



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

UTILIZACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS PARA DETERMINAR LA
RENTABILIDAD Y EFICACIA DE LAS EMPRESAS CORPORACIÓN LA
FAVORITA Y CORPORACIÓN EL ROSADO.

GUAMAN SOTOMAYOR JONATHAN JAVIER

MACHALA
2017



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

UTILIZACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS PARA DETERMINAR
LA RENTABILIDAD Y EFICACIA DE LAS EMPRESAS
CORPORACIÓN LA FAVORITA Y CORPORACIÓN EL ROSADO.

GUAMAN SOTOMAYOR JONATHAN JAVIER

MACHALA
2017

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado UTILIZACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD Y EFICACIA DE LAS EMPRESAS CORPORACIÓN LA FAVORITA Y CORPORACIÓN EL ROSADO., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



BEJARANO COPO HOLGER FABRIZIO

0703311373

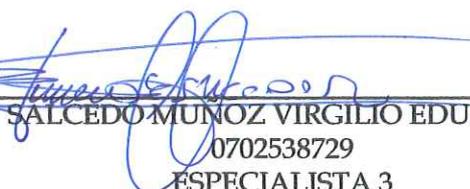
TUTOR / ESPECIALISTA 1



VITERI ESCOBAR CARLOS JOEL

0913560124

ESPECIALISTA 2



SALCEDO MUÑOZ VIRGILIO EDUARDO

0702538729

ESPECIALISTA 3

Machala, 07 de febrero de 2017

Urkund Analysis Result

Analysed Document: GUAMAN SOTOMAYOR JONATHAN JAVIER.docx (D25065662)
Submitted: 2017-01-17 19:15:00
Submitted By: hbejarano@utmachala.edu.ec
Significance: 6 %

Sources included in the report:

5to Ingenieria financiera.docx (D11244803)
<http://www.corporacionfavorita.com/portal/es/web/favorita/historia>

Instances where selected sources appear:

2

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, GUAMAN SOTOMAYOR JONATHAN JAVIER, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado UTILIZACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD Y EFICACIA DE LAS EMPRESAS CORPORACIÓN LA FAVORITA Y CORPORACIÓN EL ROSADO., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 07 de febrero de 2017



GUAMAN SOTOMAYOR JONATHAN JAVIER
0706773561

Resumen

En Este trabajo de investigación se presentan los resultados obtenidos del análisis financiero a las empresas Corporación “La Favorita” y Corporación “El Rosado”, utilizando ratios financieros, (calculados a partir de los estados financieros del 2015). Primeramente se realizó una breve descripción de la identidad de ambas compañías y de su posición en el mercado ecuatoriano, posteriormente se calcularon los ratios de liquidez, apalancamiento, rotación de activos y de rentabilidad, para proceder a analizar cada uno de ellos y determinar cuál de las dos compañías está actualmente mejor posicionada. Además, identificar cuál de los ratios financieros es el más representativo al momento de tomar decisiones de inversión.

Abstract

In this research were present the results obtained from the financial analysis to Corporation "La Favorita" and Corporation "El Rosado", using financial ratios (calculated from the financial statements of 2015). First, was carried out a brief description of the identity of both companies and their position in the Ecuadorian market. Consequently, were calculated the ratios of: liquidity, leverage, asset turnover and profitability, to proceed to analyze each of them and determine which of the two companies is currently better positioned. In addition, to identify which of the financial ratios is the most representative when making investment decisions.

Palabras clave

Ratios financieros, liquidez, apalancamiento, rotación de activos, rentabilidad, activo y pasivo circulante, activo y pasivo largo plazo.

Índice

Resumen	1
Abstract	1
Palabras clave	1
Introducción	3
Marco Contextual	3
Marco Teórico	4
Tipos de Ratios	6
Cálculos y análisis	9
Conclusiones	13
Bibliografía	14
Anexos	15

Índice de tablas

Tabla 1. Razones de solvencia a corto plazo o de liquidez.	9
Tabla 2. Razones de solvencia a largo plazo o apalancamiento Financiero.....	10
Tabla 3. Razones rotación de activos.	11
Tabla 4. Razones de rentabilidad.....	12

Introducción

Los indicadores financieros son muy utilizados a nivel mundial, porque son una herramienta básica en el control de la gestión administrativa, económica y financiera, que permiten tener una perspectiva global y específica de los aspectos financieros importantes, que muestran la situación actual de una empresa. Por ello, realizar constantemente seguimientos a los ratios es fundamental para detectar problemas y basándose en sus respectivos análisis, tomar decisiones preventivas, correctivas o de mejora.

El objetivo de este trabajo es, Analizar la situación actual de Corporación La Favorita y Corporación El Rosado, por medio de ratios financieros, para determinar cuál es más rentable y eficaz.

Al revisar este informe encontrará primeramente una breve reseña histórica de las empresas antes mencionadas y del origen de los ratios. Además, los beneficios de su utilización, los tipos de indicadores y la información que brinda cada uno de ellos.

Posteriormente, apreciará la parte técnica, compuesta por los cálculos de los indicadores de solvencia, apalancamiento, rotación de activos y rentabilidad, y los análisis, en donde se comparan los ratios de ambas empresas.

Marco Contextual

Las empresas de autoservicio Corporación La favorita y Corporación La Rosado, son las dominantes del mercado de autoservicio a nivel nacional, según el ranking empresarial de la revista (EkosNegocios).

A continuación se presenta información adicional de las empresas. Obtenida de (SUPERCIAS)

Corporación La Favorita S. A

Con la visión de ampliar la cobertura de autoservicios en otras ciudades del país y mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos, en 1976, la familia Wright Durán Ballén, fundadores de Supermercados La Favorita (actualmente Corporación Favorita), decidió abrir su capital a personas naturales y jurídicas para que sean parte de este gran emprendimiento, mediante la venta de acciones.

De esta forma se transformó en la primera empresa, a nivel nacional, de capital abierto. Se hizo una convocatoria pública que tuvo gran aceptación.

Personas naturales, jurídicas, varias congregaciones religiosas, incluso extranjeros, invirtieron sus recursos con la convicción de que era una inversión, que a corto plazo, daría excelentes resultados.

A partir de la creación de la Bolsa de Valores de Quito, la compra venta de acciones de la Corporación se viene realizando directamente a través de este organismo. Actualmente cuenta con 14 mil accionistas, entre personas naturales y jurídicas.

Corporación El Rosado S. A

Fue fundada en 1936 y está compuesta por la mayor cadena de supermercados, tiendas de juguetes, cines, grandes almacenes y ferreterías en Ecuador. Su principal actividad es la compraventa y reventa, importación y exportación, y a la industrialización y comercialización en el mercado nacional e internacional, por cuenta propia o ajena, al por mayor y menor, de todo tipo de alimentos, ropa, licores, etc. Esto se hace a través de sus filiales: hipermercado, Mi Comisariato, Ferrisariato, Rio Store, Mini, Mi juguetería, Baby Center.

Marco Teórico

Expone (Ibarra Mares, 2006) que posterior a la depresión de 1929, los banqueros norteamericanos dirigidos por Alexander Wall, financiero de la junta de reserva federal en estados Unidos, realizaron los primeros estudios sobre ratios financieros, utilizándolos inicialmente como técnica de gestión. El análisis financiero ejecutado por los banqueros hacia los clientes potenciales, el cual se extendió básicamente por medio del uso de ratios.

En el trabajo de (Ochoa & Toscano, 2012), se refieren al desarrollo de los métodos para el estudio de los estados financieros, en donde lo separan en dos etapas descriptiva y predictiva.

Etapa Descriptiva; incluye los estudios sobre ratios realizados en la década de 1930, en los cuales pretendían evidenciar que las empresas con indicadores financieros contraproducentes, tendían a aproximarse al cierre final de las mismas. Los estudios se

dirigían a contrastar las razones financieras entre las empresas fracasadas con las triunfantes.

Etapa Predictiva; se desarrolló a partir de la década de 1940 pero su auge fue en la de 1960, caracterizada por la inclusión de métodos estadísticos en el análisis de indicadores, con el fin de realizar predicciones sobre quiebras.

(Valero, 2011), indica que los estados contables muestran la situación financiera de una empresa en un punto determinado del tiempo, como si fuera un retrato de ese momento. A partir de aquello (Nava, 2009) menciona que la trascendencia del análisis financiero radica principalmente en posibilitar a los administradores financieros reconocimiento de diferentes características económicas y financieras que exhiben las condiciones de nivel de liquidez, apalancamiento, eficiencia y rentabilidad, en las que la empresa ejecuta sus actividades.

Conforme a (Ibarra Mares, 2006), los ratios inician desde el concepto de contrastar magnitudes. Por aquello la palabra ratio de origen latino que significa relación o razón. Analiza datos particulares separados que tienen un valor y un significado, pero al combinarlos se obtienen resultados de mayor relevancia en cuanto a la calidad de información o lo útil que puede ser. Se puede relacionar dos valores ya sea restándolos, lo cual muestra cuanto un valor supera al otro, o dividiendolos para identificar el porcentaje o proporción de una cantidad respecto de la otra.

Debido a la abundancia de información producida en la empresa representada en los estados contables, la técnica de ratios consigue de manera simplificada, veloz e importante producir información primordial reveladora y más resumida para tomar decisiones gerenciales, económicas y financieras, es decir se puede conseguir sin ser necesario acudir a modelos matemáticos o métodos estadísticos que si se utilizan bien podrían ser una herramienta solamente teórica alejada carácter preciso, variable y practico que representa la empresa contemporánea.

Es por esto que (Fontalvo, Morelos, & De la Hoz, 2012), hacen énfasis en que estudiar la repercusión de los indicadores financieros sobre los ingresos y el desarrollo de la organización es fundamental, porque ayuda a acoger o desarrollar modelos, patrones o técnicas en los procesos empresariales que permitan mejorar los indicadores de liquidez, apalancamiento, rotación y rentabilidad. Por ello (Cardona, Andres, Velasquez, &

Yohana, 2015) agrega que los ratios financieros pueden ser instrumento que ayude a aumentar las actividades que crean impactos provechosos para la empresa, además de detectar las áreas que necesitan acciones correctivas.

Indicadores financieros en la toma de decisiones.

Manifiesta (Platikanova, 2005) que los ratios se utilizan para diferentes objetivos como análisis de deuda, la valoración de acciones y apreciación de auditorías, además puede aplicarse con poder de predicción en diferentes análisis del performance financiero de una empresa.

Mencionan (Ferrer, De La Hoz, & De La Hoz, 2008) que el control de la administración es una herramienta, que respaldada por razones financieras, realizadas constante y objetivamente, para obtener información importante sobre aspectos de fundamental importancia, posibilita que la compañía sea más eficiente para aprovechar los recursos para la generación de utilidades.

Las empresas necesitan generar utilidades para responder a sus obligaciones, acreedores y accionistas. Los indicadores de rentabilidad, evalúan la proporción de utilidades lograda respecto a los recursos que se invirtieron. Por lo mencionado anteriormente se puede considerar al indicador de rentabilidad sobre el capital el más significativo en la toma de decisiones de inversión.

Tipos de Ratios

Razones de liquidez o solvencia a corto plazo.

Mencionan (Morelos, Fontalvo, & de la Hoz, 2012, pág. 18), que estos muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas de corto plazo, por medio de la conversión de sus activos en dinero efectivo.

Razón circulante: utilizada para indicar qué tan solvente es la empresa en el corto plazo, es decir al convertir en efectivo sus activos corrientes que nivel de capacidad tiene para cumplir con sus obligaciones.

$$Razon\ Circulante = \frac{Activo}{Pasivo}$$

Prueba ácida o razón rápida: señala lo capaz que es la empresa para responder a sus compromisos a corto plazo, se diferencia de la razón circulante porque no toma en cuenta el activo menos líquido que son los inventarios.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo}}$$

Razón de efectivo: expresa qué tanto el activo más circulante, que es el efectivo, puede responder a las deudas de corto plazo.

$$\text{Razon de efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Capital del trabajo neto al total de activos: muestra la cantidad del Total Activos que representa el capital de trabajo neto.

$$\text{Capital de trabajo neto al total de activos} = \frac{\text{Activo c.} - \text{Pasivo c.}}{\text{Total Activos}}$$

Razones de solvencia a largo plazo o apalancamiento Financiero.

Argumentan (De la Hoz, Fontalvo, & Vergara, 2102, pág. 322), que estos miden y comparan si en la empresa existe más financiamiento por parte de los accionistas o de los acreedores. Y de esta manera muestra quien corre más riesgo.

Razón de la deuda total: representa la proporción del total de recursos que son financiada por los acreedores de la empresa.

$$\text{Razon endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Razón de la deuda a capital: muestra grado de compromiso del patrimonio (accionistas) con el pasivo (acreedores), es decir es la representación del pasivo como porcentaje del patrimonio.

$$\text{Razon Deuda capital} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

Razón de deuda a largo plazo: Se calcula dividiendo la deuda a largo plazo entre el patrimonio, esta razón mide la participación de la deuda a largo plazo con respecto al financiamiento total a largo plazo de la empresa.

$$\text{Razon deuda a L/p} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Capital}}$$

Razón de calidad de la deuda: muestra si la mayor parte de la deuda total es a corto o largo plazo.

$$\text{Razon Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Pasivo C} + \text{pasivo largo plazo}}$$

Razones de administración de activos, eficiencia o rotación de activos.

Según (De la Hoz, Fontalvo, & Vergara, 2102, pág. 322) estos indicadores pretenden calcular lo eficiente que es una empresa en la utilización de sus activos, además de la rapidez para recuperar los recursos puestos en ellos.

Rotación de inventarios: “mide cuantas veces una inversión de esa magnitud se vende y repone durante el ejercicio, de modo que entre más veces se le da vuelta a los inventarios más eficiente resulta la empresa” (Villegas Valladares, 2002, pág. 342).

$$\text{Rotacion de Inventario} = \frac{\text{Costo de mercancías vendidas}}{\text{Inventario}}$$

Días de venta en inventarios: se obtiene al dividir 365 días entre la rotación de inventarios, el resultado señala los días, que la empresa se tarda en agotar el inventario.

$$\text{Dias rotacion inventarios} = \frac{365}{\text{Rotacion de Inventarios}}$$

Rotación de cuentas por cobrar: representa el número de veces que las cuentas por cobrar rotan en el año. Si aumenta el número de vece, significa que se está gestionando muy bien las cobranzas.

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas a credito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Días de venta en cuentas por cobrar: muestra el tiempo que la organización se tarda en cobrar, por lo cual un resultado menor indica eficiencia en el proceso de cobranza.

$$\text{Dias Rotacion cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{Rotacion cuentas por cobrar}}$$

Rotación del capital neto de trabajo: muestra cuantos dólares vendo por cada dólar disponible en el capital neto de trabajo.

$$\text{rotacion capital neto de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital neto de trabajo}}$$

Rotación de los activos fijos: se calcula dividiendo las ventas entre los activos fijos netos, la tasa de utilización de los activos fijos es de importancia crítica debido a que las inversiones en planta y equipo son cuantiosas y de larga duración.

$$\text{Rotacion de Activos Fijos} = \frac{\text{ventas}}{\text{Inveactivos fijos}}$$

Razones de rentabilidad

Mencionan (Fontalvo, Morelos, & De la Hoz, 2012, pág. 66) que los indicadores de rentabilidad, conocidos como de lucratividad, ayudan a evaluar la eficiencia de los administradores de la organización en el control de costos y gastos, los cuales mientras más bajos permiten obtener un mayor nivel de utilidades.

Margen de utilidad: indica el porcentaje de ganancia respecto de las ventas

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$$

Rendimiento sobre los activos (RSA): refleja la utilidad adquirida por cada dólar que se invierte en activos. Además (Garcia, 2014) argumenta que este ratio simboliza el aprovechamiento de los activos en las operaciones y generación de ventas.

$$\text{RSA} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{total de activos}}$$

Rendimiento sobre el capital (RSC): representa el porcentaje de contribución de las utilidades por cada dólar que se ha invertido en el capital.

$$\text{RSC} = \frac{\text{Autilidad neta}}{\text{Capital}}$$

Cálculos y análisis

Se obtendrán resultados a partir de los estados financieros del 2015, además debajo de cada cálculo, se interpretara y comparará cada par de ratios que se obtengan de ambas compañías.

Tabla 1. Razones de liquidez o solvencia a corto plazo.

Razón circulante	
La Favorita	El Rosado
$\frac{480795373,67}{254339390,50} = 1,89$	$\frac{256547212,42}{288622094,94} = 0,88$
Interpretación: en el caso de La Favorita puede cumplir con sus deudas de corto plazo, las cuales están cubiertas 1.89 veces. Mientras que en El Rosado las obligaciones están	

cubiertas 0,88 veces o el 88% de ellas.	
Prueba ácida o razón rápida	
La Favorita	El Rosado
$\frac{480795373,67 - 223176729,18}{254339390,50} = 1,01$	$\frac{256547212,42 - 122948131,58}{288622094,9} = 0,46$
Al suprimir los inventarios del activo circulante, el indicador muestra que ambas empresas ven reducida su capacidad de cobertura de las obligaciones al extraer la cuenta inventario, pero aun así La Favorita podría cumplir con 1,01 veces sus deudas de corto plazo y El Rosado 0,46 veces.	
Razón de efectivo	
La Favorita	El Rosado
$\frac{10207818,69}{254339390,50} \times 100 = 4,01$	$\frac{16573981,21}{288622094,94} \times 100 = 5,74$
Únicamente con el efectivo La Favorita puede cumplir con el 4,01% de sus deudas de corto plazo, mientras que El Rosado puede cubrir el 5,74%.	
Capital del trabajo neto al total de activos	
$\frac{480795373,67 - 254339390,5}{1342992260,81} \times 100 = 16,86$	$\frac{256547212,42 - 288622094,94}{620248846,79} \times 100 = -5,17$
La parte restante entre la diferencia del activo circulante y pasivo circulante, representa al capital de trabajo, este se puede utilizar para continuar las operaciones de la empresa. En cuanto a La favorita ese valor representa el 16,86% de los activos totales, mientras que El Rosado este valor es nulo, debido a que el activo circulante no supera al pasivo circulante.	

Tabla 2. Razones de solvencia a largo plazo o apalancamiento Financiero.

Razón de la deuda total	
La Favorita	El Rosado
$\frac{329784224,25}{1342992260,81} \times 100 = 24,56$	$\frac{365685855,91}{620248846,79} \times 100 = 58,96$

En La favorita el 24,56% de los activos totales son financiados por los acreedores de la empresa. Por parte de El Rosado el 58,96%.

Razón de la deuda a capital

La Favorita	El Rosado
$\frac{329784224,25}{1013208036,56} \times 100 = 32,55$	$\frac{365685855,91}{254562990,88} \times 100 = 143,65$

En La favorita, las deudas totales representan al 32,55% del capital. Mientras que las deudas totales de El Rosado superan el monto del capital con 143,65%.

Razón de deuda a largo plazo

La Favorita	El Rosado
$\frac{75444833,75}{75444833,75 + 500000000} \times 100 = 13,11$	$\frac{77063760,97}{77063760,97 + 127719025,04} \times 100 = 37,63$

Las deudas de Largo Plazo de La favorita representan el 13,11% del financiamiento total de largo plazo. Mientras que las de El Rosado representan 37,63%.

Razón de calidad de la deuda

La Favorita	El Rosado
$\frac{254339390,50}{254339390,5 + 75444833,75} = 0,77$	$\frac{288622094,94}{288622094,94 + 77063760,97} = 0,79$

Por cada Dólar que adeuda La Favorita \$0,77 son de activos circulantes, es decir el 77% de la deuda es de corto plazo. En el caso de El Rosado por cada dólar que se adeuda \$0,79 son de activo circulante, o el 79% de las deudas son de corto plazo.

Tabla 3. Razones rotación de activos.

Rotación de inventarios	
La Favorita	El Rosado
$\frac{1474284294,12}{223176729,18} = 6,61$	$\frac{779474391,20}{122948131,58} = 6,34$
En La favorita los inventarios rotaron 6,61 veces. En El Rosado se puede decir que los inventarios se vendieron 6,34 veces.	
Días de venta en inventarios	
La Favorita	El Rosado
$\frac{365}{6,61} = 55$ días	$\frac{365}{6,34} = 58$ días

En La favorita y en El Rosado los inventarios rotaron cada 55 y 58 días respectivamente.

Rotación del capital neto de trabajo

La Favorita	El Rosado
$\frac{1923154725,41}{226455983,17} = 8,49$	$\frac{1035273548,87}{256547212,42 - 288622094,94} \times 100 = -32,28$

En La Favorita, por cada dólar de capital de trabajo neto, ingresas en ventas \$8,49. En El Rosado el resultado no es razonable, esto se debe una vez más a que sus deudas a corto plazo son mayores que el activo circulante.

Rotación de los activos fijos

La Favorita	El Rosado
$\frac{1923154725,41}{862196887,14} = 2,23$	$\frac{1035273548,87}{363701634,37} = 2,84$

En La Favorita, por cada dólar invertido en Activos fijos, ingresas en ventas \$2,23. En El Rosado, por cada dólar invertido en Activos fijos, se generan \$2,84 en ventas.

Tabla 4. Razones de rentabilidad

Margen de utilidad

La Favorita	El Rosado
$\frac{146587818,38}{1923154725,41} \times 100 = 7,62$	$\frac{22891477,35}{1035273548,87} \times 100 = 2,21$

Por cada dólar que vende la corporación La Favorita, obtiene una utilidad de 7,62%(\$0,08). Mientras que El Rosado logra una utilidad de 2,21 (\$0.02) por cada dólar en ventas.

Rendimiento sobre los activos

La Favorita	El Rosado
$\frac{146587818,38}{1342992260,81} \times 100 = 10,92$	$\frac{22891477,35}{620248846,79} \times 100 = 3,69$

Por cada dólar invertido en activos fijos, se obtiene una utilidad de 10,92%. En El Rosado la utilidad es de 3,69% por cada dólar invertido en activos fijos.

Rendimiento sobre el capital

La Favorita	El Rosado
$\frac{146587818,38}{500000000,00} \times 100 = 29,32$	$\frac{22891477,35}{127719025,04} \times 100 = 17,92$

Por cada dólar invertido en capital, se obtiene una utilidad de 29,32%. En El Rosado la utilidad es de 17,92% por cada dólar invertido en capital.
--

Conclusiones

Al Analizar cada uno de los indicadores financieros se identificó lo siguiente:

En lo referente a la solvencia financiera, se evidenció que Corporación la Favorita tiene mayor capacidad para convertir sus activos circulantes en dinero efectivo y poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

En cuanto al apalancamiento financiero, Corporación El Rosado tiene un nivel de endeudamiento mayor que el de Corporación La Favorita.

En la administración de los activos, Corporación la Favorita es la más eficiente, aunque en la rotación de activos fijos Corporación El Rosado presenta una cifra más conveniente.

Los resultados de los Ratios de rentabilidad, favorecen evidentemente a corporación La Favorita, debido a que los rendimientos de la utilidad sobre las ventas, activos y capital, son superiores a los de Corporación El Rosado.

Por lo tanto, en base a los argumentos expuestos, se concluye que Corporación la Favorita administra mejor sus activos, posee menos deuda, mayor liquidez y obtiene un superior nivel de utilidades, lo cual la favorece como la más rentable y eficaz.

Adicionalmente se deduce que:

Como manifiesta (Platikanova, 2005), El realizar inversiones tiene como finalidad obtener rentabilidad, es decir no se realiza una inversión si esta no generará rendimientos positivos que favorezcan el crecimiento del capital. Por ende el indicador financiero de la utilidad sobre el capital es el más representativo al momento de tomar decisiones de inversión, porque permite estimar el posible retorno sobre lo invertido.

Bibliografía

Referencias de artículos citados

- Cardona, J., Andres, M., Velasquez, S., & Yohana, L. (09 de 2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Infomador Técnico*, 2(19), págs. 156-168.
- De la Hoz, E., Fontalvo, T., & Vergara, J. C. (Diciembre de 2102). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector de alimentos de barranquill. *Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería*, 20(3), pp. 320-330.
- Ferrer, M., De La Hoz, B., & De La Hoz, A. (Abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1).
- Fontalvo, T., Morelos, J., & De la Hoz, E. (Julio - Diciembre de 2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el comportamiento de los indiadores fianncieros en las empresas del sector del carbon Colombia. *Entramado*, 8(2), p. 64-73.
- Garcia, D. (Enero de 2014). Ratios y márgenes de rentabilidad un caso practico en el sector de la contruccion. *Revista Contable*(18), p56-74. 19p.
- Ibarra Mares, A. (09 de 2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento y gestion*, p234-271. 38p.
- Morelos, J., Fontalvo, T., & de la Hoz, E. (Enero - Junio de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. 8(1), pp. 14-26.
- Nava, M. (octubre-diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48).
- Ochoa, S., & Toscano, J. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y*, 21(41), pp. 73-99.
- Platikanova, P. (2005). El análisis económico-financiero:.. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, pp 95-120.
- Valero, M. Á. (2011). Análisis de los estados y ratios financieros como medio para la creacion de valor de la empresa. En M. Á. Valero, *Estrategia Financiera* (Vol. 26, págs. p50-56. 7p.).
- Villegas Valladares, E. (Enero - Junio de 2002). Analisis Financiero en los Agronegocios. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 11(10)

Referencias de sitios web.

EkosNegocios. (s.f.). *EkosNegocios*. Recuperado el 12 de 01 de 2016, de <http://www.ekosnegocios.com/empresas/RankingEcuador.aspx>

Favorita, C. I. (s.f.). *Corporacion la Favorita*. Obtenido de <http://www.corporacionfavorita.com/portal/es/web/favorita/historia>

SUPERCIAS. (s.f.). *SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS*. Recuperado el 12 de 01 de 2016, de <http://www.supercias.gob.ec/portalinformacion/consulta/>

Anexos

Estados financieros de Corporación La Favorita

Balance General 2015		
1	ACTIVO	1342992260,81
101	ACTIVO CORRIENTE	480795373,67
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10207818,69
1010101	CAJA	10207818,69
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	239602690,73
1010203	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	107413781,34
101020301	RENTA VARIABLE	107413781,34
1010203010	OTROS	107413781,34
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	98783008,58
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	98783008,58
1010205020	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	98783008,58
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	34889258,39
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	19359847,48
101020603	POR COBRAR A CLIENTES	1599534,35
101020604	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	13929876,56
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-1483357,58
10103	INVENTARIOS	223176729,18
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO	6111753,88
1010306	INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	210427213,75
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	6637761,55
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	7805529,24
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1380556,64
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	106970,73
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	6318001,87
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2605,83
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	862196887,14
10201	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	456356906,23
1020101	TERRENOS	140032233,73
1020102	EDIFICIOS	241663249,54
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	16494282,65
1020105	MUEBLES Y ENSERES	15942049,56
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	161458453,68
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	42818955,25
1020109	VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	9456719,00
1020110	OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	22129995,18
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-193639032,36

10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	61619999,72
1020202	EDIFICIOS	70541733,34
1020203	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-8921733,62
10204	ACTIVO INTANGIBLE	205957433,54
1020403	CONCESIONES Y LICENCIAS	69031021,09
1020405	(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	-70423125,20
1020407	OTROS INTANGIBLES	207349537,65
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	138262547,65
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	11352239,00
1020807	INVERSIONES ASOCIADAS	126605710,47
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	304598,00
2	PASIVO	329784224,25
201	PASIVO CORRIENTE	254339390,50
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	155318518,66
2010301	LOCALES	145787632,90
201030103	OTRAS	145787632,90
2010302	DEL EXTERIOR	9530885,76
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	99020871,84
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	35938564,86
2010703	CON EL IESS	2120970,26
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	17432300,18
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	34868048,39
2010706	DIVIDENDOS POR PAGAR	2963545,72
2010707	OTROS	5697442,43
202	PASIVO NO CORRIENTE	75444833,75
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	32137549,00
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	32137549,00
20208	OTRAS PROVISIONES	17095512,82
20209	PASIVO DIFERIDO	26211771,93
2020901	INGRESOS DIFERIDOS	17677052,05
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8534719,88
3	PATRIMONIO NETO	1013208036,56
301	CAPITAL	500000000,00
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	500000000,00
304	RESERVAS	267212892,77
30401	RESERVA LEGAL	81028265,87
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	186184626,90
306	RESULTADOS ACUMULADOS	99407325,41
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	626088,57
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	70117017,87
30604	RESERVA DE CAPITAL	28664218,97
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	146587818,38
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	146587818,38
ESTADO DE RESULTADOS 2015		
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1989012100,03
40101	VENTA DE BIENES	1923154725,41
40102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	64331385,87
4010204	OTROS	64331385,87
40110	INGRESOS FINANCIEROS	30717579,31
4011001	DIVIDENDOS	21869374,10
4011002	INTERESES FINANCIEROS	8391189,42
4011003	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	457015,79
40111	OTROS INGRESOS	1041390,56
4011101	GANANCIA EN VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	79485,58
4011103	OTROS	961904,98
40112	(-) DESCUENTO EN VENTAS	-18167394,90
40113	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	-12065586,22
402	GANANCIA BRUTA	514727805,91
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	1474284294,12

50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	1460259549,55
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	175682599,05
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	1322899336,73
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	172104827,52
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-210427213,75
50104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	14024744,57
5010408	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	14024744,57
502	GASTOS	292810676,62
50201	GASTOS DE VENTA	254042100,21
5020101	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	73322659,66
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	14742327,16
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	22363815,50
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	2955589,80
5020105	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	944340,17
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	10548691,39
5020109	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	10000432,70
5020110	COMISIONES	9443941,88
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	17229768,57
5020112	COMBUSTIBLES	342822,74
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	1884515,12
5020115	TRANSPORTE	17464552,82
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	5016,90
5020117	GASTOS DE VIAJE	687210,05
5020118	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	11758414,28
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	0,00
5020121	DEPRECIACIONES:	28877554,92
502012101	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	18909976,81
502012102	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	9967578,11
5020128	SUMINISTROS Y MATERIALES	12807166,03
5020129	OTROS GASTOS	18663280,52
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	27416437,23
5020201	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	4877033,29
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	808791,95
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	1138578,09
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	44410,20
5020205	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	1875732,81
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1747931,86
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	116566,45
5020212	COMBUSTIBLES	47341,65
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	92776,56
5020215	TRANSPORTE	249647,94
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS TRABAJADORES Y CLIENTES)	135601,13
5020217	GASTOS DE VIAJE	587648,88
5020218	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	689171,34
5020220	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	5311150,05
5020222	AMORTIZACIONES	9694055,03
5,02E+08	INTANGIBLES	9694055,03
50203	GASTOS FINANCIEROS	8816497,80
5020301	INTERESES	8816497,80
50204	OTROS GASTOS	2535641,38
5020402	OTROS	2535641,38
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	221917129,29
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	34864008,16
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	187053121,13
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	40465302,75
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	146587818,38

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Estados financieros de Corporación EL Rosado

Balance General 2015		
1	ACTIVO	620248846,79
101	ACTIVO CORRIENTE	256547212,42
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	16573981,21
1010101	CAJA	1293168,64
1010102	INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	5613,76
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	15275198,81
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	112930099,83
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	8205563,75
101020502	DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENEREN INTERESES	8205563,75
1010205020	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	6394662,76
1010205022	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	1810900,99
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	104864514,17
101020602	POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	104864514,17
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-139978,09
10103	INVENTARIOS	122948131,58
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACION DEL SERVICIO	5728473,95
1010306	INVENTARIOS DE PROD, TERM, Y MERCAD, EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	109629108,00
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	7590549,63
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	3008460,96
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	542480,15
1010402	ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0,00
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	2384086,81
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	81894,00
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1086538,84
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I, R,)	1086538,84
102	ACTIVOS NO CORRIENTES	363701634,37
10201	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	90245032,91
1020101	TERRENOS	2015253,97
1020104	INSTALACIONES	155000394,64
1020105	MUEBLES Y ENSERES	6974472,40
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	3566674,70
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	40933370,21
1020109	VEHÍCULOS EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	11012710,92
1020110	OTROS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	103377,11
1020111	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	6114,01
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-129367335,05
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	215305078,83
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	215305078,83
10208	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	58151522,63
1020806	INVERSIONES SUBSIDIARIAS	15073,00
1020807	INVERSIONES ASOCIADAS	11411,74
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	58125037,89
2	PASIVO	365685855,91
201	PASIVO CORRIENTE	288622094,94
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	168026905,88
2010301	LOCALES	156249881,97
201030103	OTRAS	156249881,97
2010302	DEL EXTERIOR	11777023,91
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	60182089,62
2010401	LOCALES	44850791,22
2010402	DEL EXTERIOR	15331298,40
20105	PROVISIONES	223389,01
2010501	LOCALES	150687,39
2010502	DEL EXTERIOR	72701,62

20106	PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	26472401,90
2010601	OBLIGACIONES	26229385,76
2010605	INTERESES POR PAGAR	243016,14
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	18143803,70
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	6133105,37
2010703	CON EL IESS	1381182,46
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	4761221,78
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	5868294,09
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	5332754,56
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	3064254,94
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	7176495,33
202	PASIVO NO CORRIENTE	77063760,97
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	9104207,68
2020301	LOCALES	7993096,64
2020302	DEL EXTERIOR	1111111,04
20205	PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	26593516,98
2020501	OBLIGACIONES	26593516,98
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	18234315,00
2020701	JUBILACION PATRONAL	14427545,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	3806770,00
20209	PASIVO DIFERIDO	1946553,19
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1946553,19
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	21185168,12
3	PATRIMONIO NETO	254562990,88
301	CAPITAL	127719025,04
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	127719025,04
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	10500000,00
304	RESERVAS	80007914,22
30401	RESERVA LEGAL	26573710,23
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	53434203,99
306	RESULTADOS ACUMULADOS	13444574,27
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-2330189,65
30604	RESERVA DE CAPITAL	15774763,92
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	22891477,35
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	22891477,35
Estado de resultados 2015		
401	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1044569095,45
40101	VENTA DE BIENES	1035273548,87
40102	PRESTACION DE SERVICIOS	665636,23
4010204	OTROS	665636,23
40106	INTERESES	377400,24
4010602	INTERESES Y RENDIMIENTOS FINANCIEROS	377400,24
40111	OTROS INGRESOS	8252510,11
4011103	OTROS	8252510,11
402	GANANCIA BRUTA	265094704,25
403	OTROS INGRESOS	7051828,48
501	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	779474391,20
50101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	779474391,20
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	128821319,80
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	652188997,78
5010103	(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	108093181,62
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-109629108,00
502	GASTOS	233024572,14
50201	GASTOS DE VENTA	13375430,37

5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	13375430,37
50202	GASTOS ADMINISTRATIVOS	184574964,15
5020201	SUELDOS SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	55057613,54
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	10377409,22
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	20020717,64
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	2208769,77
5020205	HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	4841473,54
5020207	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	2279644,75
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	15771929,90
5020209	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	22128738,97
5020210	COMISIONES	7994169,20
5020212	COMBUSTIBLES	1154228,08
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	817492,86
5020215	TRANSPORTE	4277760,09
5020217	GASTOS DE VIAJE	1459426,05
5020218	AGUA ENERGÍA LUZ Y TELECOMUNICACIONES	6152841,70
5020220	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	5236187,06
5020221	DEPRECIACIONES	18976070,88
502022101	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	18976070,88
5020222	AMORTIZACIONES	5757622,33
502022201	INTANGIBLES	5757622,33
5020223	GASTO DETERIORO:	62868,57
502022305	CUENTAS POR COBRAR	62868,57
50203	GASTOS FINANCIEROS	10316007,72
5020301	INTERESES	10316007,72
50204	OTROS GASTOS	24758169,90
5020402	OTROS	24758169,90
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	39121960,59
601	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	5868294,09
602	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	33253666,50
603	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	9252146,25
604	GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	24001520,25
605	(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-1110042,90
607	GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	22891477,35
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	22891477,35
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	22891477,35
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador		