



# **UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**

*La Universidad Católica de Loja*

## **ÁREA ADMINISTRATIVA**

**TÍTULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Análisis a la estructura financiera de las sociedades ecuatorianas mayor pagadoras de impuesto a la renta. Periodo 2005 – 2015.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN.**

**AUTORA:** Herrera Calva, Julia Elizabeth

**DIRECTORA:** Inga Llanez, Elvia Rosalía, Mgtr.

**LOJA – ECUADOR**

**2018**



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>*

2018

## **APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

Magíster.

Elvia Rosalía Inga Llanez.

**DOCENTE DE LA TITULACIÓN**

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: Análisis de la estructura financiera de las sociedades ecuatorianas mayor pagadoras de impuesto a la renta periodo 2005 - 2015, realizado por: Herrera Calva Julia Elizabeth, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, marzo de 2018

f.....

## DECLARACIÓN DE AUDITORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo Herrera Calva Julia Elizabeth declaro ser autor (a) del presente trabajo de titulación: “Análisis de la estructura financiera de las sociedades ecuatorianas mayor pagadoras de impuesto a la renta periodo 2005 - 2015”, de la Titulación de Ingeniero en Contabilidad y auditoría, siendo la Mgtr. Elvia Rosalía Inga Llanez directora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Formar parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f.....

Autor: Herrera Calva Julia Elizabeth

Cédula: 1104653652

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo primeramente lo dedico a Dios por haberme regalado la vida y haberme brindado la sabiduría necesaria para poder desarrollar este trabajo de investigación, a mis queridos padres por haberme brindado su apoyo incondicional en cada momento de mi vida y más aún en mis estudios, a mi esposo por haberme motivado y apoyado a culminar mis estudios , a mi hija Zamira por ser el motor de mi vida, a mi Manuelita de Jesús por sus sabios consejos y enseñanzas que me regalo a su paso por este mundo y por sus bendiciones derramadas desde el cielo, a mis hermanos, a mi tía Vilma, a mis docentes y a todas las personas que estuvieron a mi lado ayudándome a conseguir esta meta; a ellos dedico este triunfo logrado con esfuerzo y sacrificio.

**Julia Elizabeth Herrera Calva**

## **AGRADECIMIENTO**

Al finalizar este trabajo de fin de titulación quiero agradecer primeramente a Dios por haberme permitido llegar a culminar con éxito esta etapa de mis estudios universitarios, por brindarme la sabiduría para desarrollar esta investigación.

A la Universidad Técnica Particular de Loja y a todos sus docentes que estuvieron a cargo de mi preparación académica, gracias por entregarme sus conocimientos y dedicación con el único propósito de que llegue a ser una profesional con una formación basada en ética y valores.

A mi directora del Trabajo de Titulación Rosalia Inga, por apoyarme con sus conocimientos e ideas para el desarrollo de este proyecto de fin de titulación, gracias por su colaboración.

A mis queridos padres, a mi esposo y a mi Manuelita de Jesús por sus enseñanzas, sus consejos y su apoyo incondicional

A todos mis familiares y a todas las personas que estuvieron a mi lado apoyándome en esta importante etapa de mi vida, gracias por su ayuda.

A todas las personas que estuvieron a mi lado en esta etapa importante de mi vida gracias por su ayuda y apoyo brindado.

## INDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	ii
DECLARACIÓN DE AUDITORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS .....	iii
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
RESUMEN.....	1
ABSTRACT .....	2
INTRODUCCIÓN .....	3
CAPÍTULO I.....	1
1. MARCO TEÓRICO .....	1
1.1. Estructura financiera.....	6
1.1.1. Indicadores financieros. ....	7
1.1.1.1. Indicadores de liquidez.....	7
1.1.1.2. Indicadores de solvencia.....	8
1.1.1.3. Indicadores de gestión. ....	9
1.1.1.4. Indicadores de rentabilidad. ....	11
1.2. Impuesto a la renta en América Latina .....	12
1.3. Impuesto a la renta en el Ecuador .....	19
1.4. Antecedentes del pago del impuesto a la renta en sociedades ecuatorianas. ....	23
1.5. Situación actual de las empresas ecuatorianas .....	24
1.6. Clasificador CIU. ....	26
CAPÍTULO II.....	6
2. METODOLOGÍA Y DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS .....	6
2.1. Metodología de las empresas mayor pagadoras del impuesto a la renta .....	29
2.2. Caracterización de las empresas mayor pagadoras del impuesto a la renta ...	32
2.2.1. Clasificación de las empresas de acuerdo a su fecha de constitución.....	32
2.2.2. Clasificación de las empresas por tamaño .....	33
2.2.3. Clasificación de las empresas por provincia.....	33
2.2.4. Clasificación por tipo de empresa .....	34
2.2.5. Clasificación de las empresas por rango de edad en el mercado.....	35
2.2.6. Empresas por sectores económicos y provincia.....	36
2.2.7. Empresas de acuerdo al clasificador CIU.....	37
CAPÍTULO III.....	29
3. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	29
3.1. Análisis de los indicadores financieros. ....	39
3.1.1. Indicadores de liquidez.....	41

3.1.2. Indicadores de solvencia.....	43
3.1.3. Indicadores de gestión .....	49
3.1.4. Indicadores de rentabilidad .....	58
CONCLUSIONES .....	65
RECOMENDACIONES .....	66
BIBLIOGRAFIA.....	67
ANEXOS.....	69

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Porcentajes de impuesto a la renta en América Latina, 2014 .....	15
Tabla 2. Variación real interanual de la recaudación del impuesto sobre la renta 2013-2015. .....	16
Tabla 3. Principales modificaciones del impuesto sobre la renta en América Latina, 2015 ..	17
Tabla 4. Reformas tributarias sobre el impuesto a la renta en el periodo 2007 – 2012. ....	24
Tabla 5. Empresas por sector económico. ....	25
Tabla 6. Nomenclatura por sector económico .....	27
Tabla 7. Rango de edad de empresas .....	35
Tabla 8. Sector económico por provincias .....	36
Tabla 9. Empresas por sector económico (Clasificador CIU 4.0) .....	37
Tabla 10. Promedio de los indicadores financieros de las 60 empresas completas. ....	40

## INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Ingresos fiscales con respecto al PIB .....	13
Gráfico 2. Estructura tributaria en América Latina .....	14
Gráfico 3. Participación de los impuestos en la recaudación tributaria 2016 (hasta abril) ....	22
Gráfico 4. Clasificación por año de constitución.....	32
Gráfico 5. Promedio de los indicadores financieros de las empresas.....	33
Gráfico 6. Empresas por provincia .....	34
Gráfico 7. Clasificación por tipo de empresa.....	35

## RESUMEN

El presente trabajo de titulación tiene por objeto un análisis a la estructura financiera de las sociedades ecuatorianas mayor pagadoras de impuesto a la renta periodo 2005 – 2015.

Para la investigación, se utiliza la metodología descriptiva, comparativa y cuantitativa, puesto que es necesario describir, analizar y constatar los diferentes acontecimientos transcurridos a lo largo de los periodos objeto de estudio, además de las diferentes fórmulas aplicadas a los índices financieros como son los de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

La muestra de las compañías en las cuales se realizó el análisis está compuesta de un total de 60 empresas mayor pagadoras del impuesto a la renta, consideradas de la base de datos del Servicio de Rentas Internas, del año 2012.

Se concluye, que la estructura financiera es una herramienta clave para las sociedades ecuatorianas, ya que a través de ella se determinó que existe un adecuado manejo de liquidez y solvencia. En cuanto a la gestión y rentabilidad se comprobó que se ve afectada pero en pocas cantidades debido al impacto de la carga financiera y a diversos factores económicos.

**PALABRAS CLAVES:** Impuesto a la renta (IR), liquidez, solvencia, gestión, rentabilidad, Servicios de Rentas Internas (SRI).

## **ABSTRACT**

The purpose of this titling work is to analyze the financial structure of the Ecuadorian companies with the highest income tax payer for the period 2005 - 2015.

For research, descriptive, comparative and quantitative methodology is used, since it is necessary to describe, analyze and verify the different events that have occurred throughout the periods under study, in addition to the different formulas applied to financial indexes such as of liquidity, solvency, management and profitability.

The sample of the companies in which the analysis was carried out consists of a total of 60 companies that pay the income tax, considered from the database of the Internal Revenue Service, for the year 2012.

It is concluded that the financial structure is a key tool for Ecuadorian companies, since through it it was determined that there is an adequate management of liquidity and solvency. In terms of management and profitability, it was found that it is affected but in few amounts due to the impact of the financial burden and various economic factors.

**KEYWORDS:** Income Tax (IR), liquidity, solvency, management, profitability, Internal Revenue Services (SRI).

## INTRODUCCIÓN

Desde hace varios años el impuesto a la renta ha sido objeto de varias reformas, en busca de justicia, equidad contributiva y de la no afectación a la liquidez de los contribuyentes que están obligados a pagar este impuesto (Torres y Zumba, 2015).

La presente investigación analiza la estructura financiera de las sociedades ecuatorianas mayor pagadoras de impuesto a la renta periodo 2005 – 2015.

El impuesto a la renta (IR), es uno de los tributos directos que genera mayores ingresos en relación al total de los otros impuestos, por ende aporta significativamente a la economía del Ecuador. Este impuesto es obligatorio para las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sucesiones indivisas y las sociedades (Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno y Reglamento LORTI, 2016).

El presente estudio se realizó con el objeto de analizar en qué medida ha impactado el pago del IR, en los indicadores financieros como son: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de las sociedades ecuatorianas en el periodo 2005 - 2015 y está motivado por dos consideraciones; la primera de ellas es conocer el impacto generado del pago del IR frente a los indicadores financieros. La segunda, es identificar el impacto económico que han sufrido las sociedades ecuatorianas mayores pagadoras y menores pagadoras del IR.

Para el presente trabajo se diseñó una base de datos con los estados financieros que remiten las empresas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del periodo 2005-2015, tomando de las 500 empresas que se presentaron en el año 2012 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) como mayor pagadoras de impuesto a la renta de estas empresas se tomó como muestra 167 sociedades de diferentes sectores económicos, de las cuales 60 cuentan con la información financiera completa.

En la presente investigación se abordaron los siguientes apartados:

El **capítulo I**, hace referencia al análisis sobre las generalidades del impuesto a la renta y a los indicadores financieros aplicados en las sociedades.

El **capítulo II**, se realizó el procesamiento de información de datos, mediante el diseño de una línea base de las empresas sujetas a investigación, además de la sistematización de información financiera.

En el **capítulo III**, se analizan los indicadores financieros e interpretan de los resultados obtenidos en los periodos 2005 – 2015.

Finalmente conclusiones y recomendaciones encontradas en la investigación.

## **CAPÍTULO I**

### **MARCO TEÓRICO**

## **1.1. Estructura financiera**

Dumrauf (2010) afirma que la estructura financiera se refiere al capital de largo plazo, como las obligaciones y las acciones que emite la empresa para financiarse.

Mientras que Brigham y Houston (2001) señala que la estructura financiera es aquella que genera equilibrio entre el riesgo y el rendimiento, por ejemplo, cuando una empresa se expande necesita capital, por lo tanto este puede venir de deuda o de capital accionario. La deuda tiene dos ventajas importantes. Primero el interés pagado es deducible de impuesto, lo cual disminuye el costo efectivo de la deuda. Segundo los propietarios de la deuda obtienen un rendimiento fijo de modo que los accionistas no tienen que compartir sus utilidades si el negocio es exitoso. Sin embargo también existen desventajas: 1) mientras más alta es la deuda más riesgosa será la empresa y por ende más elevada será la tasa de interés, 2) si la empresa experimente una mala época y el ingreso de operación no es suficiente para cubrir los cargos por interés, sus accionistas tendrán que compensar el déficit, y si no pueden se ira la empresa a la quiebra.

Bernardí y Paz (2015) determinan los factores explicativos de la estructura financiera de las empresas españolas, cuya información procede de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), en su estudio se toman como muestra 857 empresas, de las cuales el 68% corresponden a empresas micro y pequeñas el 15,8% son medianas y el 10,4% son grandes y para ello se utiliza un modelo dinámico, ampliamente utilizado y contrastado en la literatura, que considera la existencia de un nivel de endeudamiento objetivo, que las empresas tienden a alcanzar de forma progresiva. Los resultados obtenidos permite concluir que el comportamiento financiero de las empresas no se puede explicar por una sola teoría. A través de su estudio se corrobora que el endeudamiento aumenta con el tamaño empresarial y con las oportunidades de crecimiento e inversión y se reduce con el coste de la deuda, con la reputación de la empresa y con la proporción de activos fijos sobre el activo total.

Según investigación realizada por Medina, Salinas, Ochoa y Molina (2012) la estructura financiera de las empresas grandes, medianas y pequeñas de la industria manufacturera de Colombia para el periodo 2005-2011, determinada mediante un enfoque de datos de panel se evidencia que cuando las empresas cuentan con fondos internos para financiar sus inversiones, recurren en menor medida a la deuda llagando a incrementar en gran medida su rentabilidad.

De estos estudios se puede concluir que la estructura financiera de una empresa está constituida por la mezcla de deudas y capital contable, con los cuales los accionistas o dueños de las empresas financiaran sus activos, ya que cada empresa es diferente y tendrá una estructura financiera distinta que dependerá de la industria, del sector en el que participa, de la coyuntura económica entre otros factores, para ello a continuación estudiaremos algunos indicadores financieros que nos permitirán analizar y determinar la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de las empresas.

### **1.1.1. Indicadores financieros.**

Según Ortiz (2011) sostiene que los indicadores financieros constituyen el resultado numérico entre dos cantidades, tomadas del balance general y / o del estado de pérdidas y ganancias. El análisis de los indicadores señalará los puntos fuertes y débiles de cada una de las empresas y así mismo permitirá establecer probabilidades y tendencias.

Los resultados obtenidos quizá por si solos no tengan mayor significado pero si le relaciona con otros años o con empresas del mismo sector, permite tener una mejor visión de la situación financiera real por la cual está atravesando la empresa (Fontalvo, Mendoza, y Morelos, 2011).

En este sentido se puede mencionar que los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas. Los índices son estadísticos que muestran la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo, para lo cual se utilizaran indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

#### **1.1.1.1. Indicadores de liquidez.**

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo según Ortiz (2011)

Los indicadores que ayudan para este tipo de análisis son los siguientes:

- **Liquidez corriente** es un índice que relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza, con ello se trata de verificar las disponibilidades de la empresa para enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

- Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo. Su análisis permite prevenir la iliquidez y la insolvencia de las empresas.

$$\textit{Liquidez corriente} = \frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

- **Prueba ácida** es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa y su capacidad de pago. Es considerado como uno de los elementos más importantes de la estructura financiera ya que evalúa la disponibilidad de recursos que posee la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo.

$$\textit{Prueba ácida} = \frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

#### 1.1.1.2. **Indicadores de solvencia**

Ortiz (2011) señala que los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento ya que desde el punto de vista de los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito.

Para medir el nivel de solvencia de una empresa es necesario aplicar los siguientes índices descritos por el mismo autor:

- **Endeudamiento del activo.-** Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento., o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

$$\textit{Endeudamiento del activo} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total}}$$

- **Endeudamiento patrimonial.-** Sirve para saber si la empresa está financiada por los propietarios o los acreedores, muestra el origen de los fondos que ésta utilizando la empresa, ya sean propios o ajenos.

$$\textit{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

- **Endeudamiento del activo fijo.-** Este indicador muestra el coeficiente resultante de esta relación, indica la cantidad de unidades monetarias que la empresa tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

$$\textit{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo fijo neto tangible}}$$

- **Apalancamiento.-** Determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

$$\textit{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

- **Apalancamiento financiero.-** El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio.

$$\textit{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\textit{Utilidad antes de impuesto}}{\textit{Patrimonio}}}{\frac{\textit{Utilidad de impuestos e intereses}}{\textit{Activo total}}}$$

### 1.1.1.3. **Indicadores de gestión.**

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos para ello utilizaremos varios indicadores.

- **Rotación de cartera.-** Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- **Rotación del activo fijo.-** Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

- **Rotación de Ventas.-** La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

- **Período medio de cobranza.-** Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar a corto plazo, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.

$$\text{Período medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

- **Período medio de pago.-** Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventario a corto plazo.

$$\text{Período medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

- **Impacto de los gastos de administración y de ventas.-** Una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

$$\text{Impacto de los gastos administrativos y de ventas} = \frac{\text{Gastos admin. y ventas}}{\text{Ventas}}$$

- **Impacto de la carga financiera.-** Permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa.

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

#### 1.1.1.4. **Indicadores de rentabilidad.**

Brigham y Houston (2001) Señalan que este indicador sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera, convertir las ventas en utilidades para ello aplicaremos los siguientes índices.

- **Rentabilidad neta del activo (Dupont)-** Esta índice muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad netas del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

- **Margen bruto.-** Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen operacional.-** Indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de la forma como haya sido financiado.

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad neta de las ventas (Margen neto).-** Muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.

$$\text{Rentabilidad neta de las ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.-** Permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa.

$$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Rentabilidad financiera.-** Mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$$

Los autores mencionados con anterioridad en el estudio de indicadores financieros coinciden en muchos aspectos tales como, los índices ayudan a evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro. Así mismo consideran que son una herramienta fundamental para que una empresa logre una gestión financiera eficiente, mediante el cálculo de estos indicadores se puede conocer las condiciones financieras por las cuales está atravesando la empresa y para una mayor comprensión del artículo a continuación se realiza un estudio sobre el impuesto a la renta en América Latina.

## 1.2. Impuesto a la renta en América Latina

Los impuestos en el ámbito de América Latina según Vergara (2013) se han complicado, después de la crisis financiera en el 2009, ocasionada por el debilitamiento de la actividad económica y a la caída de los precios de los commodities. A raíz de esto los países están presionados a ser competitivos, e implementar sistemas tributarios que impulsen el crecimiento económico y al mismo tiempo, deben hacer frente a los déficits públicos, en si todo régimen tributario tiene como objetivo un equilibrio entre eficacia económica y equidad social.

Vergara (2013) y Iñiguez (2015) manifiestan que los gobiernos apuestan por reformas que faciliten los negocios, tanto para la creación de empresas como para fomentar el crecimiento de las existentes. Según el estudio Doing Business 2012, existen tres maneras para mejorar la facilidad de hacer negocios en una economía:

La primera es reduciendo la presión tributaria que se constituye en un reto porque esto sólo se puede lograr en forma sostenible si el gasto público como proporción del PIB también se

frena en la misma medida. Además es importante recordar que el tamaño de la carga impositiva sobre las empresas influye en la inversión y el crecimiento, la segunda implica realizar reformas tributarias, las cuales procuren cambiar impuestos tanto a las actividades económicas como al consumo. Y la tercera busca reducir la complejidad del sistema de declaración y el pago de impuestos, pues una administración rápida y eficiente genera menos complicaciones para las empresas. Un primer cambio fue la implementación del sistema electrónico desde la década del 2000.

En el 2010 después de la crisis financiera la recaudación de impuestos retorno su crecimiento, por su parte la presión fiscal en América Latina se incrementó en un 5,5% entre 1990 y 2010; sin embargo entre 2000 y 2010, el incremento en los ingresos por impuestos a la renta – sobre todo del impuesto sobre sociedades se convirtió en un factor más importante que el IVA en el aumento de los ingresos fiscales totales, los cuales se muestran en el siguiente gráfico

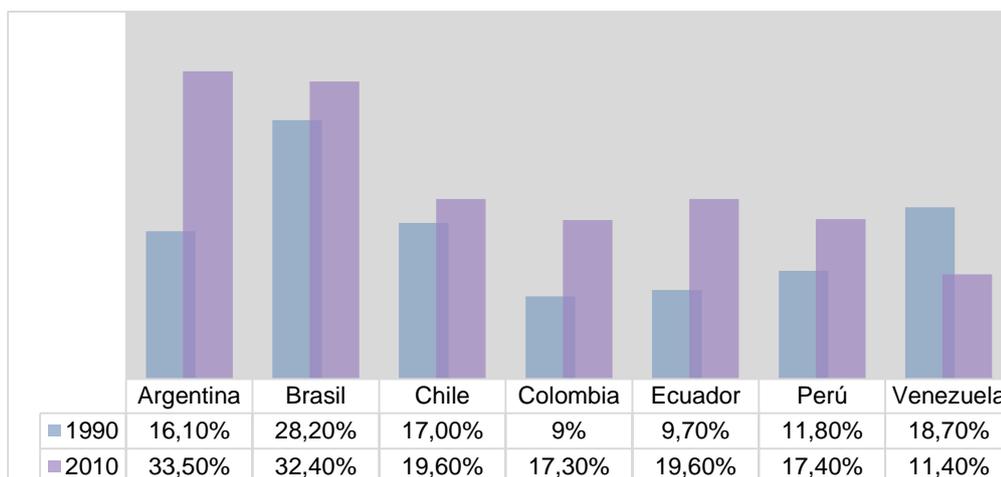


Gráfico 1. Ingresos fiscales con respecto al PIB

Fuente: Estadísticas tributarias en América Latina 2012  
Elaborado por: La autora

Así mismo entre el año 1990 y 2010, se observa que la estructura tributaria se ha incrementado, con respecto al impuestos al valor agregado y a la renta. El IVA incremento su participación en 13 puntos porcentuales a nivel global, mientras que el impuesto a la renta se incrementó en 3 puntos.

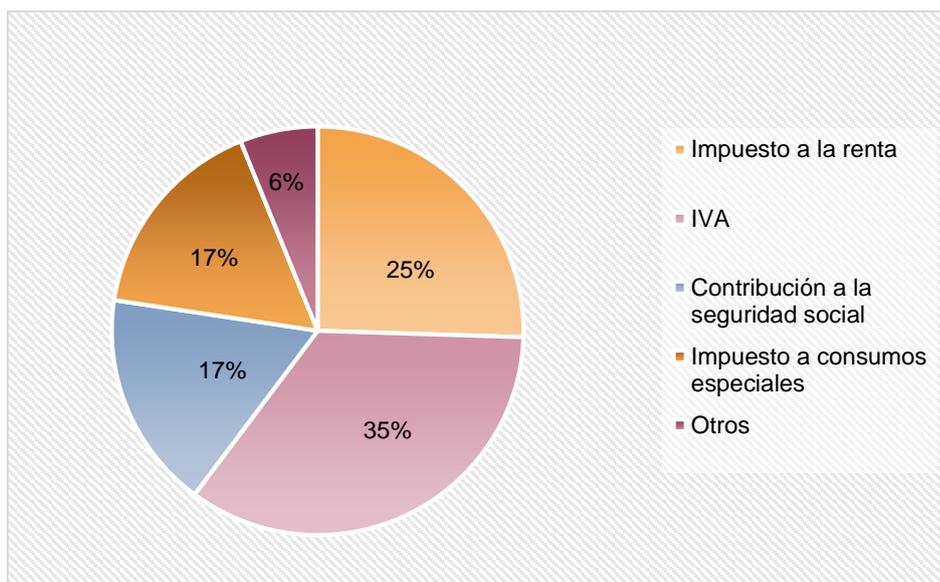


Gráfico 2 Estructura tributaria en América Latina

Fuente: Estadísticas tributarias en América Latina 2012

Elaborado por: La autora

Así mismo Espinosa (2014) señala que el impuesto a la renta en doce países de América Latina es relativamente relevante ya que es el que genera mayor recaudación tributaria. En la mayoría de estos países se mantiene un sistema tributario a la renta con un esquema tradicional dual. Es decir con un impuesto al nivel empresarial societario, con tasas aplicables generalmente de carácter proporcional y con impuesto de carácter personal a las demás rentas que obtienen las personas físicas, para un mayor análisis a continuación se detallan los porcentajes de impuesto a la renta.

Tabla 1. Porcentajes del impuesto a la renta en América Latina, 2014

	Impuesto a la renta corporativo	Impuesto a las ganancias de capital	Tributación de las agencias o establecimientos permanentes	Impuesto al retiro de utilidades
Argentina	35%	Tasa regular del IR	35%	0% (1)
Bolivia	25%	25%	25%	25%
Brasil	25%	25%	25%	0%
Chile	20%	20%	35% (3)	35% (3)
Colombia	25% + 9% (I. Patrimonio)	10%	25% + 9% (I. Patrimonio)	-
República Dominicana	28%	28%	29%	10%
Ecuador	22% (12% en ganancias reinvertidas)	0%	22% (12% en ganancias reinvertidas)	0% (4)
Guatemala	31%	10%	31%	5%
México	30%	30%	30%	0%
Panamá	25%	10%	-	Acciones nominales 10% al portador: 20%
Paraguay	10%	No aplica		5%
Perú	30%	-	-	4,1%
Puerto Rico	20% 30%	15%	10%	10%
Uruguay	25%	25%	25%	0%
Venezuela	15% a 34%	15% a 34%	34%	34% (petrolero)

Fuente: E Espinosa (2014)  
Elaborado por: La Autora

De la tabla anterior se concluye que los quince países de América Latina, Paraguay es el país con un porcentaje más bajo de recaudación de impuesto a la renta esto se da debido a que existe una baja presión tributaria y a la escasa cantidad de contribuyentes que concentran los pagos al Estado.

Mientras que el país con un elevado índice de recaudación es Argentina con un 35%, estas tasas son analizadas en relación al nivel de sociedades o empresas de cualquier naturaleza.

Sin embargo, Brasil representa un sistema único de tributación con los siguientes elementos: un IR tradicional junto con un impuesto a las ventas y servicios que difiere del tradicional esquema del IVA, con tasas y sobretasa e impuestos específicos a las importaciones, etc.

En el caso de Chile, mantiene un impuesto parcialmente a la renta, que consiste en que el impuesto a la utilidad de la empresa, con una alícuota actual de 20%, es un anticipo del impuesto personal que debe pagar el dueño o accionista de la empresa, persona física, cuando aquella le paga o distribuye dicha utilidad, como un retiro o dividendo, momento en el cual se aplica dicho impuesto personal con alícuotas que van desde el 0% hasta el 40%, pudiendo dar de crédito el impuesto empresarial contra aquel impuesto personal determinado.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2016), en el 2015 América Latina sigue teniendo un avance muy significativo en la recaudación del impuesto a la renta, la recaudación incluye a las sociedades y a las personas físicas. Este impuesto se incrementó en Argentina (12,8%), Chile (15,6%), Costa Rica (13,6%), Ecuador (11,7%) y México (24,0%). En cambio también se observa una reducción en Brasil (-6,1%), Guatemala (-6,4%) y el Perú (-16,5%), como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 2. Variación real interanual de la recaudación del impuesto sobre la renta 2013-2015.

(En porcentajes)

País	Impuesto sobre la renta		
	2013	2014	2015
Argentina	5,4	1,9	12,8
Brasil	3,0	-1,6	-6,1
Chile	-6,4	-2,3	15,6
Colombia	5,7	3,2	2,0
Costa Rica	7,6	3,4	13,6
Ecuador	13,1	4,4	11,7
El Salvador	17,5	1,7	2,5
Guatemala	15,6	7,5	-6,4
México	13,4	-2,5	24,0
Perú	-4,7	6,5	-16,5

Fuente: Comisión Ecuatoriana para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales  
Elaborado por: La Autora

Así mismo se puede observar que durante el 2015, se hicieron algunas reformas tributarias tales como se muestran en la tabla 3. Estas modificaciones se concentran en cambios de las tasas de retención, en las alícuotas aplicadas a determinados sectores y, sobre todo en medidas que afectan la base imponible de este tipo de tributo.

Tabla 3. Principales modificaciones del impuesto sobre la renta en América Latina, 2015

País	Cambio de la tasa	Ampliación de la base imponible	Reducción de la base imponible	Tributación internacional
Argentina	Retención sobre las ganancias de contratos a futuro en moneda extranjera: 35%. Se eliminan las retenciones aplicables al Dólar Ahorro, las compras en el exterior y el turismo. Retención para servicios turísticos y de transporte en el exterior cancelados en efectivo: 5%.		Impuesto a las ganancias: aumento de deducciones a trabajadores que ganan entre 15.000 dólares y 25.000 dólares mensuales. Exención sobre la segunda cuota del salario anual complementario (SAC) para sueldos inferiores a 30.000 dólares mensuales. Nuevos beneficios tributarios y extensión del régimen de fomento para el uso de recursos energéticos renovables.	
Bolivia	Adicional del impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE) para entidades financieras: de 12,5% al 22% (si el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio excede el 6%).			
Brasil	Contribución social sobre la ganancia neta (CSLL): del 15% al 20% para las instituciones financieras en general y hasta un 17% para las cooperativas de crédito.			
Costa Rica		Eliminación de la exención de retención al pago de intereses, comisiones y otros honorarios a entidades financieras no domiciliadas (15%).		
Ecuador		Se elimina la exención sobre la venta de acciones o similares. Se limita la deducción de	Deducción del 150% de las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos	Nuevas reglamentos

		gastos por regalías y servicios técnicos entre partes relacionadas y por gastos en promoción y publicidad, gastos de instalación, organización y otros.	mayores y migrantes retornados mayores de 40 años.	sobre precios de transferencia.
El salvador	Se crea una contribución especial del 5% sobre la renta neta de grandes contribuyentes. Se reduce del 20% al 3% la retención aplicable a los extranjeros por los rendimientos de las inversiones en títulos o valores en el mercado local.		Se extienden en cinco años los beneficios tributarios para el sector turismo y se amplían a un mayor número de contribuyentes los incentivos fiscales para promover la energía renovable	
Honduras			Se reestablece la exención del impuesto sobre la renta (ISR) para las cooperativas y se crea una nueva contribución social del 15% sobre los excedentes brutos del sector cooperativo.	Nuevas normas sobre precios de transferencia.
México	Se reduce la tasa de retención sobre los intereses pagados por las instituciones financieras mexicanas (del 0,60% al 0,50% en 2016).		Incentivos fiscales temporales para la adquisición de activos fijos en empresas de menor escala, inversiones en infraestructura de transporte, hidrocarburos y en el sector de la energía.	
Panamá	Se incrementa la tasa de retención aplicable a la distribución de dividendos de empresas dedicadas a inversiones inmobiliarias.	Se deroga la exención de retención que tenían las acciones preferentes y se condiciona la exención de retención por pagos al exterior de dividendos, honorarios y otros.		
Perú			Se aumenta la deducción por gastos en proyectos de ciencia e innovación tecnológica. Exención provisoria para ciertas transferencias de acciones. Incentivos para fondos de inversión en bienes inmobiliarios.	

Uruguay		Se modifica el período de amortización de activos intangibles. Se gravan las rentas por servicios de publicidad y propaganda prestados desde el exterior a contribuyentes. Se suprime el ajuste por inflación si es inferior al 10%.	Incremento transitorio del porcentaje de exoneración a ciertos proyectos de inversión. Exoneración para rentas por enajenación de viviendas de interés social.	
Venezuela	Impuesto sobre la renta (ISLR): del 34% al 40% para actividades bancarias, financieras, de seguro o reaseguro de personas jurídicas domiciliadas en el país.	IRE: se elimina el ajuste por inflación para contribuyentes especiales de gran capital.		

Fuente: Comisión Ecuatoriana para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales  
Elaborado por: La Autora

En algunos países se han modificado las fuentes de obtención de impuesto a la renta estas se han dado debido a diversos objetivos:

- Fortalecimiento y obtención de mayores recursos fiscales
- Una mayor equidad de los sistemas tributarios
- Reducción de los niveles de evasión y de los costos administrativos
- Simplificación de los sistemas tributarios
- Mayor protección de los recursos naturales y del medio ambiente

Y de esta manera se puede observar que con las reformas se han alcanzado diferentes aspectos del diseño de los impuestos, sin embargo en algunos de ellos la carga tributaria aún es baja con respecto al nivel de desarrollo (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2016).

Luego de haber investigado respecto a lo que constituye el impuesto a la renta en América Latina se analiza el impuesto a la renta a nivel local.

### **1.3. Impuesto a la renta en el Ecuador**

En las investigaciones como la de Paz y Cepeda (2013) se habla, sobre la historia tributaria del Ecuador, manifiestan que a fines de la década de 1970 e inicios de la de 1980, tomo un impulso renovado el impuesto a la renta inaugurado en la época de la Revolución Juliana en los años 1931-1948 se convirtió en un impuesto que no cumplía con el principio de progresividad pues se aplicaban rebajas por familia y solo se descontaba a los trabajadores

con remuneraciones fijas; al tiempo que comerciantes, banqueros, industriales y profesionales lo pagaban con un año de retraso, si es que lo hacían porque lo normal era la evasión y elusión de dicho impuesto.

En la época de los cincuenta se mantuvo el esquema básico heredado, mientras que un estudio sobre las finanzas públicas del Ecuador sugirió emprender una reforma tributaria que contemplaba: la eliminación de una serie de impuestos y la consolidación de todos los impuestos que gravan a un determinado bien o servicio, dicho estudio constato que los impuestos indirectos generaban mayores ingresos públicos, entre 1960- 1972, se dio una reforma tributaria radical que tuvo como eje el impuesto sobre las rentas con el fin de favorecer la redistribución de la riqueza, esta nueva reforma estableció un impuesto único y personal sobre la base de reunir todas las rentas obtenidas y se aplicó una tabla progresiva.

Más adelante el sistema tributario tomo un ritmo diferente al que había proclamado la Filosofía y el Plan de Desarrollo, el impuesto a la renta de personas naturales vario en escalas del 10% hasta el 42% y el de las personas jurídicas con tarifas del 20% sobre utilidades de empresas nacionales y 40% para las de capital extranjero.

Los mismo autores afirman que la Constitución de 1979 en el Art. 52 dispuso que el sistema tributario se rija por los principios de igualdad y generalidad añadiendo: *“Los tributos, además de ser medios para la obtención de recursos presupuestarios, sirven como instrumento de política económica general”; y también, “Las leyes tributarias estimulan la inversión, la reinversión, el ahorro y su empleo para el desarrollo nacional; procuran una justa distribución de la riqueza entre todos los habitantes del país”.*

En el Gobierno de Borja en el año de 1989, surgió un cambio significativo en la reforma tributaria la idea central fue arreglar definitivamente los cambios parciales e inconsistencias en que se hallaba el sistema. El enfoque fue reducir los impuestos y concentrarlos en tres: sobre las rentas, las transacciones mercantiles (IVA) y los consumos especiales (ICE), las tasas progresivas del impuesto a la renta vario entre 10% y 25% de los ingresos personales siendo estas las bases para para la expedición de la nueva Ley de Régimen Tributario Interno.

En efecto el Gobierno de Abdala Bucarán (1996-1997), el Congreso Nacional ejecuto una reforma tributaria para generalizar el IVA eliminando sus exoneraciones tributarias (excepto la agricultura) y el alza del 10% al 12%; reducir de 25% a 10% la de impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas y al 20% sobre utilidades repartidas en efectivo. El 1 de enero de 1999, el gobierno de Mahuad aprobó la suspensión del cobro del impuesto a la renta y en abril el

Congreso aprobó medidas fiscales que incluyeron el restablecimiento del impuesto a la renta además la ampliación de base del IVA la eliminación de algunas exenciones arancelarias, un impuesto sobre vehículos de lujo y sobre el patrimonio neto de las empresas.

Andino (2009) afirma que en el 2007 el impuesto a la renta es reformado con la Ley de Equidad Tributaria, emitida el 29 de diciembre, que recoge un sin número de cambios en la normativa, tenía dos objetivos específicos: “lograr que el sistema tributario ecuatoriano sea progresivo y equitativo. Esto basado en que la Administración Tributaria realice su gestión principalmente sobre aquellos impuestos que disminuyan las desigualdades y que busquen una mayor justicia social, y que la progresividad del sistema se logre en la medida que los impuestos directos alcancen una mayor recaudación que los impuestos indirectos.”

Y entre muchas reformas se cambia la concepción y el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, con tratamiento distinto, tanto para personas naturales como para personas jurídicas, y que para estas últimas, aplicaba porcentajes a los activos, patrimonio, ingresos y gastos, y que de la sumatoria algebraica, luego de restar las retenciones del ejercicio, arroja un valor que es considerado el posible anticipo a pagarse en las fechas que estaban definidas en la normativa tributaria.

En la actualidad se han incorporado nuevos impuestos y se han endurecido las condiciones sobre alguno de los impuestos ya existentes, además cabe señalar que en Gobierno de Correa, ha enfatizado la redistribución de la riqueza para lo cual se privilegió el impuesto sobre las rentas (Paz y Cepeda, 2013).

Andino y Parra (2007) manifiestan que mediante estudios realizados, con la finalidad de obtener una tasa sobre la brecha de recaudación de impuesto a la renta de sociedades por rama de actividad han obtenido como resultado que en términos globales la recaudación en el año 2007 ha sido del 61%. Las actividades económicas que sobrepasan mayormente la tasa general son la construcción (96%), producción primaria (92%), e intermediación financiera (82%).

Así mismo existen actividades que no alcanzan el umbral de avación global debido al peso de las deducciones realizadas por las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), emitidas por las bases del Banco Central del Ecuador (específicamente, las amortizaciones por diferencial cambiario y de inversiones e intangibles y los pagos de intereses por préstamos captados). Concluyendo que existe una considerable evasión de impuesto a la renta.

Vergara (2013) señala que los ingresos tributarios en Ecuador han experimentado una gran expansión en las dos últimas décadas situándose a niveles similares al promedio de América Latina, esta tendencia de alza no se interrumpió con la llegada de la crisis financiera global en el 2009. Aproximadamente el 70% de los ingresos del Estado son generados por los tributos. Cabe mencionar que el incremento en la recaudación de tributos se ha dado a partir del 2007 con la entrada en vigencia de 13 reformas tributarias, entre ellas: Montecristi, Ley de hidrocarburos, impuestos verdes, Código de la Producción. Con esto de acuerdo al estudio Doing Business (2013), la tasa de impuestos total del Ecuador es de 34,6%. Estas mismas reformas tributarias son las que desincentivan la inversión extranjera a largo plazo ya que en Brasil a pesar de tener la mayor carga tributaria es el país apropiado para invertir debido a su estabilidad en su política fiscal.

Continuando con la investigación se puede evidenciar que la recaudación de los impuestos del año 2016, hasta abril ha decrecido según información emitida por el SRI, ya que en el 2015 se recaudó USD 666 millones y en el 2016 USD 4.668 millones (una variación del del - 12,5%). La recaudación de los tributos se la puede observar en el siguiente gráfico.

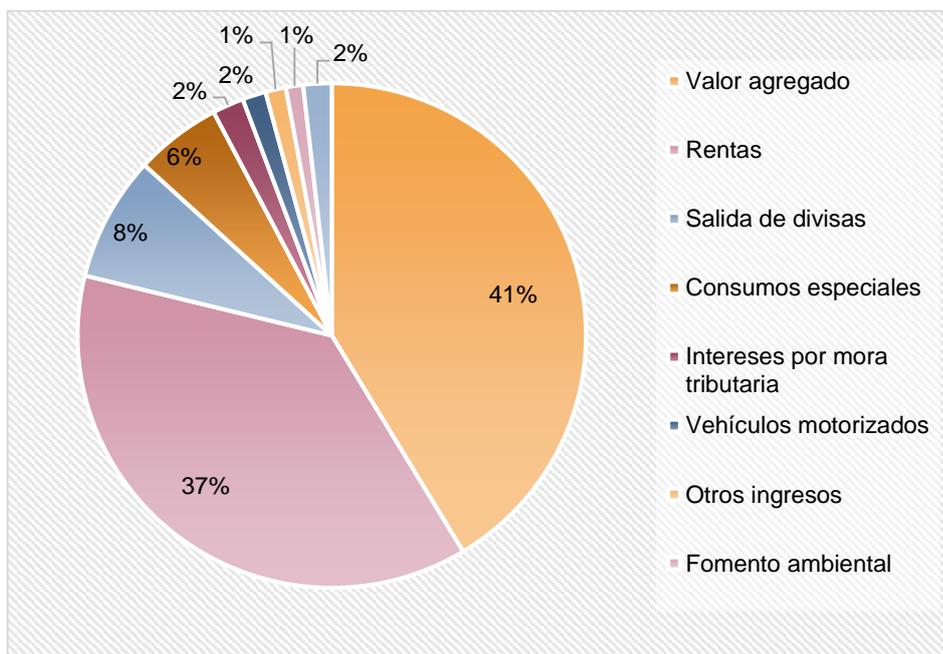


Gráfico 3 Participación de los impuestos en la recaudación tributaria 2016 (hasta abril)

Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI)

Elaborado por: La autora

Sobre la investigación realizada en los puntos anteriores sobre el análisis de la estructura financiera de las sociedades mayor pagadoras de IR en el Ecuador periodo 2005 – 2015, se hace una breve narración de los avances que ha tenido el impuesto a la renta, para analizar este impuesto fue necesario recurrir a varios documentos de revistas como Ekos y a la página

del SRI, ya que estos publican cada año las mejores pagadoras de impuestos y con ello se pudo conocer su origen y sus continuas transformaciones. Constatando que Ecuador siempre ha estado orientado a reforzar el sistema tributario.

En efecto la recaudación del impuesto a la renta (empresarial y personal) ha elevado su participación en el total de ingresos para aporte a la economía ecuatoriana, así mismo hay que tomar en cuenta que siguen existiendo altos niveles de evasión que representan un desafío para Ecuador, para corregir este problema es necesario eliminar inconsistencias detectadas en el sistema de imposición directa, aplicando un esquema de renta dual es decir grabar progresivamente las rentas de trabajo (salarios y pensiones) y proporcionalmente las rentas de capital (beneficios, intereses y ganancias patrimoniales) (Andino, 2009).

#### **1.4. Antecedentes del pago del impuesto a la renta en las sociedades ecuatorianas.**

En la historia del Ecuador se muestra que en menos de una década se han puesto en marcha varios acontecimientos que son relevantes, en el ámbito referente a los antecedentes del pago del impuesto a la renta, para ello en la tabla N° 4, se muestra las reformas tributarias que ha sufrido dicho impuesto en el periodo 2007 - 2012.

Para mayor análisis a continuación analizaremos las reformas tributarias que ha sufrido el impuesto a la renta a lo largo de los años.

Tabla 4. Reformas tributarias sobre el impuesto a la renta en el periodo 2007 – 2012.

<b>Ley</b>	<b>Año</b>	<b>Modificación en leyes o tributos</b>
Ley de Equidad Tributaria	2007	Preservación del 25% como Impuesto a la Renta para las empresas.
Reformas de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley para la Equidad Tributaria	2008	Determinación de 10 puntos en la tarifa de impuesto a la renta en caso de reinversión de utilidades. En caso de que alguna empresa haya soportado un violento quebranto de sus ingresos por motivos imprevistos, el Presidente de la República está en condiciones de eliminar el pago del Anticipo del Impuesto a la Renta.
Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador	2009	Reducción del 10% de la tarifa del Impuesto a la Renta a las empresas que reinviertan sus utilidades, sean estas sociedades nacionales o extranjeras, que residan o no en el país y no domiciliadas en paraísos fiscales.
Código Orgánico de la Producción	2011	Incentivos generales Reducción de tres puntos en el impuesto a la renta. Deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a la renta. Deducción para el cálculo del impuesto a la renta de la compensación adicional para el pago del salario digno. Exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva. Reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Exoneración total del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones nuevas que se desarrollen en los sectores que aporten al cambio de la matriz energética, SEI, fomento de las exportaciones y desarrollo rural.
Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador N°162	2012	Se consideran como objetos de devolución a los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas que no hayan sido utilizados como crédito tributario para el pago del Impuesto a la Renta en el ejercicio que se generaron o cuatro periodos fiscales posteriores.

Fuente: Servicio de rentas internas (2015)  
Elaborado por: La Autora

Los objetivos de las reformas tributarias siempre han sido generar un cambio en el tratamiento de los recursos públicos obtenidos a través de los impuestos.

### **1.5.Situación actual de las empresas ecuatorianas**

En el Ecuador las empresas están estructuradas en tres grandes grupos, grandes, medianas y pequeñas, los parámetros para clasificarlas son los siguientes: Volumen de ventas anual y número de personas ocupadas.

Así mismo para mayor comprensión del tema a investigar, se realiza una breve biografía de las empresas más destacadas en el aporte a la economía del país.

1. **Empresa grande:** Más de 200 trabajadores e ingresos superiores a los \$5000.001,00
2. **Mediana empresa:** Entre 50 a 199 trabajadores e ingresos entre \$1`000.001,00 y \$5`000.000,00
3. **Pequeña empresa:** Entre 10 a 49 trabajadores e ingresos entre \$100.001,00 y \$1`000.000,00.

Con los últimos años la economía del país ha variado significativamente por lo cual la tabla 5 muestra los sectores más relevantes, los cuales aportan significativamente a la economía del país, esta tabla fue diseñada en base a los resultados obtenidos en la tabla 10.

Tabla 5. Empresas por sector económico.

<b>Ranking 3 mayores sectores económicos</b>
Industrias manufactureras.
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
Explotación de minas y canteras.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: La autora

### **Situación actual del sector industria manufacturera**

El sector manufacturero en Ecuador al igual que en otros países ha sido y sigue siendo un pilar fundamental para la economía, pues genera importantes encadenamientos productivos, creando muchos empleos. Según la Revista Ekos (2017) llegó a aportar un 11% de empleo. También impulsa el desarrollo tecnológico y la innovación para sostener el crecimiento de la productividad en las manufacturas y otros sectores (Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, 2015).

La industria manufacturera es el sector que más aporta a la economía del país, así mismo juega un papel fundamental en el cambio estructural a largo plazo. Dentro de su composición, el PIB ecuatoriano se concentra en algunas actividades. La de mayor peso en 2016, fue la manufactura con un 15% (Revista Ekos, 2017).

### **Situación actual del sector comercio**

Horna y Guachamín (2008) manifiestan que el valor del comercio radica en que muchas de las demás actividades económicas tienen alguna relación con el comercio de bienes y/o servicios, lo cual genera una cadena de negocios de todos los tamaños, desde un vendedor hasta un supermercado.

Así mismo Horna y Guachamín (2008) afirman que en los últimos años la actividad comercial a nivel mundial constituye un sector muy importante dentro de las economías de los diferentes países, tanto en el ámbito económico, como social por la generación de empleo que produce. Según la Revista Ekos (2017) el sector comercio aportó con un 19% de empleos. Así mismo dentro de la composición del PIB es la segunda actividad con mayor peso con un aporte de un 10%.

### **Situación actual del sector explotación de minas y canteras**

Mora, (2015) afirma que la explotación de minas y canteras involucra todas las actividades necesarias para la obtención de la riqueza mineral y material pétreo, existente en el suelo y subsuelo ya sea para ser utilizado como materia prima o para la elaboración de productos utilizando la ayuda de maquinaria pesada y mano de obra.

El mismo autor señala que las operaciones y actividades mineras conforman una importante industria a nivel mundial, que responde a las necesidades cotidianas de las civilizaciones y al desenvolvimiento de otras industrias y negocios. El Estado Ecuatoriano, a partir de la nueva Ley Minera, ha emitido una serie de regulaciones que promueven la inversión minera en el país. Estas regulaciones ofrecen la oportunidad de fomentar esta industria dentro de parámetros mundialmente aceptados, exigiendo a los concesionarios la adopción de mecanismos de protección ambiental, generan empleo y desarrollo en las zonas de influencia y permiten al Estado recibir importantes ingresos por medio del pago de impuestos, utilidades, regalías y cuotas sobre ingresos extraordinarios. Según la Revista Ekos (abril 2017 pág. 48) dentro de la composición del PIB ecuatoriano (2016) el sector de explotación de minas y canteras tiene un aporte del 26% y un 20% de aporte de empleo.

### **1.6. Clasificador CIIU.**

Para el levantamiento de la base de datos, la cual contiene información financiera y tributaria, se realizó una segmentación por sectores los cuales nos permitirá conocer cuál es el porcentaje de aportación de impuesto a la renta. Para el análisis de las gráficas del Capítulo II a continuación se presenta la nomenclatura de las diferentes actividades económicas de acuerdo al clasificador CIIU este clasificador es emitido por Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC).

Tabla 6. Nomenclatura por sector económico

<b>A</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
<b>B</b>	Explotación de minas y canteras.
<b>C</b>	Industrias manufactureras.
<b>D</b>	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.
<b>E</b>	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.
<b>F</b>	Construcción.
<b>G</b>	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
<b>H</b>	Transporte y almacenamiento.
<b>I</b>	Actividades de alojamiento y de seguros de comidas
<b>J</b>	Información y comunicación.
<b>K</b>	Actividades financieras y de seguros.
<b>L</b>	Actividades inmobiliarias.
<b>M</b>	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
<b>N</b>	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
<b>O</b>	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
<b>P</b>	Enseñanza.
<b>Q</b>	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.
<b>R</b>	Artes, entretenimiento y recreación.
<b>S</b>	Otras actividades de servicios.
<b>T</b>	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.
<b>U</b>	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
 Elaborado por: La autora

En la tabla 6, se presentó la clasificación de las empresas en función de la actividad económica principal que realizan, las cuales fueron tomadas del Clasificador Internacional Industrial Uniforme (CIIU), en base a la clasificación del primer dígito de las empresas objeto de estudio.

Luego de haber analizado los tres sectores económicos mayor destacados al aporte de la economía del Ecuador se procede al estudio y sistematización de la base de datos elaborada en base a los estados financieros de las sociedades mayor pagadoras de impuesto a la renta periodo 2005–2015, información obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías.

## **CAPÍTULO II**

### **METODOLOGÍA Y DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS**

## **2.1. Metodología de la empresas mayor pagadoras del impuesto a la renta**

Para el presente análisis se levantó una base de datos con los estados financieros que remiten las empresas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del periodo 2005-2015, tomando de las 500 empresas que se presentaron en el año 2012 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) como mayor pagadoras de impuesto a la renta de estas empresas se tomó como muestra 167 sociedades de diferentes sectores económicos

En este grupo de 167 empresas, 23 empresas no constan en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, quedando un resultado de 144 empresas. De estas empresas, 83 no tienen información completa o la información existente no está legible y es imposible extraer la información necesaria de las cuales se procede a seleccionar las que cuentan con información financiera completa de los periodos 2005-2015, obteniendo como resultado que 60 empresas cumplen con lo requerido.

Del grupo de empresas completas se dividen en dos grupos denominados, empresas mayor pagadoras (40 empresas) y empresas menor pagadoras (20 empresas). La categorización se la realizó en base al programa estadístico SPSS.

Para realizar la caracterización de la línea base se diseñó una hoja de Excel la cual recopila datos que servirán de base para la estructura financiera sobre el análisis del efecto del impuesto a la renta en los indicadores financieros de las empresas societarias del Ecuador periodo 2005-2015.

La base de datos está compuesta por los siguientes parámetros:

- **Datos generales de las empresas**

- ✓ Expediente
- ✓ Ruc
- ✓ Razón social
- ✓ Fecha constitución
- ✓ Tamaño
- ✓ Provincia
- ✓ Ciudad
- ✓ Tipo de empresa
- ✓ Código CIU
- ✓ Tipo de actividad
- ✓ Años de estudio

- **Estado de situación financiera**

De las empresas objeto de estudio se considera la siguiente información financiera la cual ayuda para el cálculo de los principales indicadores financieros.

- ✓ Pago de impuesto a la renta
- ✓ Anticipo de impuesto a la renta
- ✓ Retenciones
- ✓ Activo corriente
- ✓ Activo fijo
- ✓ Activo total
- ✓ Inventario
- ✓ Cuentas por cobrar
- ✓ Pasivo corriente
- ✓ Pasivo total
- ✓ Cuentas y documentos por pagar
- ✓ Patrimonio

- **Estado de resultados integral**

- ✓ Ventas
- ✓ Costo de ventas
- ✓ Gastos administrativos
- ✓ Gasto de ventas
- ✓ Gastos financieros
- ✓ Utilidad operacional
- ✓ Utilidad neta

- **Indicadores financieros**

Los indicadores financieros que a continuación se detalla, permiten determinar el impacto económico que han sufrido las empresas objeto de estudio, al ser mayor pagadoras de impuesto a la renta.

- Liquidez
  - ✓ Liquidez corriente
  - ✓ Prueba ácida
- Solvencia
  - ✓ Endeudamiento del activo
  - ✓ Endeudamiento patrimonial
  - ✓ Endeudamiento del activo fijo

- ✓ Apalancamiento
- ✓ Apalancamiento financiero
- Gestión
  - ✓ Rotación de cartera
  - ✓ Rotación de activo fijo
  - ✓ Rotación de ventas
  - ✓ Periodo medio de cobranza
  - ✓ Periodo medio de pago
  - ✓ Impacto de gastos administrativos y ventas
  - ✓ Impacto de la carga financiera
- Rentabilidad
  - ✓ Rentabilidad neta del activo
  - ✓ Margen bruto
  - ✓ Margen operacional
  - ✓ Rentabilidad neta de ventas
  - ✓ Rentabilidad operacional del patrimonio
  - ✓ Rentabilidad financiera

#### **Datos generales de las empresas.**

Los datos necesarios para la clasificación de las empresas sujetas a estudio son:

- **Expediente de las empresas:** El cual nos ha facilitado de manera útil y rápida localizar las empresas en el portal de la superintendencia de compañías, este expediente ha sido colocado a cada empresa con el fin de registrarlas e identificarlas.
- **RUC (Registro único de contribuyentes):** Corresponde a un número de identificación para todas las personas naturales y sociedades que realicen alguna actividad económica ya sea permanente u ocasional.
- **Razón social:** Es la denominación por la cual se conoce a una empresa, se trata de un nombre legal diseñado por los socios que consta en la escritura de constitución.

Para realizar el análisis en el presente estudio se utilizó el programa estadístico SPSS, para lo cual se procede a determinar el promedio de los indicadores financieros de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de las 60 empresas que se encuentran con la información financiera completa para los 11 años de estudio, se realiza una segmentación de las empresas en dos grupos: mayores y menores pagadoras de impuesto a la renta, para ello se analizara a través de las variables estadísticas, media, mediana, moda, máximo, mínimo y desviación estándar, las cuales van a permitir determinar el impacto que genera en las diferentes razones financieras de estudio al ser catalogadas como mejores pagadoras del IR.

Ahora se va a dar inicio en una pequeña caracterización de las principales variables de las 144 empresas objeto de estudio.

## 2.2. Caracterización de las empresas mayor pagadoras del impuesto a la renta

A continuación se presenta las gráficas considerando:

- Fecha de constitución
- Tamaño
- Provincia
- Tipo de empresa
- Tipo de actividad económica

### 2.2.1. Clasificación de las empresas de acuerdo a su fecha de constitución.

En el siguiente gráfico se muestra en qué fecha no habido mayor constitución de las empresas bajo la supervisión de la Superintendencia de compañías, valores y seguros desde el año 1920 – 2015, para un mayor análisis se agrupa las empresas en intervalos de 10 años.

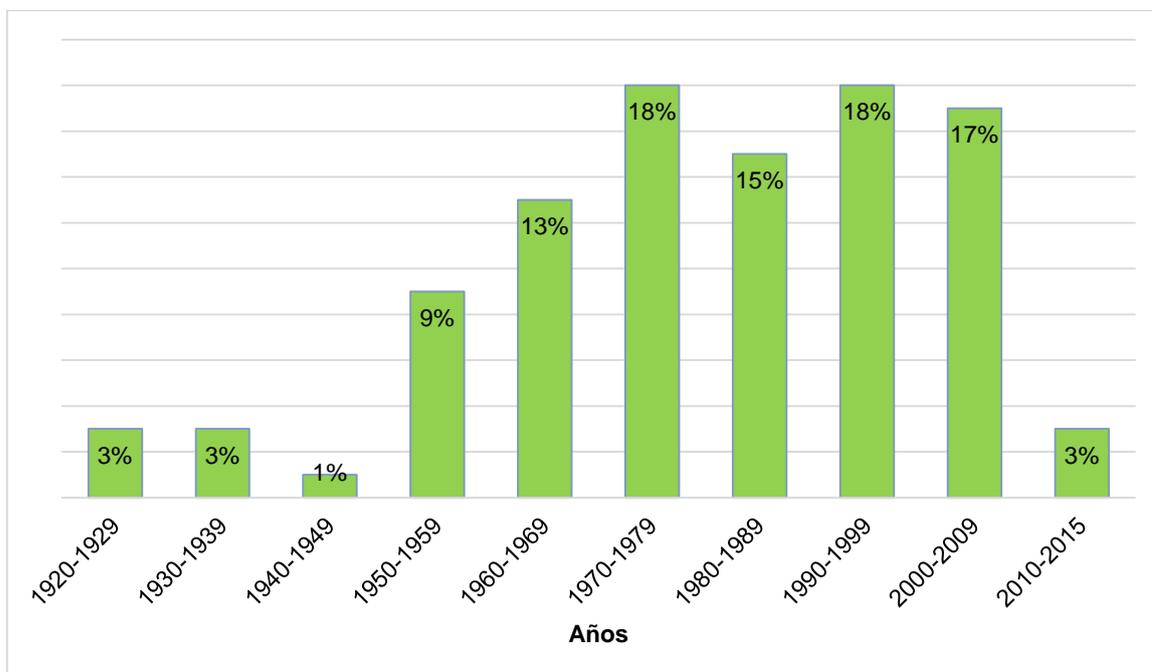


Gráfico 4 Clasificación por año de constitución.

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros  
Elaborado por: La autora

En el gráfico 4 se puede observar que en los años de 1970-1979 y 1990-1999 se ha registrado una mayor creación de empresas societarias dando un total de 52 empresas que corresponden al 36%, seguida por los años 2000-2009 con una creación de empresas del 17%.

### 2.2.2. Clasificación de las empresas por tamaño

En el gráfico 5 se muestra la clasificación de las empresas por tamaño, de acuerdo al volumen de ventas y al número de personas ocupadas.

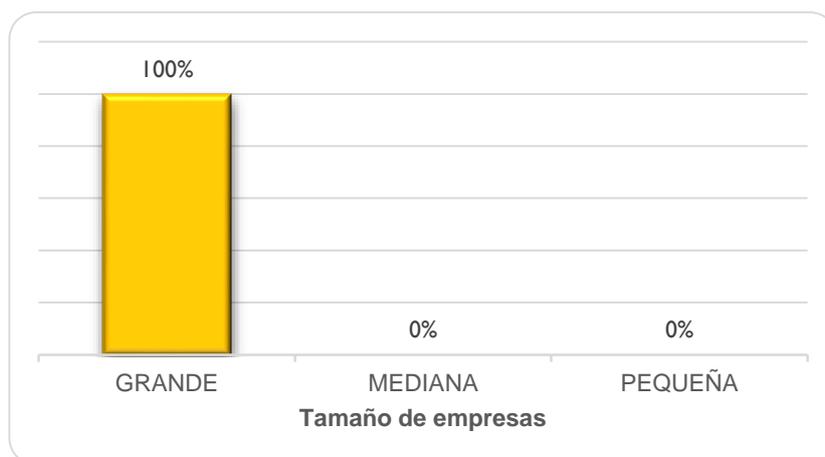


Gráfico 5 Promedio de los indicadores financieros de las empresas.

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La autora

El gráfico permite observar que el 100% de empresas mayor pagadoras de impuesto a la renta son grandes, es decir que las 144 empresas objeto de estudio cumplen con las características para pertenecer a este sector.

### 2.2.3. Clasificación de las empresas por provincia.

En el gráfico 6, se muestra la variable por provincia de las empresas

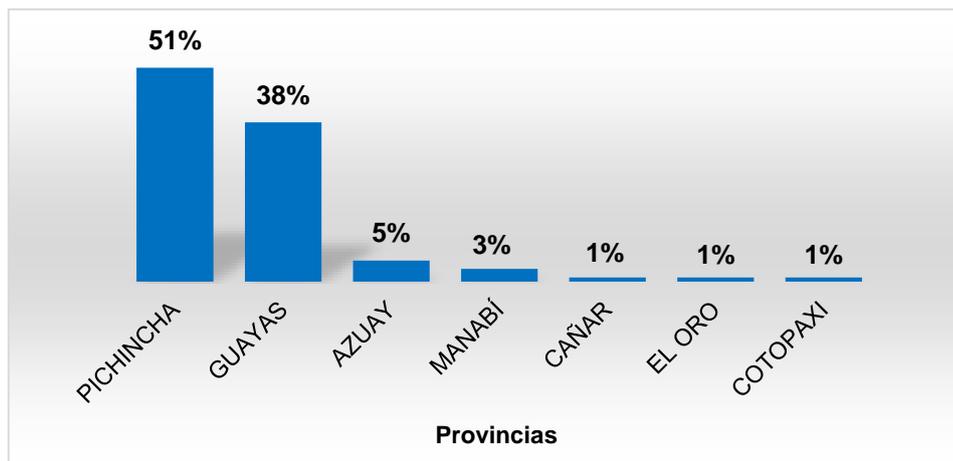


Gráfico 6. Empresas por provincia

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: La autora

En el gráfico se puede observar que la mayor parte de las empresas mayor pagadoras de impuesto a la renta se ubican en la provincia de Pichincha, dando un total de 74 empresas que corresponden al 51%, seguida por la provincia del Guayas con 54 empresas correspondientes al 38%, en estas dos provincias se acentúa un mayor movimiento empresarial, llegando a alcanzar un 89%. Mientras que Azuay, Manabí, Cañar, El Oro y Cotopaxi, alcanzan un 11% de participación societaria, dando un total de 16 empresas

#### 2.2.4. Clasificación por tipo de empresa

En este apartado se presenta la clasificación de empresas de acuerdo a la definición del Art. 143 de la Ley de Compañías, señala que una compañía anónima es una sociedad cuyo capital, está dividido en acciones negociables, formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones (Ramírez Romero, 2009).

Así mismo según el Art. 92 de la Ley de Compañías, la compañía de responsabilidad limitada es aquella que está conformada entre dos o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social a las que se añadirá las palabras “Compañía Limitada” o su correspondiente abreviatura (Ramírez Romero, 2009).

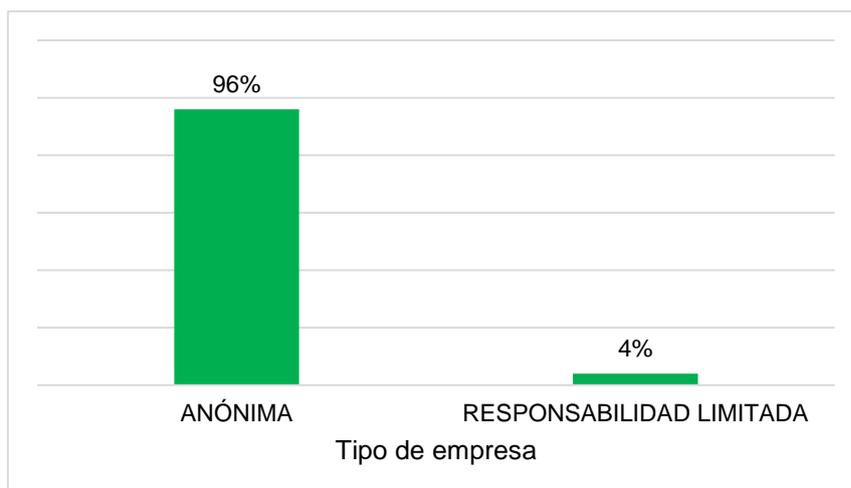


Gráfico 7. Clasificación por tipo de empresa

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

De la información obtenida y una vez clasificadas las empresas de acuerdo a su tipo, se puede observar en el gráfico 7, que 138 empresas han sido creadas como compañías anónimas ocupando un porcentaje del 96% y 6 empresas son de responsabilidad limitada, conformando el 4% del total de empresas.

La mayor parte de empresas son anónimas y una mínima son de responsabilidad limitada, de esta manera se encuentran clasificadas las compañías de acuerdo a su tipo, aportando significativamente a la economía ecuatoriana.

### 2.2.5. Clasificación de las empresas por rango de edad en el mercado

En la siguiente tabla se puede apreciar los diferentes rangos de edades de las empresas societarias mayor pagadoras del impuesto a la renta.

Tabla 7. Rango de edad de empresas

RANGO DE EDAD	TOTAL	%
De 1 a 20 años	52	36
De 21 a 40 años	47	33
De 41 a 60 años	34	24
De 61 a 80 años	8	5
De 81 en adelante	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: La autora

En la tabla 7 se puede apreciar que del total de las 144 empresas, el 36% constan en un rango de edad de 1 a 20 años distribuidas en diferentes sectores económicos del país, seguidas luego de las empresas de 21 a 40 años con el 33%, luego están las sociedades de 41 a 60 años con un 24% y las empresas de 61 a 80 años y las de 81 años en adelante con un 5% y 2% respectivamente.

## 2.2.6. Empresas por sectores económicos y provincia

A continuación se analiza los diferentes sectores económicos de acuerdo al clasificador CIU por provincia, con la finalidad de determinar cuántas empresas representan a cada sector económico.

Tabla 8. Sector económico por provincias

Provincia	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	Industrias manufactureras	Explotación de minas y canteras	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Construcción	Información y comunicación	Transporte y almacenamiento	Actividades profesionales científicas y técnicas	Actividades de la atención humana	Actividades inmobiliarias	Distribución de agua, alcantarillado	Suministros de electricidad
Pichincha	21	17	23		4	3	1	3	1	1		
Guayas	23	17	1	6	1	2	2				1	1
Azuay	5	2										
Manabí	4			1								
El Oro			1									
Cañar		2										
Cotopaxi		1										
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: La autora

De los datos obtenidos en la tabla 8, se evidencia que el sector económico de mayor participación es el comercio al por mayor y menor; reparación de vehículos, automotores y motocicletas, se evidencia que este sector es el que más aporta dentro de la economía ecuatoriana, seguida por la industria manufacturera y en tercer lugar está la explotación de minas y canteras, distribuidas en diferentes provincias del país.

Así mismo se puede observar que la provincia en donde más se concentran las actividades económicas es la provincia de Pichincha, ocupando el 51% de presencia empresarial, provincia en donde se destaca principalmente las actividades de comercio al por mayor y menor; reparación de vehículos, automotores y motocicletas y la explotación de minas y canteras, seguida por la provincia del Guayas con un 38%, siendo una de las provincias donde

se llevan a cabo la mayor parte de actividades económicas como son: Comercio, industria, explotación de minas y canteras, construcción, información y comunicación, transporte, distribución de agua y suministros de electricidad. En las demás provincias se genera muy poca actividad económica con una participación del 11%.

### 2.2.7. Empresas de acuerdo al clasificador CIIU

Para el análisis de los sectores económicos, se tomó el clasificador CIIU 4.0 que actualmente está vigente, este clasificador es emitido por Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), a continuación se presentan las empresas de acuerdo a dicho clasificador.

Tabla 9. Empresas por sector económico (Clasificador CIIU 4.0)

<b>Sector</b>	<b>TOTAL</b>	<b>%</b>
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	49	34
Industrias manufactureras.	43	30
Explotación de minas y canteras.	25	17
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	7	5
Construcción.	5	3
Información y comunicación.	5	3
Transporte y almacenamiento.	3	2
Actividades profesionales, científicas y técnicas.	3	2
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	1	1
Actividades inmobiliarias.	1	1
Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	1	1
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	1	1
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: La autora

En la tabla 9 se presenta la participación de las empresas de acuerdo al sector económico, la cual muestra que la mayoría de estas empresas están dedicadas al comercio al por mayor y menor; reparación de vehículos, automotores y motocicletas, con un total de 49 empresas, ocupando el 34% del medio empresarial, seguido por la industria manufacturera, con una participación del 30% y en tercer lugar se encuentra la explotación de minas y canteras con

un 17% de participación, las demás actividades empresariales ocupan el 19% de participación empresarial.

Con este estudio se pudo verificar y constatar que las empresas mayor pagadoras de impuesto a la renta son un factor clave a la hora de fijar el crecimiento económico y con ello cubrir las necesidades del país. Para un mayor análisis y comprensión del tema objeto de estudio, en el siguiente capítulo se realiza un análisis a los indicadores financieros aplicados a las diferentes sectores económicos y la influencia del pago del impuesto a la renta de los mismos (indicadores), con ello se pretende conocer el desenvolvimiento e impacto que han generado dichos indicadores en las sociedades ecuatorianas.

El grupo de empresas mayor pagadoras de IR se caracterizó por ser empresas societarias de tamaño grande que han sido creadas en un promedio de hace 20 años es decir desde 1920-2015, están ubicadas la mayor parte en la provincia de Pichincha y del Guayas y se dedican al comercio y a la explotación de minas y canteras.

## **CAPÍTULO III**

### **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

### **3.1. Análisis de los indicadores financieros.**

Para realizar el análisis el presente estudio se basa en la siguiente tabla que contiene los indicadores financieros promedio de las empresas mayor y menor pagadoras del impuesto a la renta, la misma que se obtuvo mediante el programa estadístico SPSS, para lo cual se procede a determinar las variables estadísticas como: media, máximo, mediana, mínimo, desviación estándar y moda, las mismas que facilitaron el análisis comparativo entre los dos grupos de empresas.

Tabla 10. Promedio de los indicadores financieros de las 60 empresas completas.

		GRUPO MAYOR PAGADORAS							GRUPO MENOR PAGADORAS						
VARIABLE		N	Media	Máximo	Mediana	Mínimo	Desviación estándar	Moda	N	Media	Máximo	Mediana	Mínimo	Desviación estándar	Moda
LIQUIDEZ	LIQUIDEZ CORRIENTE	40	2,3483	21,7801	1,7908	0,503	3,3329	0,503	20	2,3434	8,9532	1,7839	0,4071	1,8299	0,4071
	PRUEBA ACIDA	40	1,8927	21,7595	1,2558	0,3916	3,3843	0,3916	20	1,6237	4,8055	1,2751	0,2492	1,1737	0,2492
SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	40	0,5867	0,9944	0,5909	0,1616	0,1935	0,1616	20	1,1179	12,1941	0,5617	0,1734	2,6148	0,1734
	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	40	6,3819	119,5296	1,4289	0,2242	19,7845	0,2242	20	6,823	56,8758	1,3431	0,267	13,1367	0,267
	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	40	55,7961	78,7523	2,6648	-2,1299	181,9532	-2,1299	20	6,603	74,9814	2,3405	0,4896	16,3082	0,4896
	APALANCAMIENTO	40	12,3701	89,3215	2,4742	1,224	40,1187	1,224	20	15,209	68,3913	2,3802	1,267	40,8047	1,267
	APALANCAMIENTO FINANCIERO	40	12,9621	83,4190	2,7993	-7,1957	43,8469	-7,1957	20	8,4978	58,3175	2,2571	1,1607	15,6378	1,1607
GESTION	ROTACIÓN – CARTERA	40	16,1037	88,4280	6,9794	2,0862	35,1215	2,0862	20	15,3297	71,2241	5,5131	1,3516	31,6879	1,3516
	ROTACIÓN - A. FIJO	40	80,7247	36,2592	9,7241	0,2281	344,469	0,2281	20	20,7046	27,1821	9,1448	0,4526	34,331	0,4526
	ROTACIÓN - VENTAS	40	1,6544	4,9696	1,3881	0,2527	1,047	0,2527	20	2,9945	29,9983	1,4372	0,2038	6,4858	0,2038
	PERIODO MEDIO – COBRANZA	40	1,7403	95,1292	77,6933	24,3559	59,1572	24,3559	20	5,1849	59,1343	81,9829	10,7179	10,7293	10,7179
	PERIODO MEDIO PAGO	40	4,6633	73,4120	519,2178	96,5699	67,6177	96,5699	20	3,1922	61,6582	340,1632	3,5507	20,2524	3,5507
	IMPACTO G. ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	40	2,7606	72,5369	0,4253	0,0945	11,6054	0,0945	20	0,3397	0,7075	0,3261	0,0432	0,1689	0,0432
	IMPACTO CARGA FINANCIERA	40	0,0291	0,3213	0,0109	0,0004	0,0554	0,0004	20	0,0323	0,2414	0,0146	0,0013	0,0568	0,0013
RENTABILIDAD	R. NETA – ACTIVO	40	0,1958	0,5909	0,1481	-0,0495	0,1436	-0,0495	20	0,1456	0,6235	0,1123	0,0254	0,1252	0,0254
	MARGEN BRUTO	40	-0,0423	1,000	0,4979	-12,2751	2,3316	-12,2751	20	0,4354	0,903	0,359	0,0623	0,2251	0,0623
	MARGEN OPERACIONAL	40	0,3312	4,6575	0,1653	0,0239	0,8452	0,0239	20	0,1659	0,9159	0,0908	0,1599	0,2179	0,1599
	R. NETA – VENTAS	40	0,3608	4,6132	0,1389	-0,1036	0,8551	-0,1036	20	0,1211	0,4798	0,0787	0,0144	0,1164	0,0144
	R. OPERACIONAL - PATRIMONIO	40	0,6788	3,6851	0,5496	-0,109	0,6578	-0,109	20	0,4703	2,4409	0,2375	-0,5089	0,7153	-0,5089
	R. FINANCIERA	40	0,5325	2,3569	0,4054	0,0702	0,4419	0,0702	20	0,4837	2,2214	0,2765	0,0738	0,6118	0,0738

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros  
Elaborado por: La autora

Con los datos obtenidos en la tabla antes mencionada a continuación se procede a realizar un análisis comparativo entre las empresas mayores pagadoras de Impuesto a la Renta y las menos pagadoras en relación a los indicadores financieros; para lo cual se dividirá en varios puntos en un primer apartado se hará referencia sobre la media obtenida en los diferentes indicadores financieros.

### **3.1.1. Indicadores de liquidez**

#### **✓ Liquidez corriente**

##### **Media**

El presente indicador permite relacionar los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, a través de este análisis permitirá prevenir problemas de liquidez en las organizaciones. Con respecto a la media se determinaron los siguientes datos:

Entre las empresas mayores pagadoras se obtuvo un valor de 2,3483 y las menos pagadoras se determinó una cantidad de 2,3434 al relacionar entre estos dos grupos se aprecia que no existen mucha variación; es decir que por cada dólar que adeuda tienen 2,35 y 2,34 respectivamente para pagar la deuda, por lo tanto cuenta con liquidez, sin embargo, es importante destacar que entre más alto sea el valor mayor será la solvencia.

##### **Máximo**

La variable denominada “máximo” obtenido dentro de las sociedades mayores pagadoras se obtuvo un promedio de 21,7801 mientras que las menos pagadoras ostentan un valor de 8,9532. Es evidente que el primer grupo posee un mejor nivel corriente ya que luego de cancelar sus deudas a corto plazo dispone de liquidez adecuado para continuar con la actividad económica de la organización.

##### **Mediana**

Por otra parte, la mediana obtenida de las sociedades mayores pagadoras se obtuvo una cantidad de 1,7908 y de 1,7839 para el grupo considerado menor pagadoras; es evidente que no existen bastante variación entre estos dos indicadores lo cual se deduce que estas organizaciones posee un mismo nivel de activos y pasivos a corto plazo.

##### **Mínimo**

En relación al mínimo valor obtenido ostentan un valor de 0,503 para el grupo mayor pagadoras mientras que las menor pagadoras obtienen un promedio de 0,4071 como se puede apreciar que por cada dólar que adeudan disponen de 0,50 y 0,40 dólares

respectivamente; es decir que no disponen de una liquidez adecuada para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

### **Desviación estándar**

La desviación estándar obtenida del indicador de la liquidez corriente es de 3,3329 para el grupo de las mayores pagadoras; mientras que las menores pagadoras demuestran un valor promedio de 1,89299.

Con los datos obtenidos se pone en consideración que el grupo de mayores pagadoras demuestran una mayor desviación estándar la cual se debe a las variaciones dadas entre los diversos rangos calculado siendo el máximo quien contribuye a esta dispersión. Mientras que las sociedades menores pagadoras el resultado de la desviación es menor a la media.

#### **✓ Prueba ácida**

El presente indicador permite evaluar la liquidez de una entidad y su capacidad de pago; es un aspecto relevante para conocer la estructura financiera, los resultados obtenidos referentes a la prueba ácida se describen a continuación:

#### **Media**

Con respecto a este indicador dentro de las empresas mayores pagadoras se obtuvo una media de 1,8927 frente a las menos pagadoras que ostentan una cantidad de 1,6237 este resultado significa que por cada dólar de deudas que mantienen disponen en 1,89 y 1,62 para cancelar; se puede determinar que los ambos grupos disponen de mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones con terceros, sin tener que depender de sus inventarios; es decir que cuentan con un efectivo disponible para cancelar las deudas o enfrentar cualquier imprevistos financiero.

#### **Máximo**

La prueba ácida ostenta un máximo de 21,7595 para las mayores pagadoras y para las menores pagadoras ostentan un valor de 4,8055 al llevar a cabo el análisis respectivo se pone en consideración que al considerarse dentro del rango máximo demuestran una gran capacidad para cubrir las deudas a corto plazo sin depender de los inventarios sobresaliendo el primer grupo ya que posee un alto nivel de recurso disponible, siendo esto beneficioso para el correcto funcionamiento.

#### **Mediana**

La Mediana obtenida del presente indicador demuestran que las sociedades mayores pagadoras tienen un valor de 1,2558 mientras para las menos pagadoras no existen mucha

diferencia ya que representa un valor promedio de 1,2751; es decir que dentro de este rango los dos grupos pueden cancelar sus deudas con terceros sin embargo es importante contar con el recurso disponible adecuado para responder a posibles emergentes de la entidad.

### **Mínimo**

Con respecto al valor mínimo del grupo mayores pagadoras ostentan un valor de 0,3916 y las entidades menos pagadoras demuestran una cantidad de 0,2492 como se puede apreciar en ambos grupos dependen en gran parte de sus inventarios para poder hacer frente a las obligaciones a corto plazo; no disponen de un nivel adecuado del efectivo es decir que tiene que esperar que la mercadería se comercialice para pagar las deudas contraídas por la actividad comercial

### **Desviación estándar**

Al hacer énfasis a la desviación estándar se puede apreciar que el grupo mayor pagadoras ostentan un valor de 3,3843 mientras que las menos pagadoras demuestran una desviación de 1,1737 de acuerdo al resultado obtenido se puede evidenciar que las sociedades mayores pagadoras han obtenido un valor más alto, estas variaciones se deben a que existen empresas que tienen una mayor capacidad para cancelar las obligaciones que otras; mientras que en las menores pagadoras no ostentan muchas diferencia entre los resultados obtenidos al aplicar el indicador de prueba ácida.

#### **3.1.2. Indicadores de solvencia**

##### **✓ Endeudamiento del activo**

Con respecto al endeudamiento del activo hace referencia al nivel de autonomía financiera que posee las organizaciones; datos que se podrán conocer con respecto a los grupos de mayor y menor pagadoras que se describen a continuación.

### **Media**

Al aplicar la respectiva fórmula a los datos obtenidos de las empresas en estudio se pudo constatar que las mayores pagadoras ostentan una media de 0,5867 mientras que las menos pagadoras demuestran un valor de 1,1179 los que significa que las entidades consideradas mayores pagadoras ostenta una mayor independencia de los acreedores para continuar con las actividades económicas; es decir, que no mantienen un elevado valor de pasivos.

Mientras que las menores demuestran estar más comprometidos con los acreedores, disponen de una limitada capacidad de endeudamiento, es decir que pueden presentar un riesgo en su estructura financiera.

### **Máximo**

Con respecto al grupo de los mayores pagadores ostenta un valor máximo de 0,9944 referente al endeudamiento del activo y las sociedades menos pagadoras demuestra una cantidad de 12,1941. De acuerdo a los resultados obtenidos se deduce que el segundo grupo de empresas investigadas para poder llevar a cabo las actividades operativas o de servicio dependen en gran parte de un recurso económico ajeno, lo cual no es beneficioso ya que pueden desfinanciarse al depender de los acreedores.

### **Mediana**

La mediana obtenida dentro de este grupo de indicadores financieros se determina un valor de 0,5909 con respecto a las organizaciones mayores pagadoras, por otro lado, el grupo de las menores pagadoras ostentan una cantidad de 0,5617.

Al realizar una comparación entre estos dos grupos se pudo constatar que no existe una gran diferencia entre los resultados obtenidos; es decir que estas sociedades para poder continuar con sus actividades económicas no dependen de sus acreedores lo que significa que posee una adecuada capacidad de endeudamiento.

### **Mínimo**

Mientras que los valores mínimos obtenidos del indicador de endeudamiento del activo dentro del grupo de las empresas mayores pagadores demuestran un promedio de 0,1616 mientras que las menos pagadoras mantienen un valor de 0,1734.

### **Desviación estándar**

Así también se hace énfasis a la desviación estándar siendo para las mayores pagadoras un valor de 0,1935 es decir que este grupo ostenta una mayor veracidad de la información obtenida; mientras que la desviación es de 2,6148 para las sociedades menores pagadoras.

En referencia los datos antes expuestos se ponen en consideración que la desviación del primer grupo de sociedades se debe a que mantienen un menor nivel de endeudamiento; en comparación con las menores pagadoras en gran parte dependen de los acreedores para poder continuar con sus actividades económicas.

### **✓ Endeudamiento patrimonial**

### **Media**

El promedio de las empresas entre los años 2005 -2015 se obtuvo una media de 6,3819 para las mayores pagadoras y las menores pagadoras ostenta un valor de 6,283 lo que significa

que ambos grupos se encuentran comprometidos en gran parte el patrimonio; es decir, que son mayores las obligaciones que mantienen las empresas con terceros que los valores en capital.

Como se puede evidenciar en ambos grupos de sociedades en su mayor parte se encuentra financiada por fondos de acreedores es decir que poseen mayores niveles de deudas tanto a largo y corto plazo en relación a patrimonio con el cual cuentan las organizaciones.

### **Máximo**

Referente al promedio máximo obtenido de las sociedades mayores pagadoras es de 119,5296 mientras que las menores pagadoras demuestran un valor de 56,8758. A través de la información obtenida se pone en consideración que las empresas mayores pagadoras son quienes financian principalmente a la entidad con fondos ajenos de igual manera el segundo grupo investigado pero en menor proporción; ante ello se recomienda mejorar la rentabilidad de las organizaciones con el fin de poder incrementar el valor del patrimonio, a su vez controlar las obligaciones contraídas con terceros ya que no es bueno tener un nivel elevado de pasivos que puedan desfinanciar a las organizaciones.

### **Mediana**

El valor obtenido del grupo de mayores pagadoras es la mediana de 1,4289 con respecto a las empresas menos pagadoras representan un valor de 1,3431 respectivamente del resultado del presente indicador financiero.

Al hacer énfasis a los datos antes expuestos se pone en consideración que se puede evidenciar que por cada dólar invertido en patrimonio de la empresa el 1,43 y 1,34 ha invertido el acreedor en la misma como se mencionó anteriormente los acreedores son los que financian la actividad económica de las empresas.

### **Mínimo**

Con respecto al indicador mínimo obtenido entre las empresas mayores pagadoras es de 0,2242 mientras que las menores pagadoras ostenta un valor de 0,267 referente al endeudamiento patrimonial.

Al efectuar una comparación con los resultados obtenidos se pone en consideración que en ambos grupos las empresas de este tipo se encuentran financiadas por los fondos de los propietarios.

## **Desviación estándar**

Por otra parte, las desviaciones estándares obtenida de los valores estadísticos para las empresas mayores pagadoras ostentan un valor de 19,7845 mientras que el grupo menores pagadores tiene una cantidad de 13,1367 se puede apreciar que la desviación en ambos casos es elevada.

Ante la información obtenida de los datos estadísticos se pone en consideración que ambos grupos de sociedades mantienen elevados valores por ello se debe un mayor nivel de desviación estándar; es decir mantienen un mayor nivel de obligaciones con terceros en comparación con el Patrimonio que posee las organizaciones.

### **✓ Endeudamiento del activo fijos**

El presente indicador permite conocer si los activos fijos pueden ser financiados por el patrimonio de una empresa.

## **Media**

Con respecto al endeudamiento del activo fijo se pudo obtener una media de 55,7961 para las sociedades mayores pagadoras mientras que las menos pagadoras ostentan un valor de 6,603. De acuerdo a los resultados obtenidos se puede apreciar que el coeficiente es mayor a 1 lo que significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa.

Es evidente que el grupo de las sociedades mayores pagadoras posee un mayor coeficiente en relación a la media, es decir, que la totalidad del activo fijo se encuentra financiado por el patrimonio de la organización, lo cual se debe poseen pocos activos fijos.

Mientras que las menores pagadoras demuestran un valor menor a las mayores pagadoras, resultado que se debe a que cuentan un mayor nivel de activos fijos pero estos en su totalidad son financiados por el patrimonio siendo esto beneficioso ya que no dependen de recursos financieros de terceras personas para adquirir estos bienes tangibles.

## **Máximo**

El promedio máximo es de 78,2523 para el grupo mayor pagadoras con respecto a las menos pagadoras ostentan un valor de 74,9814 lo que significa que ambos casos los activos fijos en su totalidad se encuentran financiados por el patrimonio de la empresa, es decir por fondos propios de los socios.

## **Mediana**

El endeudamiento del activo fijo en el primer grupo para las mayores pagadoras se observa una mediana de 2,66748 las menores pagadoras con un 2,3405 como se puede apreciar existe un mayor incremento en el primer grupo lo cual se deduce que el patrimonio es más elevado o no cuentan con mucho activo fijo.

## **Mínimo**

En referencia al promedio obtenidos del grupo de las mayores pagadoras se determinó un mínimo negativo de -2,1299 mientras que las sociedades menores pagadoras ostentan un valor de 0,4896.

Como se puede evidenciar los organismos mayores pagadoras han obtenido un índice negativo el cual se debe a que los activos fijos ostentan un valor negativo lo cual se debe que han cumplido con su vida útil y no han realizado las respectivas reinversiones.

## **Desviación estándar**

Al analizar la desviación estándar del primer grupo de mayores pagadores ostenta un valor elevado de 181,9532 por otro lado las empresas menores pagadoras demuestran una cantidad 16,3082.

Como se puede apreciar el grupo de sociedades mayores pagadoras demuestran una mayor desviación estándar lo cual se debe a que todas estas empresas pueden financiar todos sus activos fijos con el patrimonio.

### **✓ Apalancamiento**

Referente a los datos obtenidos del apalancamiento entre el grupo de las empresas mayores y menores pagadores se describen los siguientes aspectos:

## **Media**

La media obtenida para las mayores pagadoras ostenta un índice de 12,3701 por otro lado las menores pagadoras demuestran un valor de 15,209 con respecto al indicador de apalancamiento. Lo que significa que por cada dólar del patrimonio se ha obtenido \$12,37 y \$15,21 del activo, es decir, que mantienen un adecuado apoyo de los recursos internos de las organizaciones sobre los recursos de terceros.

## **Máximo**

El valor máximo es de 89,3215 para las sociedades mayores pagadoras y para las menores pagadoras ostenta un valor de 68,3913 son cantidades máximas que se han logrado identificar

entre estos dos grupos, resultados que se deducen que el patrimonio no representan gran valor dentro de la estructura financiera

### **Mediana**

Al identificar el valor mediano del apalancamiento del grupo de mayores pagadoras ostentan una cantidad de 2,4742 y las empresas menores pagadoras es de 2,3802. Como se puede apreciar estas sociedades cuentan con apalancamiento considerable ya que la entidad obtiene una utilidad por el capital invertido.

### **Mínimo**

Con respecto al apalancamiento determinado como mínimo ostenta un valor de 1,224 para las sociedades mayores pagadoras mientras que una cantidad de 1,267 ostentan el grupo menores pagadoras.

### **Desviación estándar**

La desviación estándar para el grupo de las mayores pagadoras es de 40,1187 y de las empresas menores pagadoras es de 40,8047.

Como se puede apreciar entre los dos grupos de sociedades investigados no existe mucha diferencia con respecto a la desviación estándar obtenido del apalancamiento, resultado que se debe que han obtenido un resultado favorable al invertir el Patrimonio en Activos para mejorar la actividad económica.

### **✓ Apalancamiento financiero**

#### **Media**

El apalancamiento financiero hace referencia a utilizar fuentes externas al capital con el fin de incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Con respecto a este indicador se obtuvo una media entre las sociedades mayores pagadoras de 12,9621 mientras que las entidades menores pagadoras ostentan una cantidad de 8,4978.

Se pone en consideración que en ambos grupos pueden apalancarse financieramente ya que el índice es mayor que 1 es decir que los fondos ajenos permitirán contribuir a la rentabilidad de la organización.

#### **Máximo**

El valor máximo del apalancamiento financiero para el grupo mayor pagadores ostenta un valor de 83,4190 mientras que las menores pagadoras es de 58,3175 como se puede

evidenciar el primer grupo son quienes demuestran una mayor ventaja de endeudamiento con terceros.

### **Mediana**

Al efectuar el respectivo análisis estadístico de los datos obtenidos de las sociedades investigadas se logró determinar una mediana de 2,7993 mientras que en las menores pagadoras es de 2,2571

### **Mínimo**

Por otro lado, al identificar el mínimo del grupo de mayores pagadoras se obtuvo un valor negativo de -7,1957 así también se obtuvo un mínimo de 1,1607 para las menores pagadoras.

Como se puede apreciar las sociedades consideradas como las mayores pagadoras han obtenido un valor negativo lo cual se debe a que no se ha obtenido utilidad siendo este resultado desfavorable para la rentabilidad de las empresas.

### **Desviación estándar**

Ante el respectivo análisis de las sociedades investigadas se puede apreciar que se ha obtenido una desviación de 43,8469 para las mayores pagadoras; mientras que las menores ostentan un valor de 15,6378.

Con respecto a la desviación del grupo de mayores pagadoras se puede apreciar una gran variación en relación a la media, resultado que se da por existir una gran dispersión en relación al promedio considerado como máximo donde hay sociedades que han logrado alcanzar una gran utilidad antes de impuestos e intereses, es decir han obtenido un elevado nivel de ventas, que luego de haber cancelado los gastos logran una rentabilidad eficiente para la organización.

#### **3.1.3. Indicadores de gestión**

Los indicadores de gestión tienen como finalidad calcular la eficiencia con la que se hacen uso los recursos de las empresas para llevar a cabo el proceso productivo o de servicio.

##### **✓ Rotación de cartera**

El presente indicador permite medir el número de veces que ha rotado la cuentas por cobrar durante un periodo económico, con respecto a este índice se han logrado obtener los siguientes resultados:

### **Media**

La media obtenida de la rotación de cartera para el grupo de mayores pagadoras es de 16,1037 por otra parte las menores pagadoras ostenta una media de 15,3297 con respecto a estos resultados se pone en consideración que las cuentas por cobrar han rotado 16 y 15 veces durante un periodo determinado; es importante que se recuperen lo más pronto, además no exceder sobre este rubro para evitar desfinanciar a la entidad.

### **Máximo**

El promedio del grupo de las empresas mayores pagadoras con respecto a la máxima es de 82,4280 y las menores pagadoras es de 71,2241. Al evidenciar los datos obtenidos del análisis se pone en consideración que la cartera ha rotación mayor veces en el año; es importante que los directivos de estas organizaciones tengan presente el periodo de cobranza que otorgan los proveedores y relacionar con el plazo de cobro.

### **Mediana**

Al determinar la mediana de las empresas mayores pagadoras es de 6,9794 mientras que las menores pagadoras ostentan un valor de 5,5131 como se puede evidenciar entre los dos grupos demuestran el más bajo periodo de rotación, por ello es importante establecer políticas, estrategias con el fin de no perder la liquidez de las organizaciones.

### **Mínimo**

El valor mínimo de las sociedades mayores pagadoras es de 2,0862 y de 1,3516 para las menores pagadoras con respecto a la rotación de cartera, estos valores pueden darse por el hecho que no dispone de un alto nivel de ventas a crédito y a su vez se recuperan en un menor tiempo, por el hecho de contar con políticas para este rubro dentro de la estructura económica.

### **Desviación estándar**

Con respecto a la desviación estándar para las mayores pagadoras es de 35,1215 por otro lado con respecto a las menores pagadoras ostentan un valor de 31,6879. Estos valores son resultado de las variaciones altas obtenidas del indicador financiero es decir que la mayor parte de estas organizaciones han rotado considerablemente un número de veces en el año su cartera.

### ✓ **Rotación del activo fijo**

La rotación del activo fijo hace énfasis a la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados, datos que se describen a continuación:

#### **Media**

La media obtenida con respecto a las sociedades mayores pagadores es de 80,7247 por otro lado se pudo conocer la media de 20,7046 para el grupo de las menos pagadoras según los datos estadísticos.

Al analizar los datos obtenidos se pone en consideración que las sociedades de los dos grupos por cada dólar invirtiendo en activos fijos obtienen 80 y 20 dólares en ventas respectivamente.

El primer grupo obtiene un mayor valor el cual se debe a que no disponen de una gran cantidad de propiedad, planta y equipo mientras que las menores demuestran poseer un mayor valor en estos bienes.

#### **Máximo**

El promedio considerado como máxima entre las empresas mayores pagadoras es de 36,2592 y para el grupo menor pagadoras es 27,1821 resultados que se debe a que las empresas durante el periodo en estudio han logrado obtener un gran nivel de ventas siendo beneficios para la rentabilidad de las empresas.

#### **Mediana**

Dentro del rango mediana las empresas ostentan un valor de 9,7241 para las empresas mayores pagadoras, siendo de 9,1448 para las menos pagadoras al realizar una comparación se puede apreciar que no se evidencia una gran diferencia entre estos dos rangos. Es decir que mantienen una adecuada de rotación de fijos durante el periodo económico.

#### **Mínimo**

Con respecto a la rotación de activos fijos se obtuvo entre las empresas investigadas un mínimo de 0,2281 siendo esto un valor positivo para las mayores pagadoras, y para las menos pagadoras es de 0,4526 como se puede apreciar en ambos grupos se consiguió índices positivos lo cual se deduce que se origina por adquirir activos y cambiar por los que han cumplido con su vida útil y dando paso a la reinversión, siendo importante adquirir equipos nuevos que funciones eficiente con el fin de mejorar la productividad.

## **Desviación estándar**

En referencia a la desviación estándar se obtuvo un valor de 344,469 para las empresas mayores pagadoras mientras que las menores pagadoras ostentan una cantidad de 34,331.

Como se puede apreciar existe una gran diferencia entre los grupos mayores pagadoras y menores, resultado que se debe que han logrado obtener un mayor nivel de unidades monetarias con respecto a lo invertido en los activos fijos

### **✓ Rotación ventas**

Permite evaluar la utilización de activo total en relación al nivel de ventas alcanzados por la empresa, con respecto a este indicador se lograron obtener los siguientes resultados que se detallan a continuación:

#### **Media**

Entre los rangos considerados como media sobre la rotación de ventas se puede evidenciar un valor de 1,6544 para las mayores pagadoras mientras que las menores ostentan la media de 2,9945. Al hacer énfasis a los datos obtenidos se pone en consideración que las empresas dentro de este rango disponen de una rotación de 1,65 a 2,99 veces durante un periodo económico con el fin de obtener ingresos con respecto a estos activos.

#### **Máximo**

La máxima es de 4,9696 para las mayores pagadoras por otro lado las menores pagadoras ostenta un a máxima de 29,9983 referente a la rotación de ventas. Ante los datos obtenidos se pone en consideración que las empresas superan el 100% del valor de los activos, es decir que cuenta con una excelente eficiencia de sus activos.

#### **Mediana**

En referencia al promedio obtenido entre las sociedades investigadas se logró determinar una mediana de 1,3881 para los mayores pagadores y para las menores es de 1,4372. Como se puede apreciar a pesar de considerarse un valor mediado entre los índices obtenidos se encuentran en un adecuado nivel de rotación de venta.

#### **Mínimo**

Por otra parte, con respecto al valor mínimo para las empresas mayores pagadoras es de 0,2527 así también se evidencia que ostenta un valor casi similar las menores pagadoras que es de 0,2038; lo que significa que las ventas son menores a los activos es decir que no ha

existido una adecuada rotación, siendo necesario establecer un control sobre esta cuenta con el objetivo de mejorar la rotación de esta cuenta para mejorar la estabilidad económica.

### **Desviación estándar**

Respecto a la desviación estándar para las mayores pagadoras no existe un valor tan elevado siendo este de 1,047 mientras que el grupo de las menores pagadoras ostentan un valor considerable de 6,4858 con respecto al primer grupo.

De acuerdo a los datos estadísticos antes expuestos se pone en consideración que el grupo de sociedades menores pagadoras generan mayores ventas en relación a la inversión en activos; es decir que se está utilizando eficientemente este rubro para genera rentabilidad para la empresa.

#### **✓ Periodo medio de cobranza**

Al llevar a cabo el análisis del presente indicador se podrá conocer el grado de liquidez del rubro cuentas y documentos por cobrar a corto plazo.

### **Media**

La media obtenida del indicador del periodo medio de cobranza es de 1,7403 para las sociedades mayores pagadoras y para las menores pagadoras ostentan una media de 5,1849. Lo que significa que la empresa tarda 1,7 y 5,1 días en recuperar las cuentas por cobrar respectivamente durante un periodo económico; es decir que ostenta valores elevados dentro de este rubro lo cual no es beneficioso para la rentabilidad ya que mantiene retenido el activo disponible para las actividades productivas de la entidad.

### **Máximo**

En referencia al promedio considera máxima dentro de estas sociedades investigadas ostentan una cantidad de 95,1292 para las mayores pagadoras, mientras que las menores pagadoras es de 59,1343. Es evidente que el grupo de empresas consideradas como mayores pagadoras tardan más tiempo en recuperar valores pendientes de cobro por las ventas realizadas, por ello es importante establecer políticas que ayuden a mejorar este índice.

### **Mediana**

La mediana obtenida es de 77,6933 para las empresas mayores pagadoras, por otro lado, las menores pagadoras demuestran una media de 81,9829 lo que significa que las empresas tardan 77 y 81 días en el año en recuperar valores por cobrar; es recomendable establecer periodos de pagos para los clientes sobre los créditos otorgados en la adquisición de mercadería.

## **Mínimo**

El promedio mínimo obtenido de las empresas mayores pagadoras es de 24,3559 por otro lado las menores pagadoras es de 10,7179 como se puede apreciar se logra recuperar parte o la totalidad de la cuenta pendiente de cobro menor al mes. Es decir que mantiene un adecuado control sobre este rubro importante dentro de la estructura económica de las sociedades ecuatorianas.

## **Desviación estándar**

Con respecto a la desviación de las empresas mayores pagadoras demuestran un valor bastante elevado de 59,1572 y las menores pagadoras es de 10,7293 en comparación al primer grupo.

En relación a la desviación obtenida del grupo de las sociedades mayores pagadoras es considerablemente elevada lo cual se debe a que se demoran mucho tiempo recuperar las cuentas pendientes de cobro, resultado desfavorable ya que pueden desfinanciar a la organización de no aplicar acciones correctivas a tiempo.

### **✓ Periodo medio de pago**

En referencia al periodo medio de pago hace énfasis al número de días en que la entidad tarda en cancelar sus obligaciones con terceros considerados a corto plazo.

## **Media**

El promedio considerado como media con respecto al periodo medio de pago para las empresas mayores pagadoras es de 4,6633 mientras que las menores pagadoras son de 3,1922.

Como se puede apreciar el primer grupo de mayores pagadoras disponen de un mayor nivel de cuentas por pagar en comparación con las menores es decir que estos valores sobrepasan en su caso a los inventarios que disponen para la venta.

Al hacer énfasis a los datos obtenidos se pone en consideración que se deben implementar estrategias para pagar a tiempo las obligaciones con los proveedores de ambos grupos ya que demoran mucho en liquidar estos rubro siendo desfavorable para la correcta gestión de la empresa.

## **Máximo**

La máxima obtenida en las sociedades mayores pagadoras es de 73,4120 mientras que las menores pagadoras es de 62,6582 lo cual se debe a que mantienen elevados valores en la

cuenta y documentos por pagar, es decir que en lugar de cancelar sus deudas adquieren más y sobrepasan a las ventas realizadas en el periodo por ello se recomienda establecer medidas de control para las adquisiciones que realizan las empresas

### **Mediana**

Con respecto al rango considerado como mediana obtenida de las empresas investigadas se considera un valor de 519,2178 para las mayores pagadoras mientras que las menores pagadoras ostentan una cantidad de 340,1632. Como se ha venido mencionado el lapso de tiempo que tardan en cancelar estas obligaciones son elevado en ambos grupos es necesario los directores de estas entidades establecer políticas de pago.

### **Mínimo**

Dentro del promedio considerado como mínimo es de 96,5699 para el grupo de los mayores pagadores, mientras que las menores pagadoras es de 3,5507; como se puede apreciar este grupo de sociedades no demoran mucho tiempo en cancelar a sus proveedores valores pendientes por la mercadería, siendo beneficioso para mejorar la estructura económica.

### **Desviación estándar**

La desviación estándar es de 67,6177 para las empresas mayores pagadores, por otro lado, las menores pagadoras ostentan una cantidad de 20,2524 respectivamente de los datos estadísticos obtenidos de la investigación realizada.

Ante la información obtenida se puede apreciar que ambos grupos poseen un nivel elevado de desviación, pero principalmente son las mayores pagadoras quienes no cancelan a tiempo sus deudas, lo cual se debe a que no recuperan a tiempo las cuentas por cobrar y esto conlleva a incumplir con los pagos con los proveedores; por ello es importante establecer adecuadas políticas tanto en el cobro, pago de obligaciones con el fin de evitar inconvenientes financieros para la organización.

#### **✓ Impacto de los gastos administrativos y de ventas**

Referente al impacto de los gastos administrativos y de ventas en las sociedades investigadas se obtuvieron los siguientes datos que a continuación se describen:

### **Media**

El promedio obtenido entre las empresas mayores pagadoras es de 2,7606 por otro lado las menores pagadoras es de 0,3397. Es evidente que el primer grupo de sociedades ostentan un mayor nivel en gastos administrativo; es decir que no tienen un control de los gastos que genera su actividad económica o en su caso no han logrado obtener un nivel adecuado de

ventas que permita hacer frente a los egresos económicos correspondientes, caso contrario que las empresas menores pagadoras demuestran un margen bruto aceptable que le permite obtener utilidades neta para las organizaciones.

### **Máximo**

Los valores considerados como máxima son de 72,5369 para las sociedades mayores pagadoras, por otro lado, el grupo menores pagadoras ostentan un valor considerablemente menor ante las empresas antes mencionadas dando una máxima de 0,7075 lo que significa que las ventas son considerablemente mayores siendo esto beneficioso para la economía.

### **Mediana**

Referente a la mediana determinada entre las empresas mayores pagadoras ostentan un valor de 0,4253 mientras que las menores demuestran una mediana de 0,3261 lo cual se debe a que controlan los gastos es decir se generan solamente aquellos necesarios con el fin de evitar egresos que desfinancien la rentabilidad de las organizaciones investigadas.

### **Mínimo**

Así también con respecto al valor mínimo entre los dos grupos investigados se pone en consideración que demuestra un valor de 0,0945 para los mayores pagadores y por otro lado es de 0,0432 para los menores pagadores. Este resultado puede darse a que se han logrado obtener un adecuado nivel de ventas y por ello pueden hacer frente los gastos eficientemente.

### **Desviación estándar**

Para las mayores empresas pagadoras ostentan una desviación de 11,6054 mientras que las menores pagadoras demuestran un valor considerablemente menor dando un valor de 0,1689

Como se puede evidenciar con el resultado obtenido de la desviación, que en las sociedades mayores pagadoras existe un mayor impacto de los gastos de administración y ventas; por ello es relevante establecer control de los gastos que son únicamente necesarios para la actividad económica con el fin de evitar egresos de dinero innecesarios que disminuyen a la rentabilidad de la empresa.

#### **✓ Impacto carga financiera**

Con respecto a la carga financiera permiten conocer la incidencia que tiene sobre los ingresos de la empresa.

### **Media**

Al considerar las sociedades con los índices de carga financiera media se ha logrado obtener un promedio de 0,0291 para las mayores pagadoras y las menores ostentan una cantidad de 0,0323 esto significa que los gastos financieros no tienen una gran influencia en las ventas realizadas por el grupo de estas empresas.

En relación al resultado antes mencionadas se deduce, que se debe a que los ingresos obtenidos por las ventas realizadas por ambas sociedades pueden cubrir eficientemente los gastos financieros ya que son menores a las ingresos adquiridos por los productos o servicios.

### **Máximo**

El valor máximo establecido dentro del grupo de mayores pagadoras es de 0,3213 mientras que las menores pagadoras es de 0,2414 resultado debido a estas organizaciones no ostentan un gran nivel en gastos ocasionados por intereses bancarios.

### **Mediana**

Dentro del promedio considerado como mediana para las empresas mayores pagadoras es de 0,0109 pudiendo evidenciar que no existe una diferencia considerable con las menores pagadoras ya que ostentan una median de 0,0146.

### **Mínimo**

El estándar mínimo que se han obtenido con respecto a las empresas investigadas se obtuvo un valor de 0,0004 para los mayores pagadores mientras que las menores pagadoras son de 0,0013 son cantidades menores que no influyen en los ingresos de las ventas realizadas por las empresas, es decir que cubren estos gastos satisfactoriamente sin afectar la rentabilidad económica.

### **Desviación estándar**

Con respecto a la desviación estar obtenida de los datos estadísticos de la investigación se obtuvo una cantidad de 0,0554 para las mayores pagadoras siendo de 0,0568 para las menores pagadoras.

En virtud de los datos obtenidos se pone en consideración que en ambos grupos la desviación es baja, lo cual se debe que dentro de estas organizaciones no tiene un mayor impacto los gastos financieros.

### **3.1.4. Indicadores de rentabilidad**

#### **✓ Rentabilidad neta del activo**

El presente indicador permite conocer la capacidad del activo para generar utilidad resultados que se detallan de acuerdo a los estándares establecidos:

#### **Media**

Al aplicar el respectivo indicador de rentabilidad neta del activo se logró obtener una media de 0,1958 para las empresas mayores pagadores y las menores ostentan una cantidad de 0,0323; es decir que las empresas durante un periodo económico han logrado obtener una rentabilidad de 19,58% y 3,23% de las ventas con la rotación de los activos totales.

Ante los resultados obtenidos del primer grupo se puede evidenciar que las empresas han logrado obtener una utilidad considerable en relación a la capacidad del activo; mientras que las sociedades menores pagadoras no han logrado obtener un eficiente nivel de ventas en relación al activo total y por ello han dado lugar a una baja utilidad.

#### **Máximo**

El promedio máximo dentro de las sociedades mayores pagadoras es de 0,5909 mientras que los menores pagadores demuestran un valor de 0,6235 lo cual se debe que durante un año los activos han rotado satisfactoriamente permitiendo obtener una utilidad favorable para estos grupos de empresas.

#### **Mediana**

Referente a la mediana que se ha logrado obtener del promedio de las empresas mayores pagadoras es de 0,1481 y para el grupo menores pagadores ostentan un valor de 0,1123.

#### **Mínimo**

Con respecto al mínimo para el grupo mayor pagadoras es de -0,0495 siendo un resultado desfavorable ya que no se ha obtenido una adecuada rotación de activo o en su caso se ha obtenido una utilidad negativa para el periodo investigado; por otro lado, las empresas menores pagadores demuestran un valor de 0,0254.

#### **Desviación estándar**

Se establece una desviación estándar de 0,1436 para las empresas mayores pagadoras y de 0,1252 para el grupo menores pagadoras con respecto a la rentabilidad neta del activo.

De acuerdo a los datos estadísticos obtenidos se puede apreciar que en los dos grupos de sociedades investigadas posee una desviación estándar baja lo cual se debe que mantienen una adecuada rentabilidad de activos, es decir que se están utilizando eficientemente para mejorar el nivel de ventas.

#### ✓ **Margen bruto**

El presente indicador permite conocer el porcentaje de utilidad que la empresa genera en sus ventas, luego de haber deducido el costo de ventas de la mercadería facturada.

#### **Media**

En relación a la media es de -0,0423 para las mayores empresas mientras que las menores ostentan un valor de 0,4354; es decir que para el primer grupo no generaron utilidades lo cual se debe los costos de fabricación han superado el nivel de ventas como se puede apreciar no han logrado generar una ganancia para el servicio o producto siendo desfavorables para la economía de estas entidades.

Mientras que el grupo de menores pagadoras demuestran haber generado un 43% de utilidad bruta, lo cual se debe que han tenido presente el costo que genera prestar el servicio o producto a través de ello le ha permitido obtener un margen bruto adecuado para cubrir gastos operativos antes de deducción es impuesto de la empresa.

#### **Máximo**

Luego de haber aplicado la respectiva fórmula para determinar el margen bruto se obtuvo un promedio considerado como máxima que es de 1,000 para el grupo mayor pagadoras y para las menores se determinó un valor de 0,903.

Como se puede apreciar a través de este indicador permitió conocer que ambos grupos poseen una rentabilidad eficiente obtenido de las ventas luego de haber deducido los gastos de fabricación.

#### **Mediana**

Con el análisis estadístico de la información financiera obtenida de las sociedades investigadas se obtuvo una mediana de 0,4979 siendo este resultado para el grupo de las empresas mayores pagadoras, mientras que las menores pagadoras es de 0,359.

Este resultado es favorable ya que después de cancelar los costos de las ventas obtienen una utilidad favorable para poder hacer frente a los gastos y obtener una rentabilidad financiera.

## **Mínimo**

El promedio mínimo es de -12,2751 obtenido entre el grupo de las empresas mayores pagadoras mientras que las menores pagadoras ostentan un valor de 0,0623. Como se puede apreciar el primer grupo no ha alcanzado rentabilidad es decir que durante el periodo económico han obtenido pérdida del ejercicio; por ello es importante que los directivos de las organizaciones realicen estrategias para mejorar el nivel de ventas y disminuir los costos y gastos.

## **Desviación estándar**

El grupo de las mayores pagadoras ostentan una desviación de 2,3316 mientras que las menores pagadoras demuestran un valor de 0,2251.

Como se puede apreciar las mayores pagadoras ostentan una mayor desviación, la cual se debe a las variaciones que presentan estas organizaciones con respecto al indicador de margen bruto existiendo hasta valores negativos, es decir que en algunos casos han superado los gastos en costos a las ventas logradas durante el periodo económico.

### **✓ Margen operacional**

Al aplicar el presente indicador financiero permite conocer si el negocio es o no lucrativo, información que se describen a continuación:

## **Media**

Del presente indicador financiero se obtuvo un promedio medio de 0,3312 para las empresas mayores pagadoras por otro lado las menores pagadoras ostentan un valor de 0,1659.

Como se puede apreciar el primer grupo de mayores pagadores demuestran tener un mayor índice en relación a las menores lo cual se debe que las ventas han sido mayor a los costos y gasto permitiendo obtener una utilidad operacional lucrativa para la empresa independientemente de cómo hayan sido financiados.

## **Máximo**

El promedio obtenido de las empresas mayores pagadoras es una máxima de 4,6575 mientras que las menores pagadoras ostentan una cantidad de 0,9159. Al realizar la comparación entre estos dos grupos se puede apreciar que el grupo mayores pagadoras generan una gran utilidad con respecto al total de ventas.

## **Mediana**

El margen operacional obtenido entre el grupo de mayores empresas considerado como mediana es de 0,1653 por otro lado las menores pagadoras ostenta un valor de 0,0908. Como se puede apreciar han obtenido una rentabilidad de 16,53% y 9,08% para los propietarios de las empresas por la inversión realizada.

## **Mínimo**

El valor mínimo obtenido entre las empresas mayor pagadoras es de 0,0239 siendo de igual manera positiva para el grupo de menores pagadoras que ostentan una cantidad de 0,1599, estos valores se dan porque los costos fueron inferiores a las ventas y resultado de ello se obtuvo una utilidad positiva.

## **Desviación estándar**

La desviación estándar obtenida de los datos estadísticos de las mayores empresas pagadoras es de 0,8452 y para las menores pagadoras ostentan una cantidad de 0,2179.

Con respecto a los datos antes expuestos se pone en consideración que la desviación es baja, principalmente en el grupo de las menores pagadoras resultado que se debe a que han logrado obtener una adecuada utilidad operacional; es decir que la actividad empresarial es lucrativa ante los resultados obtenidos.

### **✓ Rentabilidad neta de las ventas**

A través de este indicador se puede conocer la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.

## **Media**

El promedio de los índices obtenido de la rentabilidad neta de las ventas de las sociedades investigadas consideradas como media ostenta un valor de 0,3608 para las mayores pagadoras mientras que las menores demuestran una media de 0,1211.

Con los resultados antes expuestos se pone en consideración que han logrado obtener un nivel excelente de ingresos resultado de ello han obtenido una utilidad neta luego de haber deducido los costos y gastos.

## **Máximo**

Referente a la cantidad considerada como máxima para las empresas mayores pagadoras ostentan una cantidad de 4,6132 existiendo una disminución considerable para las menores

pagadoras que ostentan una máxima de 0,4798 este resultado se debe a que no han logrado un alto nivel de ventas sin embargo demuestran una utilidad por cada unidad de venta

### **Mediana**

La mediana para las sociedades mayores pagadoras es de 0,1389 mientras que las menores ostentan una mediana de 0,0787. Como se puede evidenciar en ambos casos se ha logrado obtener una utilidad neta luego de haber deducido todos los costos, gastos resultado favorables para los socios y crecimiento empresarial.

### **Mínimo**

El grupo de sociedades mayores pagadoras demuestran un mínimo de -0,1036 resultado que demuestran que han sido mayores los gastos que las ventas siendo necesario establecer estrategias que ayuden a mejorar esta situación financiera de la entidad, por otro lado, las menores pagadoras ostentan un mínimo de 0,0144 referente a la rentabilidad sobre las ventas.

### **Desviación estándar**

Y finalmente dentro de este indicador se ha logrado determinar una desviación estándar de 0,8551 para las mayores pagadoras mientras que las menores pagadoras ostentan un valor de 0,1164.

Ante los datos obtenidos de la desviación estándar se puede apreciar que las mayores pagadoras ostentan un mejor nivel de rentabilidad, ya que han logrado mejorar el nivel de ventas y han podido cubrir los gastos adecuadamente para poder obtener una rentabilidad económica.

#### **✓ Rentabilidad operacional del patrimonio**

Al aplicar el presente índice financiero se podrá conocer la rentabilidad que han obtenido los socios o accionistas sobre el capital invertido.

### **Media**

Referente al resultado obtenido entre las empresas mayores pagadoras ostentan una media de 0,6788 y las menores pagadoras demuestran una media de 0,4703; es decir que los socios obtienen un rendimiento de 47,03% y 67,88% referente a la unidad monetaria invertida en el patrimonio.

Estos resultados se deben que los administradores de estas entidades han sabido manejar adecuadamente el capital de los socios con el fin de poder lograr resultados favorables para los propietarios de las empresas.

### **Máximo**

Con respecto al promedio obtenido de las empresas que han obtenido un índice considerado como máximo para las sociedades mayores pagadoras es de 3,6851 y para el grupo menores pagadoras es de 2,4409; se considera que existe una adecuada gestión de recursos en la organización.

### **Mediana**

La media determinada para el grupo mayores pagadoras es de 0,5496 y para las menores es de 0,2375 es evidente que el capital invertido por parte de los socios o accionistas generan una utilidad operacional.

### **Mínimo**

Para las sociedades mayores pagadoras a través del análisis estadístico se han obtenido un mínimo de -0,109 y el grupo menores pagadoras ostentan una cantidad de 0,5089.

Ante los resultados obtenidos se deduce que el grupo de las mayores pagadoras han obtenido un resultado desfavorable ya que representa una pérdida de la inversión realizada por los dueños, socios o accionistas de la organización, siendo necesario establecer un control para identificar los inconvenientes establecer acciones correctivas.

### **Desviación estándar**

Referente a la desviación estándar se ha logrado un valor de 0,6578 para el grupo de sociedades mayores pagadoras y para las menores pagadoras es de 0,7153 respectivamente de los resultados obtenidos de la investigación.

Con respecto a la desviación estándar del indicador de Rentabilidad Operacional del Patrimonio se puede apreciar que las sociedades menores pagadoras demuestran una mejor rentabilidad para los socios, accionistas en relación al capital invertido.

#### **✓ Rentabilidad financiera**

A través del indicador de rentabilidad financiera se podrá conocer la capacidad de la empresa para remunerar a los propietarios, accionistas.

### **Media**

Al llevar a cabo el respectivo análisis de las sociedades mayores pagadoras se obtuvo una media de 0,5325 mientras que el grupo de menores pagadoras es de 0,4837 estos resultados demuestran que el patrimonio genera una utilidad de 0,53 y 0,48 dólares con los recursos invertido.

En relación a los datos obtenidos se pone en consideración que ambos grupos han generado un beneficio netos en relación a la inversión de los propietarios de las entidades, sin embargo, es necesario incrementar estos valores al realizar una evaluación de la calidad de la gestión administrativa.

### **Máximo**

El promedio obtenido dentro de las sociedades mayores pagadoras es de 2,3569 mientras que las menos pagadoras demuestran un valor que no están diferente en comparación al anterior siendo así la máxima de 2,2214. Estos resultados se deben que han obtenido un mejor nivel de beneficios netos, siendo favorable para el incremento de los fondos de los socios.

### **Mediana**

Referente a la mediana para el grupo de las mayores pagadoras es de 0,4054 y para las menores pagadoras ostentan una cantidad de 0,2765 como se puede apreciar en ambos grupos obtienen rentabilidad de los recursos invertidos para las operaciones por parte de los accionistas.

### **Mínimo**

Dentro de las sociedades consideradas con un promedio mínimo se determinó el valor de 0,0702 para las mayores pagadoras, y de 0,0738 para el grupo de menores pagadoras. Referente a los datos obtenidos se ponen en consideración que estos grupos de empresas deberán establecer estrategias para mantener un control de los gastos, reducir los costos de las compras, no mantener un elevado stock de mercadería entre otros aspectos con el fin de poder mejorar el margen de utilidad y generen utilidad para los propietarios, socios de una organización.

### **Desviación estándar**

Al realizar el respectivo análisis estadístico se ha obtenido una desviación estándar de 0,4419 para las empresas mayores pagadoras y para el grupo considerado como las menores pagadoras son de 0,6118

De acuerdo a los datos obtenidos se pone en consideración que la desviación estándar del grupo de las menos pagadoras ostentan un mayor nivel el cual se debe que han presentan mayor variación entre estas sociedades; sin embargo, como se ha venido manifestado es importante disminuir los gastos innecesarios para lograr obtener una utilidad neta favorable para los accionistas y además permita continuar con las actividades económicas de las organizaciones.

## CONCLUSIONES

- En relación al análisis se puede referir que las empresas no se ven afectadas en su liquidez, por el pago del IR debido a que este índice analiza los activos frente a los pasivos corrientes, por ende se puede destacar que las sociedades poseen un alto nivel de liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.
- La solvencia es un indicador que no se ha visto afectado por el pago del IR ya que según los resultados obtenidos en la investigación las empresas muestran una mayor independencia de los acreedores para continuar con sus actividades económicas, es decir que no mantienen un elevado valor de pasivos.
- En cuanto al índice de gestión se ve afectada en pocas cantidades debido a que el impacto de la carga financiera en la mayoría de las empresas de los diferentes sectores económicos no tuvo mayor relevancia respecto a las ventas obtenidas.
- Haciendo énfasis en la rentabilidad de las sociedades mayores pagadoras del IR, se determina que en algunos periodos estudiados no se generaron utilidades debido a que los costos de fabricación superaron el nivel de ventas.
- Así mismo se puede resaltar que el rendimiento del patrimonio es mayor al rendimiento del activo demostrando que el dinero invertido en las empresas resulta de su actividad económica que de terceros, lo cual es beneficioso para las sociedades ya que cuentan con una mayor capacidad para solventar los costos y gastos de sus inversiones.

## RECOMENDACIONES

- Las sociedades ecuatorianas deben implementar un sistema financiero tributario que les garantice un mejor control sobre los indicadores financieros, de esta manera reducir los riesgos en el corto y largo plazo, así mismo podrán tener una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.
- Las sociedades pueden mantener su estructura financiera con respecto a la liquidez y solvencia o mejorarla con el fin de seguir manteniendo una buena capacidad para adaptarse a las fluctuaciones del entorno.
- Las empresas deben implementar un sistema de gestión más eficiente, con la finalidad de reducir el riesgo de entrar en fallas ante situaciones financieramente difíciles en el corto y largo plazo ya que se podrá contar con una mejor capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras lo cual .garantizara una mejor situación económica para dichas empresas.
- Realizar un análisis de rentabilidad con el fin de proyectar a los socios los ingresos económicos obtenidos y así mismo determinar el nivel de crecimiento o decrecimiento financiero.
- Todas las sociedades del Ecuador que generan utilidades y no están reinvertiendo en actividades económicas a favor de la empresa deberían invertir en nuevas actividades financieras las cuales les ayudaría a obtener una mayor rentabilidad que les permitirá cubrir sus obligaciones financieras en el futuro.

## BIBLIOGRAFIA

- Andino, M. (2009a). El impuesto a la renta para el Ecuador: un sistema distributivo.
- Andino, M. (2009b). Hacia un nuevo sistema de imposición directa: El impuesto a la renta en el Ecuador, un sistema distributivo., 3, 49.
- Andino, M. &, & Parra, J. (2007). Estimación de la brecha de recaudación del IVA e IR de las sociedades por industria, *Segundo se.*
- Bernardí , C. y Paz, R. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas \*. *Agosto 2015.*
- Brigham, E. F. y Houston, J. F. (2001). *Fundamentos de administración financiera* (Primera ed). México.
- Revista Ekos(2017). Sectores economicos. Recuperado de <http://www.ekosnegocios.com/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2016). Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2016.
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas corporativas un enfoque latinoamericano* (Segunda ed).
- Espinosa, J. (2014). Los sistemas de impuesto a la renta de América Latina y los convenios de doble imposición vigentes, (LIm), 203–222.
- Fontalvo, T., Mendoza, A., y Morelos, J. (2011). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial de Mamonal ( Cartagena-Colombia ) Evaluation on the Impact of Systems of Quality Management in the Liquidity and Profitabil, (34), 314–341.
- Horna, L., y Guachamín, M. (2008). Análisis de mercado del sector comercio al por mayor y al por menor , código CIIU sección G , bajo un enfoque de concentración económica en el caso ecuatoriano durante el período 2000 - 2008 Material y métodos.
- Iñiguez, A. (2015). Estado y tributos en América Latina / Avances y agendas pendientes | Nueva Sociedad.
- Medina, Salinas, O. y M. (2012). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas , macroeconómica y financiera. *2 de Septiembre de 2012*, 155–176.

- Mora, G. (2015). Análisis de la Inversión Directa proveniente de Canadá y su Incidencia en la economía ecuatoriana en el sector de la minería durante el período 2008 - 2012, 80. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. (2015). Informe sobre el Desarrollo Industrial 2016. El rol de la tecnología y la innovación en el desarrollo industrial inclusivo y sostenible. Resumen. 2015, 70.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado* (Decima cua).
- Paz, J. y Cepeda, M. (2013). *Historia de Los Impuestos en Ecuador*.
- Ramírez Romero, C. M. (2009). *Legislación Societaria*.
- Torres, Luz y Zumba, V. (2015). *El anticipo de impuesto a al renta y su afectación en la liquidez de las compañías Empresa Comercializadora Vivanco Cobos VICOSA Cía. Ltda. Empresa de Servicios Hotelera Valdivieso Eguiguren Cía. Ltda. y Empresa de Producción RICOSA en el ejercicio fiscal*.
- Vergara, M. (2013, February). Presión tributaria en latinoamérica. *Febrero 2013*.  
Revista Perspectiva - Ecuador - IDE Business School

## **ANEXOS**

## ANEXO 1 Población objeto de estudio.

N°	EXPE DIEN TE	RUC	NOMBRE DE LA EMPRESA	FECHA CONSTITUC IÓN	TAMAÑO	PROVINCIA	TIPO DE EMPRE SA	CIU	TIPO ACTIVIDAD
1	45534	1790749509001	ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD.	10/6/1986	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
2	10532	1790059111001	HIDALGO E HIDALGO S.A.	27/5/1969	Grande	Pichincha	Anónima	F	Construcción
3	90246	1791765362001	OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.	15/1/2001	Grande	Pichincha	Anónima	H	Transporte y almacenamiento
4	89838	1791753283001	REPSOL ECUADOR S.A.	6/10/2000	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
5	8018	1790528782001	HALLIBURTON LATIN AMERICA S.R.L.	4/2/1982	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
6	85537	1791356284001	LAFARGE CEMENTOS SERVICES S.A.	11/9/1997	Mediana	Pichincha	Anónima	M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
7	8343	1790598012001	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	14/8/1980	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
8	87185	1791411099001	ARCA ECUADOR S.A.	3/2/1999	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufacturera s
9	1920	1790233979001	OMNIBUS BB TRANSPORT ES SA	1/10/1975	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufacturera s
10	49769	1791321596001	UNILEVER ANDINA ECUADOR S.A.	26/7/1995	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufacturera s
11	12800	1790258688001	HERDOIZA CRESPO CONSTRUCC IONES S.A.	19/3/1976	Grande	Pichincha	Anónima	F	Construcción
12	47559	1791239245001	ENAP SIPETROL S.A.	5/11/1992	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
13	49667	1791317025001	PANAMERICA NA VIAL S.A. PANAVIAL	25/6/1996	Grande	Pichincha	Anónima	F	Construcción
14	93862	1791858727001	SINOPEC INTERNATIO NAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	28/11/2002	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
15	9144	0990340234001	YANBAL ECUADOR S.A.	26/10/1977	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación

										de vehículos automotores y motocicletas
16		47117	1791170032001	PRODUCTOS AVON (ECUADOR) S.A.	15/10/1991	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
17		1421	1790105709001	WEATHERFORD SOUTH AMERICA GMBH	4/11/1969	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
18		1679	1790048039001	HELMERICH & PAYNE DEL ECUADOR INC	20/2/1973	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
19		1455	1790010945001	PROVEEDOR A ECUATORIANA SA PROESA	17/7/1970	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
20		2	1790004724001	ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA	17/12/1963	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras
21		7211	1790337979001	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	24/10/1977	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactureras
22		7307	1790374343001	NOVOPAN DEL ECUADOR SA	16/5/1978	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras
23		40326	0990604169001	JOHNSON & JOHNSON DEL ECUADOR SA	13/10/1982	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
24		30514	0190072002001	GERARDO ORTIZ E HIJOS C LTDA	16/1/1980	Grande	Guayas	Responsabilidad Limitada	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
25		87327	1791412540001	GRUPO TRANSBEL S.A	25/3/1999	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores

										y motocicletas
26		9468	0990351260001	INDUSTRIAS LACTEAS TONI SA	31/7/1978	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactureras
27		49616	1791314379001	PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A	16/5/1996	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras
28		3215	0990007020001	NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.R.S.A. S.A	5/11/1957	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
29		45750	1790790967001	PETROORIENTAL S.A.	15/4/1987	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
30		22576	0991257721001	INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	9/11/1973	Grande	Guayas	Anónima	A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
31		45566	1790753573001	SIKA ECUATORIANA SA	8/7/1986	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactureras
32		5630	0990182086001	EMPRESA PESQUERA POLAR SA	11/10/1974	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactureras
33		91881	1791808045001	CNPC CHUANQUING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	20/11/2001	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
34		2592	0990011109001	IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA SA IIASA	18/2/1950	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
35		1943	1790241483001	CHAIDE Y CHAIDE SA	18/12/1975	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras
36		1295	1790084337001	BAKER HUGHES SWITZERLAND SÁRL	31/8/1967	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
37		46251	1790896544001	TELEVISION Y VENTAS TELEVENT S.A.	16/1/1989	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
38		4904	0990018685001	CONAUTO C.A.	11/11/1969	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación

										de vehículos automotores y motocicletas
39	636	1390005713001	INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS CA INEPACA	18/2/1949	Grande	Manabí	Anónima	C	Industrias manufactureras	
40	9635	0990335028001	MONDELEZ ECUADOR C. LTDA.	8/2/1978	Grande	Pichincha	Responsabilidad Limitada	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	
41	1991	1790260089001	URBANIZADORA NACIONES UNIDAS SA	23/3/1976	Grande	Pichincha	Anónima	L	Actividades inmobiliarias	
42	93391	1791845722001	HUAWEI TECHNOLOGIES CO. LTD.	20/8/2002	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	
43	66712	0991233075001	ELECTROQUI L S.A.	6/2/1992	Grande	Guayas	Anónima	D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	
44	7763	1790477843001	NABORS DRILLING SERVICES LTD.	6/1/1981	Grande	Pichincha	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras	
45	48038	1791257049001	SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA DEL ECUADOR S.A.	27/9/1993	Grande	Pichincha	Anónima	Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	
46	2173	0990009732001	COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SOCIEDAD ANONIMA	26/2/1934	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	
47	3680	0990017212001	PAPELERA NACIONAL SA	9/3/1961	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactureras	
48	9031	0990318735001	ECUAJUGOS SA	17/3/4574	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras	
49	49218	1791299035001	CUBIERTAS DEL	15/9/1995	Grande	Pichincha	Anónima	C	Industrias manufactureras	

				ECUADOR KU-BIEC S.A.						
50		15057 9	1791902572001	HIDROABANI CO S.A.	15/10/2003	Grande	Pichincha	Anónima	M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
51		42971	0990784884001	GRUPASA GRUPO PAPELERO SA	19/11/1985	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactur as
52		3769	0990007241001	ECUATORIAN A DE SAL Y PRODUCTOS QUIMICOS CA (ECUASAL)	2/9/1961	Grande	Guayas	Anónima	B	Explotación de Minas y Canteras
53		4902	0990018707001	ECUAQUIMIC A ECUATORIAN A DE PRODUCTOS QUIMICOS CA	24/10/1969	Grande	Guayas	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
54		86945	1791408683001	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	19/11/1998	Grande	Pichincha	Anónima	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
55		2754	0990082820001	TRANSOCEA NICA C. LTDA	18/2/1953	Grande	Guayas	Respons abilidad Limitada	H	Transporte y almacenami ento
56		21465	0990000689001	PINTURAS UNIDAS S.A.	30/6/1967	Grande	Guayas	Anónima	C	Industrias manufactur as

## ANEXO 2 Ranking de las 500 empresas mayor pagadoras de impuesto a la renta

**SERVICIO DE RENTAS INTERNAS**  
**500 EMPRESAS: MAYORES CONTRIBUYENTES POR IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 2013-**  
**SOCIEDADES PRIVADAS**  
**CIFRAS EN USD DOLARES**



#	Provincia	Razón Social	Año fiscal 2012	Año fiscal 2013
1	GUAYAS	CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	137.040.940	137.054.608
2	PICHINCHA	OPERACIONES RIO NAPO COMPARIA DE ECONOMIA MIXTA	40.010.593	40.714.808
3	PICHINCHA	CONSORCIO PETROLERO BLOQUE 16	52.426.794	40.141.484
4	PICHINCHA	SCHLUMBERGER DEL ECUADOR SA.	2.598.444	38.146.862
5	PICHINCHA	CORPORACION FAVORITA C.A.	31.527.457	35.853.390
6	PICHINCHA	ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD.	38.841.720	34.180.691
7	PICHINCHA	OTECAL SA.	32.579.409	33.933.659
8	GUAYAS	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	31.191.691	32.459.793
9	GUAYAS	HOLCIM ECUADOR SA.	28.638.730	30.701.463
10	PICHINCHA	CONSORCIO SHUSHUFINDI SA.	4.577.970	24.699.972
11	PICHINCHA	HIDALGO E HIDALGO SA	7.888.307	17.787.889
12	PICHINCHA	OVERSEAS PETROLEUM AND INVESTMENT CORPORATION	21.570.533	15.611.577
13	PICHINCHA	OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.	14.103.885	15.350.754
14	PICHINCHA	REPSOL ECUADOR S.A.	17.735.151	14.646.416
15	PICHINCHA	HALLIBURTON LATIN AMERICA S.RL.	9.728.008	13.808.222
16	PICHINCHA	LAFARGE CEMENTOS S.A.	11.557.261	13.637.244
17	PICHINCHA	AGIP OIL ECUADOR B.V.	17.242.180	12.718.092
18	PICHINCHA	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	9.887.105	12.113.961
19	PICHINCHA	BANCO PICHINCHA CA	5.323.659	11.916.106
20	PICHINCHA	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.	9.181.602	11.525.843
21	GUAYAS	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	7.605.175	11.198.757
22	PICHINCHA	ARCA ECUADOR, S.A.	10.215.417	10.907.227
23	PICHINCHA	OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.	3.100.677	10.670.944
24	GUAYAS	BANCO DEL PACIFICO S.A.	11.282.460	9.982.197
25	PICHINCHA	BAKER HUGHES INTERNATIONAL BRANCHES INC	5.575.487	9.743.415
26	GUAYAS	UNILEVER ANDINA ECUADOR SA	7.633.307	9.722.471
27	GUAYAS	DINADEC S.A.	11.737.586	9.694.506
28	GUAYAS	CORPORACION EL ROSADO S.A.	10.126.095	9.470.308
29	PICHINCHA	DINERS CLUB DEL ECUADOR S. A. SOCIEDAD FINANCIERA	9.726.627	9.375.360
30	PICHINCHA	CONSTRUCCIONES Y PRESTACIONES PETROLERAS SA. CPP	1.642.405	9.317.038
31	GUAYAS	CONSTRUMERCADO S.A.	8.726.307	9.069.645
32	PICHINCHA	AMODAIMI OIL COMPANY, S.L.	12.189.853	9.031.292
33	GUAYAS	TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	6.651.023	8.828.140
34	PICHINCHA	HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES S.A.	7.779.149	8.575.609
35	PICHINCHA	BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	3.777.387	8.403.818
36	GUAYAS	ALMACENES DE PRATI S.A.	6.418.811	7.820.715
37	PICHINCHA	BAKER HUGHES SERVICES INTERNATIONAL INC	6.981.530	7.680.697
38	PICHINCHA	ENAP SIPETROL S.A. - ENAP SIPEC	9.642.983	7.570.885
39	GUAYAS	CONTECON GUAYAQUIL S.A.	9.028.237	7.466.165
40	PICHINCHA	COMERCIAL KYWI S.A.	6.110.360	7.215.593
41	PICHINCHA	CONSORCIO PETROSUD PETRORIVA	7.343.651	7.213.834
42	PICHINCHA	PANAMERICANA VIAL SA. PANAVIAL	2.616.547	7.150.775
43	GUAYAS	BANCO BOLIVARIANO C.A.	6.065.963	6.830.791
44	PICHINCHA	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR	4.589.144	6.722.189
45	PICHINCHA	NESTLE ECUADOR S.A.	5.733.425	6.683.182
46	PICHINCHA	CRS RESOURCES (ECUADOR) LDC	8.474.513	6.253.496
47	PICHINCHA	YANBAL ECUADOR SA.	5.156.377	6.166.016

48	PICHINCHA	PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.	5.700.777	6.070.955
49	PICHINCHA	WEATHERFORD SOUTH AMERICA GMBH	3.846.816	5.982.443
50	PICHINCHA	BANCO INTERNACIONAL S.A.	4.151.100	5.722.593
51	PICHINCHA	HELMERICH & PAYNE DEL ECUADOR INC	5.215.951	5.720.772
52	PICHINCHA	AEKIA S.A.	4.710.152	5.604.348
53	AZUAY	BANCO DEL AUSTRO S. A	4.476.158	5.426.086
54	AZUAY	NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.	7.338.308	5.405.499
55	PICHINCHA	CONSORCIO PETROLERO BLOQUE 17	9.100.701	5.404.852
56	PICHINCHA	PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA	4.996.850	5.380.741
57	GUAYAS	MEXICHEM ECUADOR SA.	3.899.374	5.272.797
58	GUAYAS	INTERNATIONAL WATER SERVICES (GUAYAQUIL) INTERAGUA C. LTDA.	4.224.405	5.259.570
59	PICHINCHA	ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA.	2.857.714	5.145.911
60	MANABI	LA FABRIL SA.	2.145.373	5.070.820
61	GUAYAS	ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA	3.233.090	5.066.410
62	GUAYAS	IPAC SA.	5.390.787	4.753.895
63	GUAYAS	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	5.633.458	4.665.730
64	PICHINCHA	NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.	4.843.717	4.658.579
65	PICHINCHA	SERTECPET S.A.	4.062.583	4.343.894
66	GUAYAS	JOHNSON & JOHNSON DEL ECUADOR S.A.	4.211.899	4.343.174
67	GUAYAS	AGRIPAC S.A.	1.638.516	4.245.262
68	GUAYAS	LA GANGA RC.A. S.A.	3.764.814	4.233.275
69	GUAYAS	GERARDO ORTIZ E HIJOS CIA. LTDA.	4.687.495	4.172.217
70	PICHINCHA	GRUPO TRANSBEL S.A.	3.899.392	3.956.303
71	GUAYAS	KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.	4.019.705	3.942.108
72	PICHINCHA	MEGA SANTAMARIA S.A.	3.433.344	3.923.379
73	PICHINCHA	CONSORCIO PETROLERO BLOQUE TIVACUNO	4.875.908	3.881.542
74	GUAYAS	SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	4.404.864	3.850.973
75	PICHINCHA	FOPECA S.A.	571.216	3.810.911
76	AZUAY	MARCIMEX S.A.	3.360.289	3.747.959
77	PICHINCHA	TATASOLUTION CENTER S.A.	3.085.608	3.709.644
78	GUAYAS	INDUSTRIAS LACTEAS TONI SA	2.805.414	3.668.495
79	PICHINCHA	PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR SA	2.433.285	3.641.106
80	GUAYAS	GUAYATUNA S.A.	2.810.057	3.638.241
81	GUAYAS	NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.RS.A. SA.	7.354.920	3.449.540
82	GUAYAS	PACIFICARD S.A. COMPANIA EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO GRUPO FINANCIERO BANCO DEL PACIFICO	2.699.382	3.372.639
83	PICHINCHA	INTERDIN S.A. EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO	2.919.458	3.310.086
84	PICHINCHA	CONSORCIO PETROLERO PALANDA -YUCA SUR	2.175.317	3.305.360
85	AZUAY	INDUGLOB S.A.	2.335.241	3.302.229
86	AZUAY	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	1.178.235	3.272.876
87	MANABI	DIPAC MANTA SA.	3.041.992	3.264.886
88	PICHINCHA	PETROORIENTAL S.A.	2.646.607	3.211.040
89	PICHINCHA	INDUSTRIAL SURINDU SA.	2.820.448	3.209.704
90	GUAYAS	CRISTALERIA DEL ECUADOR S.A. CRIDESA	2.275.183	3.208.457
91	GUAYAS	CRECOSCOP SA.	3.801.434	3.088.307
92	GUAYAS	INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	1.065.301	3.087.844
93	CAR AR	ECUDOS S.A.	6.172.177	3.014.914
94	PICHINCHA	SUPERDEPORTE S.A.	3.020.377	2.996.845
95	GUAYAS	CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S. A.	0	2.934.759
96	GUAYAS	SIKA ECUATORIANA S.A.	2.217.100	2.921.575
97	GUAYAS	SALICA DEL ECUADOR S.A.	2.250.214	2.869.638

98	GUAYAS	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA DIFARE SA.	2.665.644	2.835.627
99	GUAYAS	EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.	2.205.734	2.767.023
100	PICHINCHA	BEBIDAS ARCACONTINENTAL ECUADOR ARCADOR S.A	0	2.766.455
101	PICHINCHA	AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA	2.258.486	2.766.342
102	PICHINCHA	BGP ECUADOR CO SA.	0	2.745.014
103	PICHINCHA	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	1.715.885	2.732.725
104	PICHINCHA	COMOHOGAR SA	2.695.593	2.720.394
105	PICHINCHA	THE TESALIA SPRINGS COMPANY SA.	2.101.453	2.710.437
106	GUAYAS	IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. IIASA	3.093.799	2.694.312
107	PICHINCHA	SEGUROS DEL PICHINCHA S. A. COMPANIA DE SEGUROS Y	2.908.086	2.692.535
108	PICHINCHA	CHAIDE Y CHAIDE S.A.	2.569.229	2.672.078
109	PICHINCHA	BAKER HUGHES SWITZERLAND SARL	1.450.000	2.657.440
110	GUAYAS	ALICORP ECUADOR S.A.	1.631.507	2.630.343
111	PICHINCHA	BANCO PROCREDIT SA.	2.578.949	2.557.530
112	PICHINCHA	TELEVISION Y VENTAS TELEVENT S.A.	2.580.032	2.533.764
113	GUAYAS	NATURISA S. A.	1.348.850	2.532.206
114	PICHINCHA	CITIBANK N. A. SUCURSAL ECUADOR	2.272.010	2.494.731
115	PICHINCHA	BANCO SOLIDARIO SA.	2.065.682	2.492.249
116	GUAYAS	CONAUTO C.A.	2.116.108	2.477.958
117	AZUAY	IMPORTADORA TOMBAMBA SA	2.356.742	2.460.784
118	GUAYAS	REYBANPAC REY BANANO DEL PACIFICO C.A.	1.219.836	2.439.716
119	PICHINCHA	LINDE ECUADOR S.A.	1.250.453	2.435.128
120	PICHINCHA	PETREX S. A.	2.055.155	2.397.447
121	PICHINCHA	TEOJAMA COMERCIAL SA	1.792.428	2.394.794
122	PICHINCHA	MANUFACTURAS ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA	4.137.123	2.372.165
123	MANABI	INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS CA INEPACA	1.550.385	2.363.838
124	MANABI	TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA	1.531.871	2.325.310
125	GUAYAS	COMPANIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	4.361.926	2.322.186
126	GUAYAS	OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A.	384.851	2.297.243
127	PICHINCHA	MONDELEZ ECUADOR C. LTDA.	2.472.801	2.258.501
128	PICHINCHA	AIG METROPOLITANA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	2.376.861	2.204.435
129	PICHINCHA	CASABACA S.A.	1.905.861	2.201.199
130	GUAYAS	TELCONET S.A.	1.271.660	2.197.014
131	PICHINCHA	URBANIZADORA NACIONES UNIDAS S. A.	2.124.368	2.181.903
132	PICHINCHA	HUAWEI TECHNOLOGIES CO. LTD.	2.091.699	2.174.907
133	PICHINCHA	DIRECTV ECUADOR C. LTDA.	1.875.576	2.131.314
134	GUAYAS	ELECTROQUIL S.A.	2.578.943	2.130.672
135	PICHINCHA	NABORS DRILLING SERVICES LTD.	2.201.923	2.099.810
136	PICHINCHA	SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.	2.019.612	2.097.310
137	GUAYAS	3M ECUADOR C.A.	1.839.863	2.085.217
138	CANAR	LACTEOS SAN ANTONIO CA.	1.586.208	2.072.258
139	PICHINCHA	IDEAL ALAMBREC S.A.	2.024.581	2.066.368
140	PICHINCHA	KBC ADVANCED TECHNOLOGIES INC	0	2.013.655
141	GUAYAS	COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO SA.	1.386.596	2.013.645
142	GUAYAS	PAPELERA NACIONAL SA.	825.145	1.998.376
143	PICHINCHA	NOVACERO S.A	2.726.203	1.955.659
144	EL ORO	SOCIEDAD MINERA LIGA DE ORO S A SOMILOR	2.668.854	1.952.661
145	GUAYAS	MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A. MAVESA	1.896.893	1.944.626
146	GUAYAS	AVICOLA SAN ISIDRO S.A. AVISID	1.875.702	1.912.202
147	PICHINCHA	NOVAECUADOR S.A AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS	1.840.791	1.904.076
148	PICHINCHA	ECUAJUGOS SA	1.464.404	1.840.917

149	PICHINCHA	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S. A.	867.257	1.824.832
150	AZUAY	QUITO MOTORS S.A. COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.839.898	1.811.834
151	PICHINCHA	HIDROABANICO S.A.	1.921.165	1.797.303
152	GUAYAS	INTACO ECUADOR SA.	1.851.607	1.773.659
153	GUAYAS	GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.	1.355.469	1.772.390
154	PICHINCHA	PINTURAS CONDOR SA	1.357.568	1.769.829
155	PICHINCHA	ECONOFARM S.A.	2.047.819	1.764.470
156	PICHINCHA	ACE SEGUROS S.A.	1.378.759	1.754.822
157	GUAYAS	ADHEPLAST S.A.	1.922.038	1.738.959
158	GUAYAS	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S.A.	1.641.888	1.733.394
159	PICHINCHA	EXPLOCEN C.A.	1.232.663	1.732.927
160	GUAYAS	ECUATORIANA DE SAL Y PRODUCTOS QUIMICOS C.A. ECUASAL	1.358.290	1.729.654
161	GUAYAS	ECUAQUIMICA ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.	1.716.288	1.707.658
162	AZUAY	CERAMICA RIALTO S.A.	1.293.420	1.704.318
163	PICHINCHA	PAYLESS SHOESOURCE ECUADOR CIA. LTDA.	1.676.447	1.703.282
164	MANABI	EUROFISH S.A.	2.614.454	1.699.206
165	PICHINCHA	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.	1.748.808	1.698.554
166	GUAYAS	TRANSOCEANICA COMPANIA LIMITADA	1.809.026	1.697.292
167	GUAYAS	PINTURAS UNIDAS SA.	1.483.301	1.680.072
168	TUNGURAHUA	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL SA.	547.685	1.678.550
169	PICHINCHA	PEPSICO ALIMENTOS ECUADOR CIA. LTDA.	1.467.720	1.676.472
170	PICHINCHA	TIW DE VENEZUELA S.A.	679.264	1.639.334
171	PICHINCHA	TECPECUADOR S.A.	1.910.164	1.639.017
172	AZUAY	C A ECUATORIANA DE CERAMICA	1.816.588	1.634.427
173	PICHINCHA	TECPESERVICIOS S.A.	122.948	1.631.429
174	GUAYAS	SWISSOIL DEL ECUADOR S.A. SWISSOIL	1.708.661	1.626.670
175	PICHINCHA	F.V - AREA ANDINA S.A.	1.412.516	1.613.046
176	PICHINCHA	AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.	1.682.831	1.612.501
177	MANABI	PESQUERA ATUNES DEL PACIFICO S.A. ATUNPACIFICOSA	1.173.183	1.597.181
178	GUAYAS	COMPANIA VERDU SOCIEDAD ANONIMA	1.199.836	1.588.415
179	PICHINCHA	IBM DEL ECUADOR C.A.	1.803.878	1.557.521
180	PICHINCHA	ALCATEL-LUCENT ECUADOR S.A.	710.171	1.549.865
181	PICHINCHA	PDVSA ECUADOR S.A.	0	1.544.908
182	PICHINCHA	REFERENCORP S. A.	1.537.005	1.539.156
183	GUAYAS	MARE ECUADOR S.A.	1.821.555	1.530.693
184	PICHINCHA	WARTSILA ECUADOR S.A.	1.363.298	1.526.435
185	GUAYAS	HOLCIM AGREGADOS SA.	172.401	1.524.384
186	PICHINCHA	TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.	1.635.494	1.523.204
187	PICHINCHA	INDUSTRIAL DANEC S.A.	359.126	1.523.125
188	GUAYAS	CONSORCIO PUERTO LIMPIO	811.776	1.517.320
189	PICHINCHA	AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.	1.653.779	1.511.792
190	PICHINCHA	PICHINCHA SISTEMAS ACOVI CA	1.486.958	1.506.169
191	AZUAY	INDUSTRIAS MOTORIZADAS INDUMOT SA	2.071.997	1.503.949
192	AZUAY	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD	704.902	1.503.277
193	GUAYAS	INTEROC S.A.	1.647.309	1.481.616
194	PICHINCHA	SIHAMA SERVICIOS INTEGRALES DE HOTELERIA ALIMENTACION Y MANTENIMIENTO CIA. LTDA.	888.443	1.470.696
195	PICHINCHA	INDUSTRIAS DEL TABACO ALIMENTOS Y BEBIDAS S. A. ITABSA	1.120.621	1.463.316
196	PICHINCHA	SEGUROS EQUINOCCIAL S. A.	1.100.349	1.459.408
197	GUAYAS	FABRICA DE ENVASES SA. FADESA	798.316	1.447.056
198	AZUAY	GRAIMAN CIA. LTDA.	1.065.867	1.442.672
199	GUAYAS	EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS SA	1.526.960	1.438.518
200	PICHINCHA	LATINOAMERICANA DE CONTENIDOS ADICTONES CIA. LTDA.	1.216.924	1.434.318

201	PICHINCHA	INTERAMERICANA DE PRODUCTOS QUIMICOS DEL ECUADOR S.A. INTERQUIMEC	1.348.015	1.431.350
202	PICHINCHA	FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED	1.806.908	1.424.772
203	PICHINCHA	BANCO PROMERICA SA, EN LIQUIDACION	763.090	1.398.568
204	PICHINCHA	MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.	952.282	1.398.056
205	LOJA	BANCO DE LOJA S A	1.479.854	1.397.777
206	PICHINCHA	FARMAENLACE CIA. LTDA.	850.499	1.389.078
207	PICHINCHA	EMSAAIRPORT SERVICES CEM	1.651.632	1.383.216
208	GUAYAS	UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS SA. UBESA	1.839.479	1.364.903
209	PICHINCHA	ENI ECUADOR S.A.	1.563.315	1.348.442
210	PICHINCHA	ASIAUTO SA	1.140.349	1.347.085
211	GUAYAS	SEGUROS SUCRE SA.	326.133	1.332.266
212	PICHINCHA	ROCHE ECUADOR S.A.	1.440.743	1.315.646
213	PICHINCHA	LETERAGO DEL ECUADOR S.A	905.879	1.313.998
214	PICHINCHA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POLICIA NACIONAL LTDA.	684.651	1.298.284
215	AZUAY	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JARDIN AZUAYO LTDA.	1.169.276	1.293.673
216	PICHINCHA	DK MANAGEMENT SERVICES S.A.	1.216.397	1.291.895
217	GUAYAS	SACORPREN S.A.	2.174.791	1.287.952
218	GUAYAS	QUIMPAC ECUADOR S.A QUIMPACSA	1.178.340	1.282.269
219	PICHINCHA	ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.	1.003.200	1.281.986
220	AZUAY	PLASTICOS RIVAL CIA LTDA	480.459	1.280.897
221	PICHINCHA	TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	1.446.678	1.271.300
222	PICHINCHA	POLLO FAVORITO SA POFASA	1.167.024	1.251.246
223	PICHINCHA	VICUNHA ECUADOR S.A.	562.281	1.250.968
224	PICHINCHA	QBE SEGUROS COLONIAL S.A.	1.006.384	1.242.064
225	GUAYAS	NOKIA SOLUTIONS AND NETWORKS ECUADOR S.A.	1.377.043	1.233.068
226	AZUAY	COMERCIAL CARLOS ROLDAN CIA. LTDA.	899.900	1.231.591
227	PICHINCHA	PETROBELL INC. GRANTMINING S.A.	3.058.313	1.227.596
228	GUAYAS	TELBEC S.A.	1.770.784	1.227.353
229	PICHINCHA	BAYER SA.	617.446	1.226.563
230	PICHINCHA	MODERNA ALIMENTOS S.A.	1.339.105	1.223.572
231	EL ORO	DISTRISODA S A	871.454	1.222.775
232	PICHINCHA	SIMED S. A.	736.412	1.218.009
233	PICHINCHA	EQUIFAX ECUADOR C.A. BUR() DE INFORMACION CREDITICIA	839.562	1.216.134
234	GUAYAS	ANDIPIERTO GUAYAQUIL SA.	891.411	1.215.783
235	MANABI	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA SA	1.636.534	1.214.568
236	PICHINCHA	QUIFATEX SA.	2.058.854	1.208.146
237	GUAYAS	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. INALECSA	1.031.477	1.200.810
238	AZUAY	CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	825.840	1.174.429
239	MANABI	MARBELIZE S.A.	709.594	1.172.378
240	PICHINCHA	MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CIA. LTDA.	732.146	1.170.340
241	PICHINCHA	VARCO LP	1.017.806	1.169.072
242	GUAYAS	PICA PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.	1.074.862	1.168.598
243	PICHINCHA	BANCO GENERAL RUMINAHUI S. A.	1.151.412	1.165.321
244	PICHINCHA	LILE SA.	1.327.801	1.164.088
245	COTOPAXI	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUENA EMPRESA DE COTOPAXI LTDA.	1.024.488	1.159.743
246	PICHINCHA	GRUPO SUPERIOR S.A.	1.363.627	1.155.335
247	PICHINCHA	BOPP DEL ECUADOR SA.	1.091.687	1.151.555
248	PICHINCHA	CAMINOSCA SA	1.354.974	1.149.935
249	GUAYAS	INDUSTRIAL MOLINERA CA	766.431	1.144.873
250	GUAYAS	CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.	1.115.830	1.144.825
251	GUAYAS	ENVASES DEL LITORAL S.A.	1.244.375	1.143.349
252	PICHINCHA	INT FOOD SERVICES CORP	559.197	1.140.061

253	PICHINCHA	AVICOLA VITALOA SA. AVITALSA	521.394	1.134.229
254	PICHINCHA	TECNICA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A.	2.641.871	1.133.966
255	PICHINCHA	FLEXIPLAST S.A.	997.160	1.132.688
256	PICHINCHA	CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS DE MINERIA CONSERMIN S. A.	0	1.118.156
257	PICHINCHA	CONSTRUCTORA BECERRA CUESTA CIA. LTDA.	827.119	1.112.430
258	PICHINCHA	INTEGRACION AVICOLA ORO CIA. LTDA	873.472	1.099.985
259	PICHINCHA	MULTICINES SA.	1.255.030	1.096.495
260	PICHINCHA	WORLEYPARSONS INTERNATIONAL INC	631.476	1.089.161
261	PICHINCHA	COMERCIAL ETATEX C.A.	1.079.939	1.070.311
262	PICHINCHA	CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA CA.	742.304	1.069.386
263	MANABI	TADEL S.A.	687.088	1.067.140
264	GUAYAS	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES SA.	1.181.625	1.067.126
265	GUAYAS	COMPAMA DE LAMINADOS Y TEXTILES LAMITEX S.A.	851.321	1.065.645
266	PICHINCHA	TEVECABLE S. A.	864.291	1.065.203
267	GUAYAS	BIC ECUADOR ECUABIC S.A.	1.135.944	1.063.318
268	MANABI	SEAFMAN SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA CA	1.651.951	1.062.370
269	PICHINCHA	CONSORCIO GLP ECUADOR	655.533	1.062.216
270	GUAYAS	INMOBILIARIA DEL SOL S.A. MOBILSOL	910.936	1.061.404
271	PICHINCHA	CONSTRUCTORA VILLACRECES ANDRADE S.A.	786.580	1.060.350
272	PICHINCHA	CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI	869.769	1.057.551
273	PICHINCHA	SHERLOCTECH SOLUTIONS S.A.	623.986	1.057.351
274	GUAYAS	INMOBILIARIA LAVIE SA.	1.242.066	1.052.898
275	GUAYAS	AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	1.426.171	1.046.478
276	GUAYAS	PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTUCO	824.223	1.045.234
277	PICHINCHA	NEFROCONTROL S.A.	971.776	1.044.449
278	GUAYAS	TERMINAL AEROPORTUARIA DE GUAYAQUIL S.A. TAGSA	640.069	1.044.266
279	PICHINCHA	DESCASERV ECUADOR S.A.	1.511.214	1.044.074
280	PICHINCHA	ABB ECUADOR S.A.	560.723	1.042.309
281	GUAYAS	TRANSFERUNION S.A.	925.928	1.039.833
282	EL ORO	UTILISIMA S A	481.633	1.036.666
283	PICHINCHA	INDUSTRIAS ALES C. A.	14.456	1.026.008
284	PICHINCHA	LEVAPAN DEL ECUADOR S.A.	1.085.981	1.019.484
285	GUAYAS	PLASTICOS ECUATORIANOS S.A	983.840	1.018.880
286	GUAYAS	INDUSTRIAL INMOBILIARIA TEOTON SA	817.551	1.018.067
287	PICHINCHA	FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE CARTERA COMERCIAL PYMES PROCREDIT	0	997.782
288	TUNGURAHUA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO LTDA	1.045.077	995.643
289	GUAYAS	GALAPESCA S.A.	540.172	989.461
290	PICHINCHA	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	850.222	984.804
291	GUAYAS	INDURA ECUADOR S.A.	597.734	983.963
292	PICHINCHA	CONDUTO ECUADOR S.A.	1.236.773	983.250
293	PICHINCHA	CORPORACION CFC S.A.	757.887	983.047
294	GUAYAS	GENERADORA ROCAFUERTE S.A. GENEROCA	85.196	977.243
295	GUAYAS	FERREMUNDO S.A.	433.768	973.444
296	PICHINCHA	TESCA INGENIERIA DEL ECUADOR S.A.	856.297	971.469
297	PICHINCHA	TREX CIA. LTDA.	754.893	966.103
298	PICHINCHA	RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.	821.357	966.014
299	PICHINCHA	INVERSION Y DESARROLLO INVEDE SA.	1.094.206	963.305
300	GUAYAS	PLASTICOS PANAMERICANOS PLAPASA SA.	857.261	962.343
301	TUNGURAHUA	AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	957.542	961.485
302	GUAYAS	ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA A.N.D.E.C.	1.493.618	957.183

303	GUAYAS	PRODUCARGO S.A. PRODUCTORA DE ALCOHOLES	1.124.076	954.053
304	GUAYAS	LANGOSTINO S.A. LANCONOR	71.769	949.764
305	PICHINCHA	FERRERO DEL ECUADOR SA.	1.583.407	927.612
306	GUAYAS	INDUSUR INDUSTRIAL DEL SUR S.A.	756.392	926.478
307	GUAYAS	IMPORPOINT SA.	904.215	916.551
308	GUAYAS	AUTOSHARECORP S.A	1.085.755	911.860
309	PICHINCHA	FIDEICOMISO PASEO SAN FRANCISCO	0	907.327
310	GUAYAS	LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA	584.451	905.945
311	GUAYAS	DURAGAS S.A.	2.059.417	903.457
312	GUAYAS	SOCIEDAD DE LUCHA CONTRA EL CANCER DEL ECUADOR SOLCA	502.502	902.840
313	PICHINCHA	CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO SA. CEDAL	527.290	898.786
314	CHIMBORAZO	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA LTDA.	816.382	898.171
315	PICHINCHA	HEWLETT PACKARD ECUADOR CIA. LTDA.	651.032	897.416
316	PICHINCHA	CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.	822.110	897.314
317	GUAYAS	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN	887.001	892.528
318	PICHINCHA	MISSIONPETROLEUM S.A	682.210	887.889
319	MANABI	COMPAMA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.	1.272.493	885.907
320	PICHINCHA	RIPCONCIV CONSTRUCCIONES CIVILES CIA. LTDA.	826.510	880.582
321	PICHINCHA	FABRILFAME SA.	893.149	879.390
322	PICHINCHA	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	1.493.293	874.529
323	GUAYAS	SURAMERICANA DE TELECOMUNICACIONES S.A. SURATEL	682.189	873.879
324	AZUAY	METROCAR S.A.	1.140.893	872.180
325	GUAYAS	TALLERES PARA MAQUINARIA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A.	301.780	867.488
326	GUAYAS	VENETIANCORP S.A.	96.081	865.848
327	GUAYAS	PROMAPLAST PROCESADORA DE MATERIALES PLASTICOS SA.	349.306	863.132
328	GUAYAS	GENOMMALAB ECUADOR S.A.	319.666	862.752
329	MANABI	GEOPAXI SA.	1.252.273	856.299
330	GUAYAS	CREDITOS Y CONSTRUCCIONES SA CRECOSA	785.222	847.216
331	GUAYAS	CONFIANZA COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	970.473	843.638
332	GUAYAS	EMPRESA DE TELEVISION SATELCOM SA	984.990	842.864
333	GUAYAS	ELECTROCABLES C.A.	876.306	839.018
334	PICHINCHA	TRIBOILGAS CIA. LTDA.	1.433.391	835.504
335	GUAYAS	TECNOVA S.A.	1.337.675	834.453
336	PICHINCHA	ASOCIACION SMC ECUADOR INC. PACIFPETROL S.A ANDIPETROLEOS SANTA ELENA OIL AND GAS CORP.	1.772.100	828.995
337	PICHINCHA	EQUINOX S.A.	639.782	826.629
338	GUAYAS	PRODUCTOS METALURGICOS S.A. PROMESA	774.145	824.055
339	GUAYAS	HOTEL COLON GUAYAQUIL S.A.	921.783	817.115
340	GUAYAS	PROEXPO, PROCESADORA Y EXPORTADORA DE MARISCOS SA.	444.386	816.952
341	GUAYAS	ACROMAX LABORATORIO QUIMICO FARMACEUTICO S.A.	794.153	813.067
342	GUAYAS	FIDEICOMISO CITY MALL	787.715	812.247
343	GUAYAS	INARPI SA.	635.352	812.142
344	PICHINCHA	HAVELLS SYLVANIA N.V.	601.018	810.824
345	GUAYAS	CARTIMEX S.A.	410.971	807.708
346	PICHINCHA	BEIERSDORF S.A.	737.058	806.698
347	PICHINCHA	SERVICIOS DE SEGURIDAD ARMILED CIA. LTDA.	986.648	802.749
348	GUAYAS	EMPACRECI S.A.	409.388	802.658
349	PICHINCHA	MAXIPAN SA.	787.313	801.372
350	TUNGURAHUP	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA	1.504.468	800.492
351	GUAYAS	LUBRIVAL S.A.	849.294	798.988
352	PICHINCHA	ECUASANITAS S.A.	493.611	797.337
353	GUAYAS	ICESA S.A.	501.760	796.802
354	PICHINCHA	FABRICA JURIS CIA LTDA	950.658	795.476

355	MANABI	MANABITA DE COMERCIO S.A. MANCORSACOM	430.790	794.121
356	PICHINCHA	BAGANT ECUATORIANA CIA. LTDA.	554.222	792.863
357	SANTA ELENA	INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN SA. JUNSA	815.893	787.324
358	GUAYAS	JRCPHARMA ECUADOR S.A.	27.322	787.038
359	PICHINCHA	FIDEICOMISO FMS-DOS	1.316.628	781.260
360	IMBABURA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ATUNTAQUI LTDA	453.542	780.129
361	PICHINCHA	TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.	1.316.189	772.908
362	PICHINCHA	AMAZONASHOT HOTELERIA ORGANIZACIONES Y TURISMO S.A.	690.857	772.697
363	ZAMORA	ELIPE SA.	0	770.776
364	PICHINCHA	B.BRAUN MEDICAL SA.	591.969	769.285
365	AZUAY	HORMIGONES Y PISOS HORMIPISOS CIA. LTDA.	526.915	765.878
366	PICHINCHA	CONSORCIO HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES Y	0	758.017
367	PICHINCHA	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS ALPIECUADOR S.A.	223.673	752.340
368	GUAYAS	CADENA ECUATORIANA DE TELEVISION C.A. CANAL 10 CETV	1.528.374	750.559
369	PICHINCHA	UNIVERSIDAD DE LOS HEMISFERIOS	34.244	744.616
370	GUAYAS	BRUNDICORPI S.A.	491.507	744.021
371	PICHINCHA	OMNILIFE DEL ECUADOR S.A.	975.439	743.488
372	EL ORO	BURSAL S A	396.148	742.385
373	GUAYAS	HIVIMAR SA.	579.988	740.382
374	PICHINCHA	SEGUROS UNIDOS SA.	623.763	737.582
375	GUAYAS	ALIMENTSA SA.	514.769	737.485
376	TUNGURAHUA	ECUATORIANA DE MOTORES MOTOREC CIA. LTDA.	707.511	733.509
377	GUAYAS	PDV ECUADOR S.A.	195.217	732.365
378	EL ORO	PESQUERA MARYCIELO CIA LTDA	605.513	731.952
379	PICHINCHA	AZULEC S.A.	970.389	731.292
380	GUAYAS	DELISODA S.A.	0	730.839
381	GUAYAS	ROOFTEC ECUADOR S.A.	656.291	728.333
382	PICHINCHA	ELABORADOS CARNICOS SA ECARNI	474.851	724.646
383	GUAYAS	INTERVISATRADE S.A.	1.084.703	724.361
384	PICHINCHA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA DEL VALLE LTDA.	680.628	722.907
385	PICHINCHA	HOSPITAL DE LOS VALLES S. A. HODEVALLES	953.735	722.393
386	PICHINCHA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE OCTUBRE LTDA.	1.006.692	718.584
387	GUAYAS	SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.	459.973	713.504
388	PICHINCHA	COHECO S.A.	492.815	712.874
389	PICHINCHA	ELASTO S.A.	1.127.245	712.188
390	GUAYAS	SMURFIT KAPPA ECUADOR SA.	919.405	708.729
391	GUAYAS	TOYOCOSTA S.A.	665.248	706.715
392	PICHINCHA	SANTILLANA S.A.	652.979	704.046
393	TUNGURAHUP	UMARLA S.A.	681.088	701.822
394	GUAYAS	INTERNATIONAL LABORATORIES SERVICES INTERLAB SA.	570.046	699.462
395	PICHINCHA	TECNISEGUROS S.A. AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS	538.955	698.561
396	GUAYAS	INMOBILIARIA NUEVO MUNDO INMOMUNDO S.A.	856.859	696.073
397	GUAYAS	DITECA S.A.	800.630	692.214
398	GUAYAS	CORPORACION ECUATORIANA DE TELEVISION S.A.	376.366	690.349
399	PICHINCHA	DELLTEX INDUSTRIAL S.A.	677.234	688.550
400	AZUAY	COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.	576.526	687.458
401	PICHINCHA	EDESA SA	581.965	687.150
402	PICHINCHA	ACOSAUSTRO S.A. AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS	730.525	686.472
403	GUAYAS	INDUSTRIA DE SOLDADURAS Y METALES INSOMET CIA. LTDA.	775.653	685.587
404	PICHINCHA	CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.	885.788	679.124
405	GUAYAS	PROBRISA S.A.	583.835	679.107
406	PICHINCHA	UMCO S.A.	642.564	677.045

407	GUAYAS	CLINICA PANAMERICANA CLIMESA S.A.	611.805	676.817
408	PICHINCHA	TABACALERA ANDINA SA. TANASA	468.520	675.092
409	PICHINCHA	MAREAUTO S.A.	462.765	674.992
410	GUAYAS	EASYNET S.A.	309.765	674.986
411	PICHINCHA	COMPANIA NACIONAL DE GAS CONGAS CA.	938.465	669.868
412	PICHINCHA	URBANO EXPRESS S.A. RAPIEXX	656.217	665.735
413	GUAYAS	AGENCIA MARITIMA GLOBAL MARGLOBAL SA	604.432	663.605
414	PICHINCHA	DIEBOLD ECUADOR S.A.	644.368	663.125
415	PICHINCHA	SK ENGINEERING & CONSTRUCTION CO. LTD.	657.331	662.786
416	PICHINCHA	ACCIONA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	662.392
417	PICHINCHA	TECNANDINA S.A.	722.950	662.261
418	PICHINCHA	MEDICINA PREPAGADA CRUZBLANCA S. A.	399.661	662.246
419	PICHINCHA	ROMACC COMERCIALIZADORA SOCIEDAD CIVIL Y COMERCIAL	560.057	661.109
420	GUAYAS	TALUM SA.	411.974	659.914
421	PICHINCHA	CEPSA SA.	801.196	655.720
422	AZUAY	FISUM SA.	903.179	653.799
423	GUAYAS	AMCOR RIGID PLASTICS ECUADOR S.A.	303.456	648.655
424	GUAYAS	TERMOGUAYAS GENERATION S.A.	447.740	647.977
425	PICHINCHA	BEBELANDIA S.A.	609.267	647.837
426	PICHINCHA	ASOCIACION MUTUALISTA DE AHORRO Y CREDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA	727.977	647.201
427	GUAYAS	PAPELESA CIA. LTDA.	118.574	645.472
428	PICHINCHA	TEXTIL SAN PEDRO S.A.	540.688	645.263
429	PICHINCHA	CONSORCIO VIAL MANABI	0	644.867
430	PICHINCHA	MERCK C.A.	744.289	644.859
431	PICHINCHA	INMOBILIARIA INVESTA S.A.	558.256	644.020
432	GUAYAS	ELECTROLEG SA.	555.048	643.555
433	GUAYAS	FARMAGRO S.A.	617.558	642.907
434	PICHINCHA	SERVICIOS INTEGRADOS DE INGENIERIA SMARTPRO S.A.	0	641.407
435	GALAPAGOS	ETICA EMPRESA TURISTICA INTERNACIONAL CA.	539.947	640.892
436	PICHINCHA	SEDEMI SERVICIOS DE MECANICA INDUSTRIAL DISENO CONSTRUCCION Y MONTAJE S.C.C.	809.457	639.387
437	PICHINCHA	TECNOMEGA C.A.	635.546	639.017
438	PICHINCHA	SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.	359.778	638.150
439	AZUAY	LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.	499.465	637.604
440	GUAYAS	INVERNEG S.A.	441.445	637.214
441	PICHINCHA	TESCO CORPORATION	343.502	636.685
442	PICHINCHA	SOUTHERN ENTERPRISES & INVESTMENTS CO. S.A.	472.168	635.180
443	PICHINCHA	CCCH CENTRO COMERCIAL LOS CHILLOS S.A.	690.902	632.854
444	PICHINCHA	PYDACO PRODUCTORES Y DISTRIBUIDORES COMERCIALES CIA.LTDA.	636.543	632.817
445	PICHINCHA	LEVEL 3 ECUADOR LVLT SA	819.717	632.112
446	GUAYAS	PYCCA S.A.	734.957	624.822
447	AZUAY	MIRASOL SA	763.432	624.279
448	PICHINCHA	KLM CIA REAL HOLANDESA DE AVIACION SA	361.624	624.214
449	PICHINCHA	DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.	488.592	621.599
450	GUAYAS	ASISTENCIA ESPECIALIZADA DEL ECUADOR GEAEQUADOR S.A.	425.428	621.197
451	PICHINCHA	TUSCANY INTERNATIONAL DRILLING INC	662.484	617.158
452	MANABI	PESQUERA DE GENNA FERNANDEZ PESCADEGFER CIA.LTDA	491.636	616.487
453	GUAYAS	INTERCIA S.A.	619.898	616.479
454	AZUAY	ELECTROMECC-ECUADOR CIA. LTDA.	335.750	615.451
455	PICHINCHA	AGROPESA INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA SA	518.632	615.450
456	PICHINCHA	SANTOSCFI S.A.	338.302	615.089
457	GUAYAS	FIDEICOMISO THE POINT	0	614.944
458	PICHINCHA	GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.	462.985	614.718

459	PICHINCHA	CREDIMETRICA S.A.	258.273	613.481
460	PICHINCHA	JABONERIA WILSON SA.	501.856	613.310
461	GUAYAS	COMPARIA DE SEGUROS ECUATORIANO-SUIZA S.A.	340.375	612.657
462	EL ORO	BANCO DE MACHALA S A	1.014.904	611.270
463	GUAYAS	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR COMPANIA ANONIMA EMESSEA	284.126	609.181
464	GUAYAS	MERCANTIL DISMAYOR S.A.	603.061	607.805
465	PICHINCHA	INTCOMEX DEL ECUADOR SA.	523.666	607.515
466	PICHINCHA	NOVARTIS ECUADOR S.A.	649.489	606.713
467	GUAYAS	JOHNSONWAX DEL ECUADOR S.A.	649.180	606.133
468	PICHINCHA	ECUAMBIENTE CONSULTING GROUP CIA. LTDA.	211.528	604.668
469	GUAYAS	KMOTOR S.A. KMOT	483.994	602.661
470	PICHINCHA	NOV DOWNHOLE DEL ECUADOR CIA. LTDA.	389.068	601.987
471	MANABI	EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA	397.443	598.773
472	GUAYAS	INDUAUTO S.A.	701.046	597.977
473	AZUAY	CORPORACION AZENDE S.A.	207.087	596.875
474	LOJA	SIMAR CONSTRUCTORES	6.560	593.397
475	PICHINCHA	ABBOTT LABORATORIOS DEL ECUADOR CIA. LTDA.	0	592.027
476	PICHINCHA	COCA-COLA DE ECUADOR S.A.	380.324	588.665
477	PICHINCHA	SOUTH AMERICAN PIPESERVICIOS DEL ECUADOR S.A.	53.371	587.751
478	GUAYAS	OPTIMIZACION DE MEDIOS DIRECTOS DEL ECUADOR OMD ECUADOR S.A.	336.263	587.487
479	PICHINCHA	PEREZ, BUSTAMANTE & PONCE ABOGADOS CIA. LTDA.	532.645	587.369
480	PICHINCHA	CONSORCIO TENA	0	584.383
481	PICHINCHA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION Y CULTURA	607.944	583.980
482	GUAYAS	MARRIOTT SA.	299.207	581.659
483	AZUAY	ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	1.845.746	581.513
484	PICHINCHA	PROAUTO C.A.	583.478	573.141
485	GUAYAS	QUICORNAC S.A.	253.684	567.250
486	AZUAY	COVALCO CIA. LTDA.	492.486	566.436
487	GUAYAS	TIOSA S.A.	1.004.786	566.372
488	GUAYAS	PRODUMAR S.A.	102.175	565.569
489	PICHINCHA	SERVICIOS PROFESIONALES AD PORTAS CIA. LTDA.	468.232	565.432
490	PICHINCHA	ROYALTEX S.A.	490.225	565.138
491	AZUAY	MAXXIMUNDO CIA. LTDA.	482.354	563.841
492	GUAYAS	BANCO AMAZONAS S.A.	112.359	562.619
493	GUAYAS	ABCALSA S.A.	294.581	562.277
494	GUAYAS	MAQUINARIAS HENRIQUES C.A.	686.231	562.240
495	GUAYAS	SERVIENTREGA ECUADOR S.A.	261.377	560.178
496	GUAYAS	MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA	593.675	557.649
497	PICHINCHA	CONDUIT DEL ECUADOR S.A.	372.430	557.516
498	PICHINCHA	LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS LIFE C.A.	521.097	555.991
499	PICHINCHA	ALITALIA COMPARIA AEREA ITALIANA S.P.A.	721.389	554.873
500	PICHINCHA	ETERNIT ECUATORIANA SA	1.550.786	549.415

Fuente: Formulario 101- Declaraciones de Impuesto a la Renta Sociedades  
Elaboración: Previsiones y Estadísticas - Planificación Institucional  
Fecha de obtención de la data: 12/02/2015

