$ -	\$ 20.000,00
525	Obligaciones con instituciones financieras	\$ -	\$ 60.058,61
	<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>\$ 15.776,21</b>	<b>\$ 19.910,87</b>
533	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	\$ 5.568,52	\$ 5.422,42
534	Obligaciones con el IESS	\$ 2.431,90	\$ 2.579,76
536	Otros Pasivos Corrientes por beneficios a empleados	\$ 7.775,79	\$ 11.908,69
	<b>Pasivos por Ingresos Diferidos</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 784,06</b>
545	Pasivos por ingresos diferidos	\$ -	\$ 784,06
	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 13.604,61</b>
549	Otros	\$ -	\$ 13.604,61
550	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 154.973,61</b>	<b>\$ 213.707,83</b>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
555	Cuentas y documentos por pagar	\$ 171.000,00	\$ -
557	Otras cuentas y documentos por pagar	\$ -	\$ 181.000,00
565	Obligaciones con instituciones financieras	\$ -	\$ 62.827,43
	<b>Beneficios a los empleados</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 12.935,60</b>
573	Jubilación patronal	\$ -	\$ 4.289,00
574	Desahucio	\$ -	\$ 2.118,00
576	Provisiones por garantías	\$ -	\$ 6.528,60
589	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 171.000,00</b>	<b>\$ 256.763,03</b>
599	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>\$ 325.973,61</b>	<b>\$ 470.470,86</b>
	<b>PATRIMONIO</b>		
601	Capital suscrito	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00
603	Aportes de Socios	\$ 225.780,00	\$ 150.520,00
604	Reserva legal	\$ 1.551,81	\$ 1.551,81
611	Utilidades Acumuladas de ejercicios anteriores	\$ 32.262,46	\$ 59.760,14
612	(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	\$ 66.488,80	\$ 66.489,39
615	Utilidad del ejercicio	\$ 21.249,32	\$ 23.814,32
698	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 215.354,79</b>	<b>\$ 170.156,88</b>
699	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 541.328,40</b>	<b>\$ 640.627,74</b>

	<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
1005	Ingresos Operacionales	\$ 682.669,85	717968,13
7991	(-) Costos Operacionales	\$ 508.194,36	505504,83
1025	<b>(=) Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 174.475,49</b>	<b>\$ 212.463,30</b>
1030	(-) Gastos Operacionales	\$ 123.798,42	164548,95
1040	<b>(=) Utilidad Operacional</b>	<b>\$ 50.677,07</b>	<b>\$ 47.914,35</b>
1045	(+) Ingresos No Operacionales	\$ -	884,84
1055	(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ 13.553,61	12649,75
1065	<b>(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores</b>	<b>\$ 37.123,46</b>	<b>\$ 36.149,44</b>
803	(-) Participación a trabajadores	\$ 5.568,52	5422,42
1075	<b>(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>\$ 31.554,94</b>	<b>\$ 30.727,02</b>
850	(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ 8.753,89	7343,71
1099	<b>(=) Utilidad después de Impuesto a la Renta</b>	<b>\$ 22.801,05</b>	<b>\$ 23.383,31</b>