



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, periodo 2010- 2014.

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTOR: Collaguazo Castillo, Ana Gabriela

DIRECTOR: Chávez Alvear, Nelson Vicente, Mgtr.

CENTRO UNIVERSITARIO CARIAMANGA

2016



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>

2017

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Nelson Vicente Chávez Alvear
DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador en periodo 2010-2014 realizado por Collaguazo Castillo Ana Gabriela, ha sido orientada y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja noviembre del 2016

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo Collaguazo Castillo Ana Gabriela declaro ser autor (a) del presente trabajo de Titulación: Análisis de rentabilidad y generación de valor agregado económico en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador en periodo 2010- 2014, de la Titulación de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría siendo, Eco. Nelson Vicente Chávez Alvear director (a) 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: “Forman 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: Collaguazo Castillo Ana Gabriela
Cédula: 1105578494

DEDICATORIA

Dedico primeramente a Dios por permitirme llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor

A mi madre Narcisa que me ha apoyado en todo momento, con sus consejos, disciplina, sus valores y constante motivación a ser una mejor persona, pero más que nada por su amor incondicional.

A mi padre Iván por su ejemplo de perseverancia y constancia que lo caracteriza mostrándome siempre como salir adelante.

A mi esposo y hermanos por sus soportes para que no me dé por vencida.

A mis amigas que han sido un pilar fundamental en formación profesional y que hasta hora sigamos siendo amigas: Juliana Mijas y Maria Fernanda Montero.

Ana Gabriela Collaguazo Castillo

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a Dios por permitirme estar aquí y ah ver guiado cada uno de mis pasos a mi familia y esposo por siempre darme los ánimos suficientes para no rendirme y seguir adelante y así avanzar a culminar este nuevo reto que se presentó en mi vida.

A la Universidad Técnica Particular de Loja por brindarme la oportunidad de pertenecer a su honorable institución que me lleno de nuevos conocimientos y poder defenderme para un mañana.

Finalmente a los maestros, especialmente el Mgtr. Nelson Chávez, Mgtr. Paquita Alvarado y Mgtr. Isabel Robles que me han guiado, en desarrollo de este proyecto con su paciencia y su conocimiento y todos aquellos que marcaron en cada etapa de nuestro camino universitario, que me ayudaron en asesorías y dudas presentadas este proyecto, muchas gracias por todo y Dios les pague.

Ana Gabriela Collaguazo Castillo

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARATULA.....	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORÍA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
RESUMEN.....	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
ESTADO DE ARTE.....	4
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y GENERACIÓN DE VALOR ECONOMICO AGREGADO – EVA EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS DE LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2010-2014	
CAPÍTULO 1: LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTABLE-FINANCIERA.....	8
1.1 La empresa como cadena de valor de flujos de procesos.....	8
1.2 La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras.....	10
1.3 Los ratios financieros de rentabilidad o productividad.....	11
1.4 El sistema de valor agregado EVA (Economic Value Aggregated) y la creación de valor financiero.....	14
CAPÍTULO 2: EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO EVA.....	18
2.1 El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la Región 7.....	19
2.1.1 Historia.....	20
2.1.2 Base legal y tributaria.....	21
2.1.3 Mercados y productos.....	22
2.1.4 Organización administrativa.....	23
2.1.5 Valor de la información contable y reportes gerenciales de los grupos industriales C110, C131, C139, C141, C152.....	24

2.2 Análisis de rentabilidad.....	38
2.2.1 Tasa de retorno sobre activos (ROE).....	39
2.2.2 Tasa de retorno sobre capital (ROA).....	40
2.3 Creación de valor agregado.....	41
2.3.1 Valor económico agregado (EVA).....	41
CAPÍTULO 3: DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS.....	48
3.1 Análisis general de resultados.....	49
CONCLUSIONES.....	59
RECOMENDACIONES.....	60
BIBLIOGRAFÍA.....	61
ANEXOS.....	62

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Clasificación de las industrias manufactureras por grupos industriales.....	8
Tabla 2: Preparación de información financiera.	24
Tabla 3: Variables de información financiera.....	25
Tabla 4: Movimientos financieros.....	26
Tabla 5: Informes de auditoría	27
Tabla 6: Información financiera.....	27
Tabla 7: Sistemas y reportes	28
Tabla 8: Sistemas información de uso interno.....	29
Tabla 9: Preparación de reportes	30
Tabla 10: Valoración de reportes	30
Tabla 11: Reportes de gestión financiera	31
Tabla 12: Indicadores de rentabilidad.....	31
Tabla 13: Reportes de toma decisiones	32
Tabla 14: Rentabilidad y eficiencia encuesta	33
Tabla 15: Elaboración de reportes financieros.....	34
Tabla 16: Valor agregado encuesta	36
Tabla 17: Variables para la toma decisiones.....	36
Tabla 18: Reportes de proyecciones de ingresos y generación beneficios.....	37
Tabla 19: Formación profesional.....	37
Tabla 20: Ámbito de la formación profesional.....	38
Tabla 21: Experiencia laboral.....	39
Tabla 22: Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).....	41
Tabla 23: Rendimiento sobre los activos (ROA).....	45
Tabla 24: Valor económico agregado (EVA).....	48
Tabla 25: Estadística descriptiva ROE-C110 elaboración de bebidas.....	52

Tabla 26: Estadística descriptiva ROE –C131 Y C139 fabricación productos textiles.....	52
Tabla 27: Estadística descriptiva ROE –C141 fabricación de prendas de vestir.....	53
Tabla 28: Estadística descriptiva ROE –C152 fabricación de cueros y productos conexos..	53
Tabla 29: Estadística descriptiva ROA-C110 elaboración de bebidas.....	54
Tabla 30 Estadística descriptiva ROA –C131 Y C139 fabricación productos textiles.....	54
Tabla 31: Estadística descriptiva ROA –C141 fabricación de prendas de vestir.....	54
Tabla 32 Estadística descriptiva EVA- C108 Y C110 elaboración de bebidas.....	55
Tabla 33: Estadística descriptiva EVA –C131 Y C139 fabricación productos textiles.....	55
Tabla 34: Estadística descriptiva EVA –C141 fabricación de prendas de vestir.....	55
Tabla 35: Estadística descriptiva ROE –C152 fabricación de cueros y productos conexos..	55
Tabla 36: Coeficiente de correlación (ROE Y EVA).....	57
Tabla 37: Coeficiente de correlación (ROA Y EVA).....	57

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: La pirámide de DuPont.....	14
Figura 2: Sistema integral EVA.....	17
Figura 3: Modela de organización administrativa.....	23
Figura 4: Preparación de información financiera.....	24
Figura 5: Variables de información financiera.....	25
Figura 6: Movimientos financieros.....	26
Figura 7: Informes de auditoría.....	27
Figura 8: Información financiera.....	28
Figura 9: Sistemas y reportes.....	28
Figura 10: Sistemas información de uso interno	29
Figura 11: Preparación de reportes.....	30
Figura 12: Valoración de reportes	31
Figura 13: Reportes de gestión financiera	32
Figura 14: Indicadores de rentabilidad.....	33
Figura 15: Reportes gestión financiero.....	34
Figura 16: Rentabilidad y eficiencia de activos.....	36
Figura 17: Elaboración de reportes financieros	36
Figura 18: Valor económico agregado.....	37
Figura 19: Variables para toma decisiones.....	37
Figura 20: Reportes de proyección de ingresos y generación beneficios.....	37
Figura 21: Formación profesional.....	38
Figura 22: Ámbito de la formación profesional.....	39
Figura 23: Experiencia laboral encuesta.....	40
Figura 24: ROE elaboración de bebidas C108 -C110.....	42
Figura 25: ROE fabricación productos textiles C131- C139.....	43

Figura 26: ROE fabricación prendas de vestir C141.....	43
Figura 27: ROE fabricación de cueros y productos conexos C152.....	44
Figura 28: ROA elaboración de bebidas C110.....	45
Figura 29: ROA fabricación productos textiles C131.....	46
Figura 30: ROA fabricación prendas de vestir C139.....	46
Figura 31: ROA fabricación de cueros y productos conexos C141.....	46
Figura 32: EVA elaboración de bebidas C110.....	47
Figura 33: EVA fabricación productos textiles C131.....	48
Figura 34: EVA fabricación prendas de vestir C139... ..	49
Figura 35: EVA fabricación de cueros y productos conexos C141.....	50

RESUMEN

La presente investigación titulada “Análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado –EVA en las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador en el periodo 2010-2014.” tiene como objetivo principal: explicar la relación existente entre la rentabilidad y la creación de valor económico agregado del sector industrial manufacturero de la Región 7 del Ecuador, enfocado a los grupos industriales C110, C131, C139, C141, C152, a través de un estudio empírico y estadístico que permite la aplicación de contabilidad, las finanzas corporativas, al vincular la información de los estados financieros contables con base en la rentabilidad y el valor de las empresas mediante la metodología del EVA, que sirva a la mayoría de directivos para que puedan tomar decisiones.

PALABRAS CLAVES: EVA (valor económico agregado), (ROA) rentabilidad sobre los activos, (ROE) rentabilidad sobre patrimonio.

ABSTRACT

This research entitled "Analysis of profitability and generation of added economic value -EVA in the manufacturing industries of Region 7 of Ecuador in the period 2010-2014." Has as main objective: to explain the relationship between profitability and the creation of Economic value added of the industrial manufacturing sector of Ecuador's Region 7, focused on industrial groups C110, C131, C139, C141, C152, through an empirical and statistical study that allows the application of accounting and corporate finance, by linking The information of the financial statements and the value of the companies through the methodology of the EVA, that serves to the majority of executives so that it can take decisions.

KEYWORDS: EVA (economic value added), (ROA) return on assets, (ROE) return on equity.

INTRODUCCIÓN

En la Región 7 del Ecuador las industrias manufactureras evidencian poca utilización de los aspectos claves como la rentabilidad (ROA y ROE) y generación de valor agregado (EVA) teniendo un tratamiento estático, alejado de la toma de decisiones, siendo así la necesidad de aplicación del estudio que permite acercar la temática de la rentabilidad e información contable financiera que a la mayoría de los directivos les servirá para la tomar decisiones relacionadas con finanzas corporativas y les permita visualizar la creación de valor económico.

Con información de bases teóricas solventes e investigaciones que se han dado a través de los tiempos, para evidenciar un mejor entendimiento del problema, creando una base de datos sobre estructura financiera y económica de las industrias manufactureras, la rentabilidad, la productividad de los activos, la generación de valor agregado en el Ecuador, a un nivel del CIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) de 3 dígitos como instrumento importante para la toma decisiones.

En la cual se realizó una investigación con recaudación de información tanto cuantitativa como cualitativa de las industrias manufactureras de la región 7 del Ecuador con el fin de recaudar bases sobre las diferentes maneras de utilización de la rentabilidad (ROE y ROA) y EVA para la toma de decisiones.

El objetivo general consistía en explicar la relación existente entre la rentabilidad y la creación de valor económico agregado del sector industrial manufacturero.

El trabajo se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Capítulo 1: describe el nivel de percepción sobre el valor de la información contable, la rentabilidad, la productividad de los activos, la generación de valor económico agregado (EVA) y crecimiento empresarial a un nivel conceptual e investigaciones.

Capítulo 2: analiza la determinación de la creación de valor económico agregado (EVA) y la rentabilidad (ROE y ROA) en la industrias manufactureras a través de la recaudación de la información contable-financiera de forma cualitativa y cuantitativa.

Capítulo 3: presentar el análisis de los resultados que arrojó la información recaudada por medio de los indicadores de rentabilidad y valor económico agregado EVA, del periodo 2010-2014 para la toma de decisiones.

Existieron inconvenientes en la recaudación de información en los diferentes grupos industriales de la región 7 del Ecuador al momento de la aplicación de las encuestas por la falta de coordinación con el personal que labora en las diferentes industrias.

La metodología utilizada en el desarrollo del trabajo fue recaudación de información con la aplicación de métodos científicos, deductivos, fuentes primarias, secundarias y técnicas estadísticas que sirvió en el desarrollo de la investigación acerca de la utilización de los indicadores de rentabilidad y el valor económico agregado de los diferentes grupos industriales en el Ecuador y su importancia para el futuro.

ESTADO DE ARTE

La economía ecuatoriana a través de los años ha utilizado varios indicadores financieros que consisten en determinar la situación de los grupos industriales y así medir la concentración, para tener acceso a una fuente de información contable y precisa, elaborando una serie de procedimientos, como el análisis de las cuentas de los balances proporcionadas por la Superintendencia de Compañías dando así como resultado la preparación de modelos de negocios o como los planos donde se describen la forma de operación de una entidad y de esta forma los empresarios plantean modelos de negocios en los que se guía para poder mediar, visualizar el buen funcionamiento de la organización (Horna, Guachamin, & Osorio , 2009).

La rentabilidad analiza la estructura industrial como valor de la producción, empleo y valor agregado (EVA), con el objetivo de conocer de mejor manera la situación productiva de la industria nacional e internacional concentrándose en evaluar su estructura, su comportamiento intersectorial y algunas relaciones entre los indicadores a fin de proveer información sobre el desenvolvimiento de las empresas en el uso de los diferentes factores productivos (Acero, 2011).

Otro de los aspectos muy importantes para que una empresa sea exitosa es el valor económico agregado, que desde hace años la mayoría de empresarios de grandes empresas en Colombia, han admitido el término dentro del lenguaje de las organizaciones con las nuevas innovaciones que seguramente sobresaldrán en el mercado (Jácome & Katuska King, 2012).

Se han aplicado numerosos estudios sobre la utilización del valor económico agregado (EVA) que expone (Rojón & Vallejo , 2012) que analizaron estrictamente el valor económico de las industrias que constituyen en sí un sector de actividad económica, con la personalidad propia, pero que comparten características semejantes a otros conducentes para su desarrollo, como todos los demás sectores económicos.

CAPÍTULO 1.

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTABLE-FINANCIERA

1.1 La empresa como cadena de valor de flujos de procesos

Las cadenas de valor en el sector industrial permiten determinar las actividades, generando así una ventaja que reflejan sus historias, estrategias y éxitos en implementación, como un segmento en particular del sector industrial ajustando a que tengan como resultado costos más bajos o diferenciación para la comparación con sus competidores y así finalmente rivalizar en los sectores industriales con una ventaja competitiva a través de las interrelaciones (Lawrence, 1990).

Las industrias poseen una organización externa e interna que admite información de lo que está pasando a su alrededor.

La organización externa permite caracterizar distintos tipos de entorno e identificación de características extremas como es: entorno propicio y entorno adverso para llegar a una mejor toma de decisiones para la organización.

La organización interna estudia las áreas de la empresa que contienen una gran variedad de cuestiones por cuanto cabe resaltar los elementos, subsistemas y condiciones en las que sobresale el comportamiento organizativo y que rodean el proceso directivo a través de tres áreas de la empresa:

Área de marketing se ocupa de llevar a cabo las relaciones de intercambio entre la organización y los agentes externos, tomando como referencia las necesidades y deseos del mercado para procurar su satisfacción del modo más beneficiado posible para ambas partes.

Área financiera incluye todo lo relacionado con las decisiones financieras, captación y administración de fondos utilizados en el desarrollo del comportamiento organizativo.

Área producción se encarga de crear riqueza e incrementar valor de los factores productivos y generar bienes y/o servicios que satisfacen las necesidades de la clientela (Ronda, García, Pérez, Sánchez, & Álvares, 2006).

1.2 La información contable, base para la toma de decisiones económicas financieras

La información contable permite recolectar, procesar, almacenar y distribuir información indispensable para los gerentes manteniendo de forma ordenada su compañía y todo lo que pasa por ella (Campos, 1992). Se encuentra conformado por:

El balance general es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa dicha situación se compone de bienes, derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado.

El estado de resultados conocido como estado de Pérdidas y Ganancias presenta de manera ordenada y desglosada las cuentas de ingresos, costos y gastos, cuyo fin es medir los

resultados económicos, es decir, la utilidad o pérdida de un periodo contable este resultado modificaría la composición del patrimonio ya sea incrementándolo o disminuyéndolo (Amat, 2000).

Estado de flujo de efectivo muestra el neto del efectivo al final de un periodo mediante una discriminación del efectivo recibido o generado y pagado o utilizado dentro de una administración financiera y operativa mostrando las entradas, salidas y cambio bruto o neto, con el propósito de explicar los movimientos del efectivo proveniente de la operación normal del negocio (Gaitan, 2009).

1.3 Los ratios financieros de rentabilidad o productividad

Los ratios financieros consisten en medir la rentabilidad de los capitales, bien en función de su origen, o según su empleo y tradicionalmente se distinguen en realizado o distribuido con el importe de la financiación propia, por la comparación de los resultados con los intereses y gastos financieros y con el total de los capitales invertidos (Hortaleño, 1999). Lo componen los siguientes:

Margen bruto, da una indicación razonable de la rentabilidad básica de un negocio y es útil a fin de comparar los resultados de las compañías que operan en el mismo sector (Vause, 2008). La fórmula para su cálculo es:

$$\text{Margen bruto} = 100 * \frac{\text{utilidades brutas}}{\text{ingresos por ventas}}$$

Margen de utilidades operativas, es una evaluación de rentabilidad de una compañía luego de tomar en cuenta todos los costos normales de la producción y abastecimiento de bienes o servicios y la ganancia de la venta de los mismos, pero sin incluir los costos financieros, como pago de intereses sobre préstamos bancarios o ganancias por inversión.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad operacional} = 100 * \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ingresos ventas}}$$

Margen de utilidades antes de impuestos, si seguimos analizando el estado de resultados, el siguiente paso es deducir el gasto y cargos de la de las utilidades operativas para calcular las utilidades antes de impuestos (PTP) del ejercicio la fórmula para su cálculo es:

$$\text{Margen de utilidades antes de impuestos} = 100 * \frac{\text{utilidad antes impuestos}}{\text{ingresos ventas}}$$

Margen de utilidades después de impuestos, o utilidades retenidas es posible calcular tanto el margen de utilidad después de impuestos como el margen de utilidades no distribuidas del estado de resultados, pero esos coeficientes no ofrecen ayuda adicional significativa en la evaluación general de la rentabilidad de una compañía la fórmula para su cálculo es:

$$\text{Margen de utilidades después de impuestos o utilidades retenidas} = \frac{\text{utilidad después de impuestos}}{\text{ingresos por ventas}}$$

El rendimiento total sobre los activos empleados (ROA Return on Assets), mide la efectividad total de la administración en la generación en el uso de los activos, determinando la proporción en que el ingreso neto operativo depende de los activos (Padilla, 2014).

La fórmula para su cálculo es:

$$\text{Rendimiento sobre el activo (ROA)} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{activo total}}$$

El rendimiento sobre el capital (ROE Retorno on Equity), mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de las empresas. En general cuanto más alto es este rendimiento, mejor para los propietarios. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera (Gitman & Lawrence, 1997)

$$\text{Rendimiento patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{patrimonio}}$$

La relación de rendimiento del activo (ROA) y el capital (ROE) es vínculo que conecta a los conceptos de apalancamiento financiero que vistos en ocasiones anteriores de discernir entre ROA Y ROE para centrar bien el análisis del resultado (Massons & Rabassa, 2014).

La pirámide de DuPont es la descomposición del ROA y ROE al explicar el efecto de los márgenes en el ROA, debe tener en cuenta todas las posibles variaciones experimentadas en todas las partidas hasta llegar al MGA. Esto requiere recorrer la cuenta de resultados en sentido inverso hasta llegar a las ventas. Sin embargo desde un punto de vista metodológico, será más sencillo proceder al análisis de los márgenes en el sentido natural de la cuenta de resultados (Palomares & Peset, 2015).

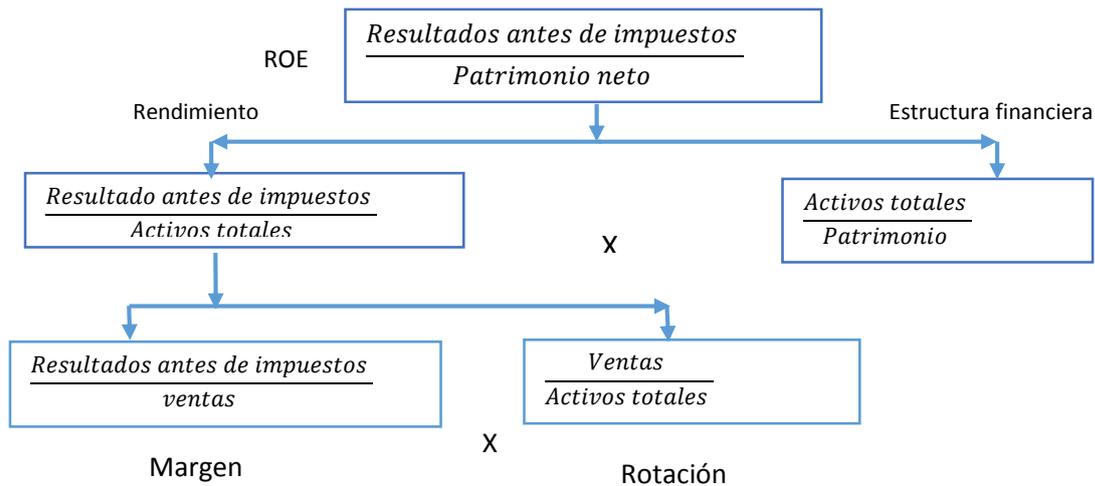


Figura 2: Pirámide de DuPont

Fuente: (Sanchez, Ramirez Sobrino , Bautista Mesa , & Vicenta Lama , 2015)

Elaborado por: La autora

1.4 Sistema de valor agregado EVA (Economic Value Aggregated) y la creación de valor Financiero

Es un indicador que constituye una forma de medir el rendimiento residual que sustrae el costo de capital a los resultados operacionales generados por la empresa y asume como la medida de desempeño que determina correctamente todas las formas por medio de las cuales se puede crear o destruir valor (Stewart, 1991).

El estudio que describe (Weaver & Weston, 2002) aplicado a 51 empresas en Estados Unidos de América, que pasaron a presentar como medida de performance el beneficio económico en vez de usar el tradicional beneficio contable, detectó en todas ellas mejoras significativas de desempeño y formulación de metodologías de planeación de negocios que pasaron a ser orientados específicamente hacia la creación de valor.

La utilidad antes de interés y después de impuestos (UAIDI) es una de las tres variables que inician en el cálculo del EVA que genera una empresa y una de las formas de incrementar valor para las acciones, se excluye las utilidades en el estado de resultados, los ingresos no operacionales obteniendo a partir de la utilidad neta adicionado los gastos financieros y disminuyendo los ingresos no operacionales. Se calcula de la siguiente manera:

Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

$$= \text{utilidad antes de intereses (UAID)} - 15\% \text{ trabajadores} - \text{impuestos ala renta causado}$$

Los activos netos requieren la presentación clara de los balances en que se pueda establecer la cantidad precisa de los recursos empleados por cada unidad de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja. Los recursos que se emplean en la generación de valor son denominados activos netos de operación, es decir, los que directamente participan en la generación de utilidad operativa.

El costo de capital promedio ponderado (CCPP) se compone de dos costos: el costo de la deuda y el costo por aportes de los accionistas. Para el cálculo de los costos promedio ponderado de capital, se toma el costo de cada uno de los pasivos costosos, así como también la tasa de intereses de oportunidad (TIQ) esperada por los inversionistas.

Para su cálculo el costo de capital promedio ponderado utiliza los siguientes componentes: el pasivo corriente y no corriente, las obligaciones, gastos, tasa de interés después de impuestos, patrimonio, tasa de rentabilidad exigida (TMAR), y así aplicar una serie de cálculos hasta obtener el costo.

El valor agregado económico (EVA) representa el valor agregado para los propietarios y se calcula restándole a la utilidad operativa después de impuestos el costo financiero que implica la posesión de los activos por la empresa (García, 1999).

Se calcula de la siguiente manera:

$$EVA(\text{valor económico agregado}) = UAIDI - (CAPITAL * CCPP)$$

Donde:

UAIDI = Utilidad antes de intereses y después de impuestos

CAPITAL= o patrimonio

CCPP= Costo promedio ponderado

La importancia del valor económico agregado (EVA) radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa, operacionales y financieros, teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y el riesgo de dichos recursos.

A continuación se expone el sistema integral que permite implementar estrategias tendientes a incrementar el valor y adoptar nuevas políticas.

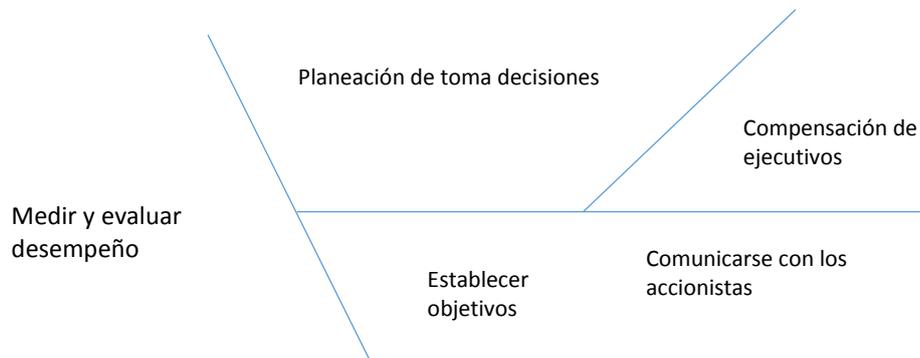


Figura 1: Sistema integral (EVA)

Fuente: (Anaya, 2006)

Elaborado por: la autora

El valor económico agregado (EVA) se mejora:

- Aumentando la utilidad operativa en mayor proporción que los activos requeridos para ello.
- Invirtiendo en proyectos con rentabilidad superior al CK.
- Desinvirtiendo en actividades destructoras de valor empresa.

Ventajas del valor económico agregado (EVA):

- Facilita el alineamiento de los objetivos.
- Permite enfocar las decisiones hacia la generación de valor.
- Es un modelo fácil de entender (García, 1999).

CAPÍTULO 2.

EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO EVA.

2.1 El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y la Región

2.1.1 Historia

La industria inicia desde que el hombre ha tenido la necesidad de transformar los recursos que la naturaleza le proporcionaba para poder aprovecharlos, en este sentido se puede decir que la industria ya existía, pero es recién a finales del siglo XVIII, y durante el siglo XIX cuando el proceso de transformación de los recursos naturales, que se conoce como Revolución Industrial (Buzo, 2008).

En el Ecuador la fiebre de la industrialización comienza aproximadamente en la década de los sesenta, en la cual el país experimentaba mucha inestabilidad política y económica, es por ello que el Estado para estar acorde con los lineamientos sociales, políticos, económicos actuales eficientes necesita de una reforma al aparato político, económico y social;

Con un instrumento por un lado que equilibre y represente a la sociedad, por otro lado sea capaz de organizar, condicionar además que confronte no en sentido de hostilidad pero si en el sentido de defender y proteger los diversos intereses de la Industria Manufacturera.

Los grupos industriales C110, C131, C139, C141, C152 dedicados a la elaboración de bebidas y textiles, se inició en el mundo en la época de la colonia, donde la lana de oveja era utilizada en los obrajes para la fabricación de tejidos.

Más tarde a inicios del siglo XX se introduce el algodón, a la industria textil siendo en la década de 1950 donde sobresale la utilización de esta fibra en la actualidad en la industria textil ecuatoriana se ha ido complementando las fábricas con la utilización de productos provenientes de todo tipo de fibras, siendo la más destacada el algodón, el poliéster, el nylon, los acrílicos, la lana y la seda.

En el Ecuador, siendo los tejidos y los hilados de mayor preponderancia en volumen de producción en generar varias plazas de empleo directo en el país, después se sitúa el sector de alimentos y bebidas con un 7,83% del Producto Interno Bruto (PIB). No obstante el crecimiento de la producción de confecciones textiles como las de prendas de vestir y como las manufacturas para el hogar (Asociación Industriales Textiles del Ecuador (AITE)).

2.1.2 Base legal y tributaria

En esta investigación de análisis de rentabilidad y generación de valor agregado EVA se puede visualizar el cumplimiento de los reglamentos, normas y regulaciones que exige el estado Ecuatoriano de los grupos industriales que se encuentran controlados por:

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, expresa en el Artículo 335 de la Constitución de la República que el Estado regulará, controlará e intervendrá, cuando sea necesario, en los intercambios y transacciones económicas; también sancionará la explotación, usura, acaparamiento, simulación, intermediación especulativa de los bienes y servicios, así como toda forma de perjuicio a los derechos económicos y a los bienes públicos y colectivos.

Con una política de precios orientada a proteger la producción nacional, donde evite cualquier práctica de monopolio y oligopolio privados, o de abuso de posición de dominio en el mercado y otras prácticas de competencia desleal.

El Servicio de Rentas Internas (2008) manifiesta que a las industrias se les aplicó una normativa porcentual de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando se lo destine a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva.

Así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento a la presente Ley.

2.1.3 Mercados y productos

Las industrias manufactureras se encuentran integradas por actividades donde la materia prima sufre cambios para obtener un producto terminado, manufacturados, productos elaborados o simplemente productos terminados, su amplia configuración está integrada por actividades simples de carácter elemental que incluye procesos de transformación de productos de los grupos industriales C110, C131, C139, C141, C152 que se dedican a la elaboración de alimentos, bebidas y textiles hasta la adecuación y aplicación de tecnologías complejas como las relacionadas con la producción, maquinaria y equipo, los subsectores que por ser transformadores de materias primas están dentro de esta división es el caso de la gran industria que ocupa de una inversión para su construcción y mano de obra especializada, emplea tecnología de punta, y economías de escala lo que le permite abaratar los costos y

ofertar bienes a menor precio en el mercado, a diferencia de lo que pasa con las artesanías en el cual esto es una microempresa por el uso débil de capitales oferta bienes con costos de producción y precios altos.

Como se demuestra en la siguiente tabla:

Tabla 1 Clasificación de productos de las industrias manufactureras

Grupos industriales	Producción	Descripción
C108	ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES.	Elaboración de alimentos preparados para animales domésticos como: perros, gatos, pájaros, peces, etcétera; incluidos los obtenidos del tratamiento de desperdicios de mataderos.
C110	ELABORACIÓN DE BEBIDAS.	Bebidas no alcohólicas y agua mineral, la elaboración de bebidas alcohólicas obtenidas principalmente por fermentación, como cerveza y vino, y la elaboración de bebidas alcohólicas destiladas. No se incluyen la producción de jugos de frutas y de hortalizas.
C131	HILATURA, TEJEDURA Y ACABADOS DE PRODUCTOS TEXTILES.	Actividades de operaciones preparatorias de fibras textiles: devanado y lavado de seda, desengrase, carbonización y teñido de vellón, cardado y peinado de toda clase de fibras animales, vegetales, artificiales.
C139	FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES.	Fabricación de tejidos (telas) de punto o ganchillo: tejidos aterciopelados y de rizo, pieles de imitación de punto obtenidas mediante el tricotaje.
C141	FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO PRENDAS DE PIEL.	Fabricación de prendas de vestir de cuero o cuero regenerado, incluidos accesorios de trabajo de cuero como: mandiles para soldadores, ropa de trabajo, etc.
C152	FABRICACIÓN DE CALZADO.	Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado).

Fuente: Superintendencia Compañías

Elaborado por: la autora

2.1.4 Organización administrativa

Las industrias manufactureras debido a su gran variedad mecanismos de producción y sus diferentes ocupaciones deben adaptar diferentes formas de organizaciones que mejore su productividad (Ramírez, 1997). A continuación expongo un modelo de organización administrativa.

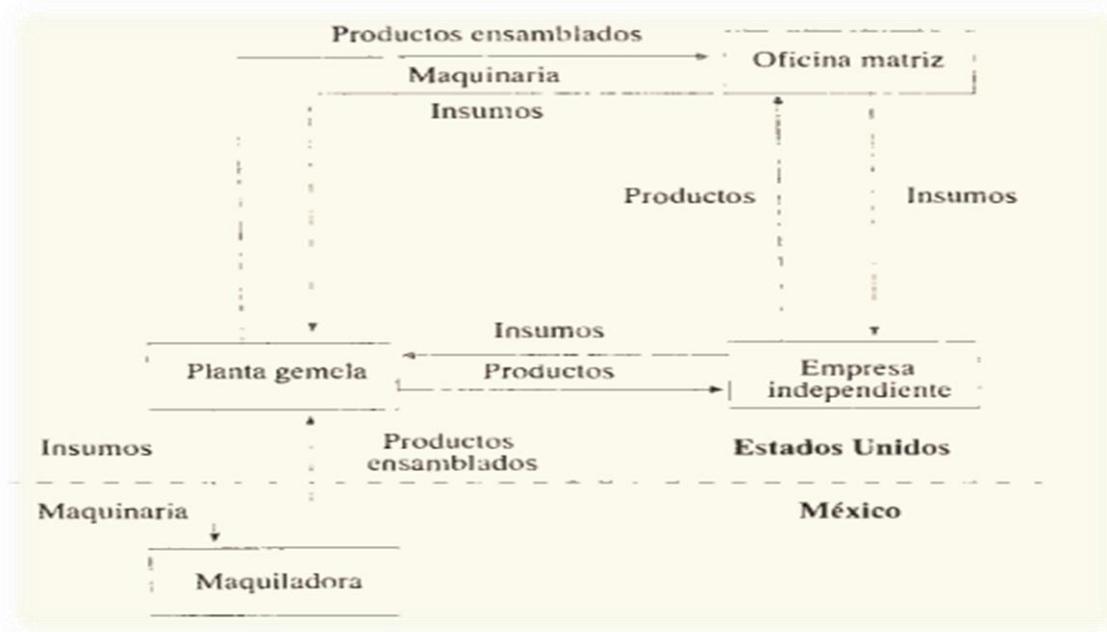


Figura 3. Ejemplo de modelo de organización administrativa
Fuente: Modelos de organización de industrias (Ramírez, 1997)
Elaborado por: la autora

2.1.5 Valor de la información contable y reportes gerenciales del sector

La información que se presenta a continuación es cualitativa con base a la utilización de la de encuestas con diferente información financiera de las industrias manufactureras en Región 7 del Ecuador.

a) Valoración de la información financiera

Tabla 2 Preparación de información financiera

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Mensual	3	37,50%
Trimestral	1	12,50%
Semestral	2	25,00%
Anual	2	25,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	8	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora



Figura 4. Preparación de información financiera

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

En la figura 4 se observa que el 37% de los grupos industriales en el Ecuador presenta su información financiera o estados financieros en un periodo mensual, con un 25 % semestral y anual, de un 13% trimestral.

Tabla 3 Variables de información financiera

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Movimientos de los activos en los últimos periodos	4	15,38%
Movimientos de los pasivos en los últimos periodos	3	11,54%
Variaciones de capital y patrimonio en los últimos años	4	15,38%
Los cambios en los ingresos de ventas	6	23,08%
Las variaciones de costos y gastos	7	26,92%
Pagos de impuestos y tributos	2	7,69%
TOTAL DE RESPUESTAS	26	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

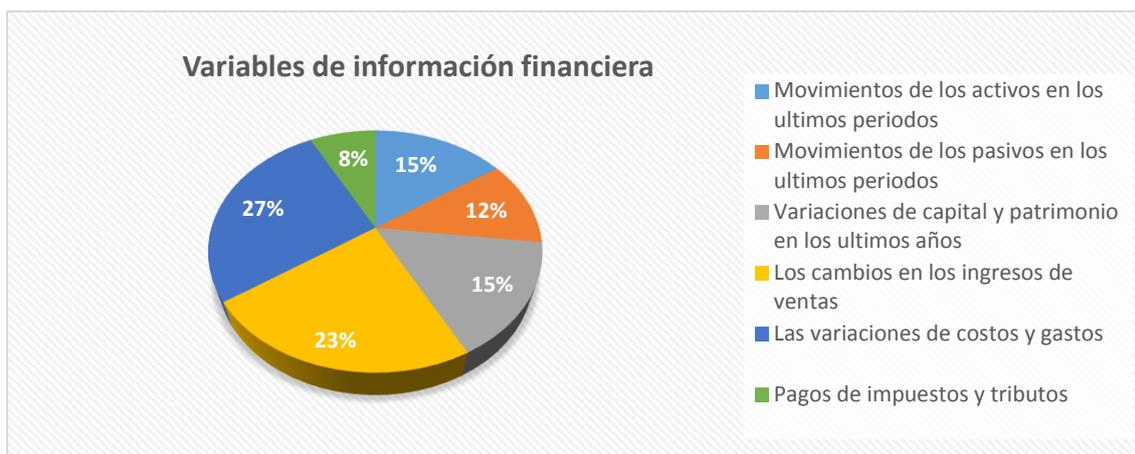


Figura 5. Variables de información financiera

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Según los resultados podemos observar que un 27% de los directivos se orientan más a las variaciones de costos y gastos, mientras que un 23% a los cambios de ingresos ventas y movimientos de los activos, un 15% movimientos de los activos en los últimos periodos y la variación de capital y patrimonio de los últimos años, con menor empeño del 8% en el pago de impuestos y tributos.

Tabla 4 Movimientos financieros

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Movimientos de los activos en los últimos periodos	1	5,26%
Movimientos de los pasivos en los últimos periodos	1	5,26%
Variaciones de capital y patrimonio en los últimos años	2	10,53%
Los cambios en los ingresos de ventas	6	31,58%
Las variaciones de costos y gastos	7	36,84%
Pagos de impuestos y tributos	2	10,53%
TOTAL DE RESPUESTAS	19	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 6. Movimientos financieros

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

De los resultados obtenidos se puede evidenciar que el 37% de las industrias utilizan las variaciones de costos y gastos, con un 32% los cambios en los ingresos de ventas, aparte con un 11% los pagos de impuestos, de un 10% variaciones de capital y patrimonio en los últimos años, con un 5% los movimientos de los pasivos y movimientos de activos en los últimos años.

Tabla 5 Informes de auditorías externas

OPCIONES	FRECUENCIA	%
SI	2	50,00%
NO	2	50,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 7. Informes de auditorías externas

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Se observa que la información financiera presentada a las juntas de accionistas contienen auditorías externas un 50% y el otro 50 % restante de industrias no presentan su información con auditorías externas esto sucede por no necesitan las homologaciones o certificación de su producto para su continuo funcionamiento, entre las firmas de auditorías externas tenemos: Compañía Ecuatoriana de Capacitación Auditoría Asesoría (C.E.C.A) y Víctor Albuja que son las más utilizadas por su trayectoria.

Tabla 6 Información financiera

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Sin importancia	0	0,00%
Poco importante	0	0,00%
Importante	0	0,00%
Muy importante	4	100,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 8. Información financiera

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

En lo relacionado a la pregunta de información financiera – económica los altos mandos de las industrias consideran, con un 100% muy importante al momento de tomar de decisiones.

Tabla 7 Sistemas y reportes

OPCIONES	FRECUENCIA	%
SI	2	50,00%
NO	2	50,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: la autora



Figura 9. Sistemas y reportes

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

Interpretación:

En relación a los sistemas y reportes, podemos observar que el 50% de las industrias elaboran sus reportes financieros para la toma de decisiones mientras que el otro 50% no elaboran, esto ocurre por privación de información financiera interna.

Tabla 8 Sistemas de información de uso interno

OPCIONES	FRECUENCIA	%
De ventas y gestión de productos	5	33,33%
De costeo de producción	2	13,33%
De gestión de cartera de clientes y proveedores	4	26,67%
De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo	1	6,67%
De gestión de desempeño de empleados	1	6,67%
De apoyo a la toma decisiones	0	0,00%
Tributario y pago de obligaciones sociales	2	13,33%
TOTAL DE RESPUESTAS	15	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora



Figura 10. Sistemas de información de uso interno

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

La figura 10 muestra que la información para el uso interno de las empresas con mayor utilización es la de ventas y gestión de productos es el 33% por otra parte el 27% es de gestión de cartera de clientes y proveedores, con el 13% de costeo de producción y gestión de desempeño de empleados, de un 7% control de activos fijos o propiedad, planta y equipo.

Tabla 9 Presentación de reportes

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Mensual	5	100,00%
Trimestral	0	0,00%
Semestral	0	0,00%
Anual	0	0,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	5	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

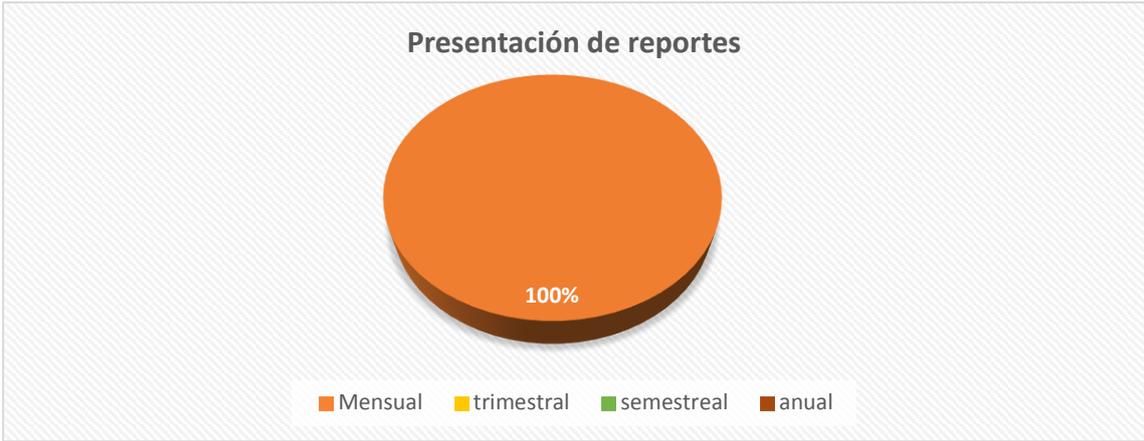


Figura 11. Presentación de reportes

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Se observa que un 100% de industrias presentan reportes mensualmente de información interna.

Tabla 1 Valoración de los reportes

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Sin importancia	0	0,00%
Poco importante	0	0,00%
Importante	1	25,00%
Muy importante	3	75,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 12. Valoración de los reportes

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

En los resultados podemos observar que el 75% de las industrias consideran muy importante la información interna que se elabora para la toma de decisiones, y un 25% de las empresas lo consideran importante.

Tabla 2 Reportes de gestión financiera

OPCIONES	FRECUENCIA	%
SI	2	50,00%
NO	2	50,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 13. Reportes de gestión financiera

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

En base a los resultados obtenidos se muestra que 50% de empresas de la Región 7 del Ecuador si preparan reportes de gestión financieras y un 50% no preparan sus reportes, esto se dio por la reserva que existe en las industrias al momento de la recopilación de información.

Tabla 3 Indicadores de rentabilidad

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Rentabilidad de activos (ROA)	3	18,75%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	2	12,50%
Rentabilidad sobre ventas	5	31,25%
Retorno sobre la inversión (TIR)	3	18,75%
Valor patrimonial de la empresa	3	18,75%
TOTAL DE RESPUESTAS	16	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

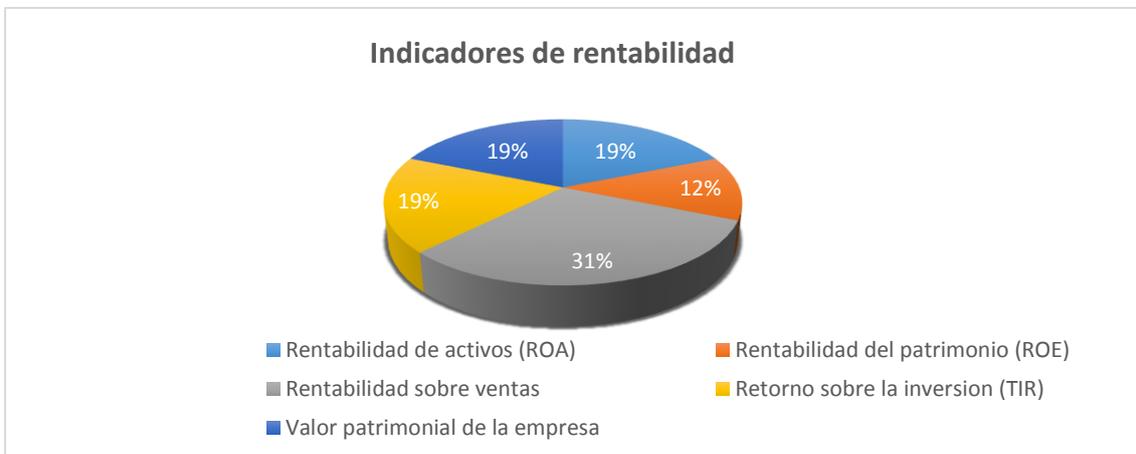


Figura 14. Indicadores de rentabilidad

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Los reportes muestran que el 31% de las industrias elaboran para la toma de decisiones los reportes de rentabilidad sobre sus ventas, con un 19% están los reportes de rentabilidad activos, retorno sobre la inversión y valor patrimonial de la empresa, y de un 12% la rentabilidad del patrimonio (ROE).

Tabla 13 Reportes de toma de decisiones

OPCIONES	FRECUENCIA	%
SI	7	100,00%
NO	0	0,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	7	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 15. Reportes de toma de decisiones
Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

Interpretación:

Para la toma de decisiones se observa que el 100% de industrias utilizan reportes que les permiten mejorar su capacidad en la Región 7 del Ecuador.

Tabla 14. Elaboración de reportes de rentabilidad

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Mensual	2	50,00%
trimestral	0	0,00%
semestral	0	0,00%
anual	2	50,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

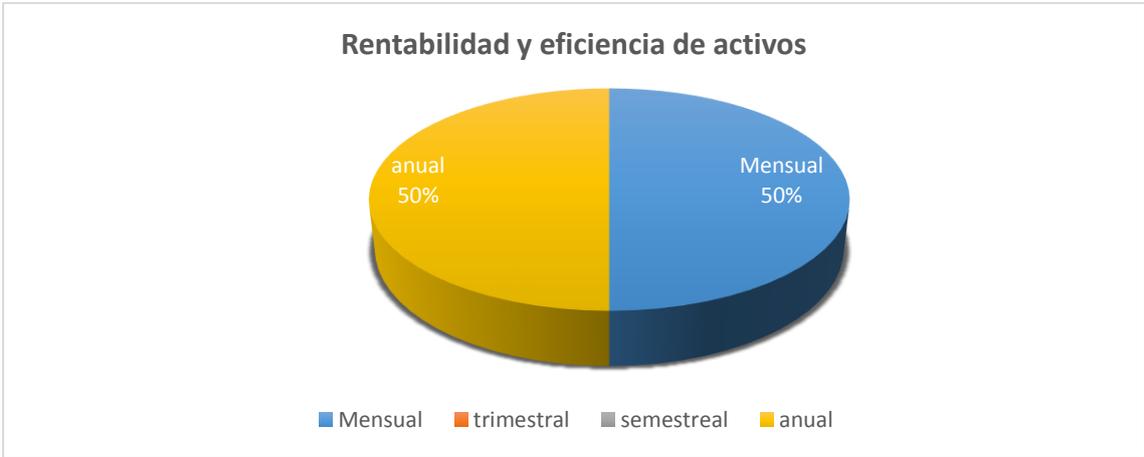


Figura 16. Rentabilidad y eficiencia de activos
Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

Interpretación:

En base a los resultados que se observan que 50% de las industrias elaboran reportes mensuales, y de un 50% lo realizan anual para la toma decisiones financieras.

Tabla 15 Elaboración de reportes financieros

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Sin importancia	0	0,00%
Poco importante	0	0,00%
Importante	3	75,00%
Muy importante	1	25,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 17. Elaboración de reportes financieros

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

En los resultados podemos observar que el 75% de las industrias consideran los reportes de rentabilidad importantes y de un 25% muy importante al momento de la toma decisiones.

b) Creación de valor agregado

Tabla 16 Creación de valor agregado

OPCIONES	FRECUENCIA	%
SI	2	66,67%
NO	1	33,33%
TOTAL DE RESPUESTAS	3	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 18. Valor económico agregado
Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

Interpretación:

Se observa que el 67% si preparan informe de valor económico agregado, y un 33% no aplican esta metrología de valor agregado.

Tabla 17 Reportes financieros para la toma decisiones

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Valor económico agregado (VEA)	0	0,00%
Crecimiento sostenible de la empresa	1	50,00%
Valoración de la compañía para cotizar en bolsa	0	0,00%
Financiamiento a largo plazo	1	50,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	2	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

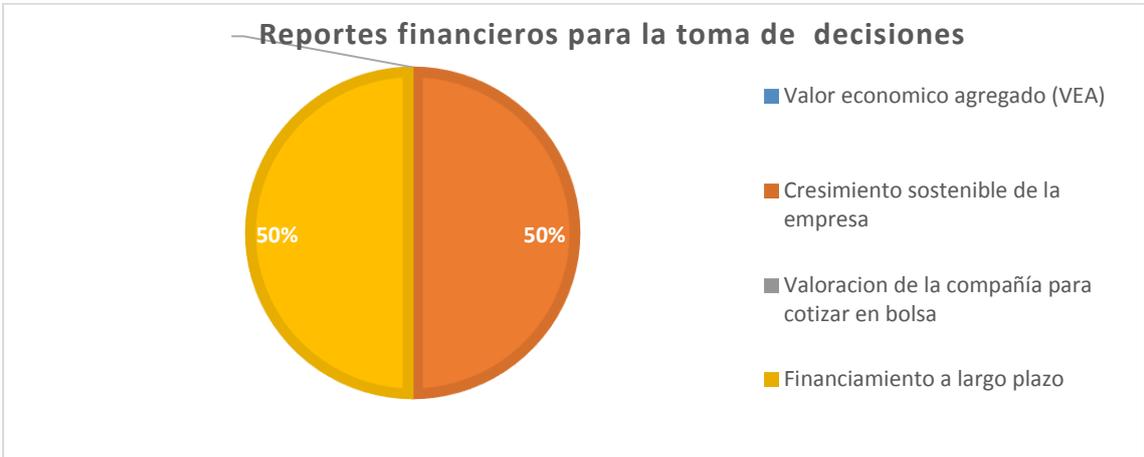


Figura 19. Reportes financieros para la toma de decisiones
Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora

Interpretación:

Se observa que el 50% de los reportes más utilizados es financiamiento a largo plazo y el otro 50% el crecimiento sostenible de la empresa que más elaboran las industrias de la Región 7 del Ecuador.

Tabla 18 Reportes de proyección de ingresos y generación de beneficios

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Algo	0	0,00%
Poco	0	0,00%
Bastante	1	33,33%
Mucho	2	66,67%
TOTAL DE RESPUESTAS	3	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

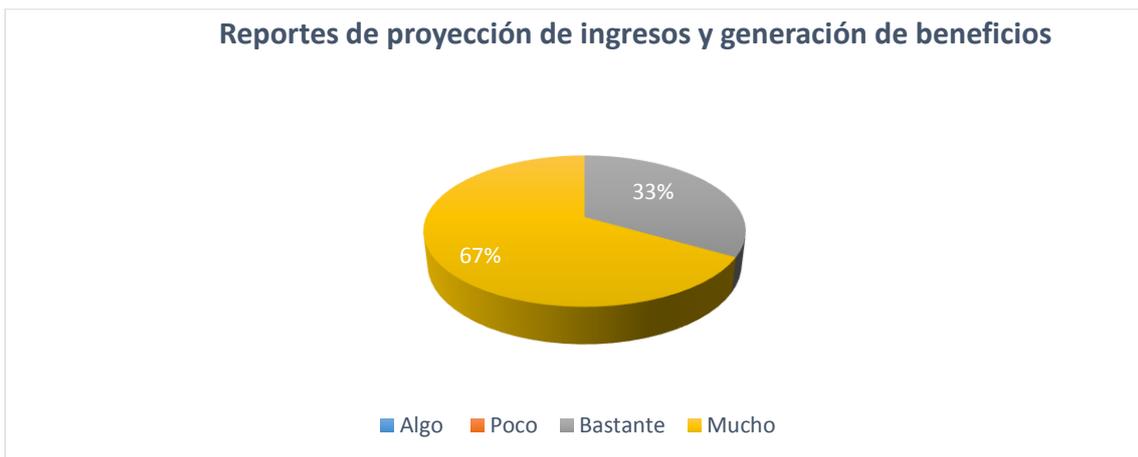


Figura 20. Reportes de proyección de ingresos y generación de beneficios

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Los resultados indican que el 67% utilizan mucho los reportes de proyecciones y generación de beneficios, de un 33% utilizan bastante los reportes que ayudan para la toma de decisiones en las industrias.

c) Formación profesional y experiencia laboral

Tabla 19 Formación profesional

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Secundaria	0	0,00%
Tercer nivel (pregrado)	3	75,00%
Cuarto nivel (postgrado)	1	25,00%
Nivel de doctorado (PhD)	0	0,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 21. Formación profesional

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

De los resultados obtenidos el 75% de personal trabajando en las industrias manufactureras tienen como requisito indispensable un título de tercer nivel en el área financiera y con un 25% de cuarto nivel (postgrado).

Tabla 20 Ámbito de la formación profesional

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Contabilidad	2	50,00%
Finanzas	1	25,00%
Economía	0	0,00%
administración	1	25,00%
Otro (Especifique)	0	0,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora



Figura 22. Ámbito de la formación profesional
Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora.

Interpretación:

Según los resultados que se observa el 50% del personal son especializados en área de contabilidad y con 25% en la área de finanzas y administración.

Tabla 21 Experiencia laboral

OPCIONES	FRECUENCIA	%
Menos de un año	1	25,00%
Entre 1-2 años	0	0,00%
Entre 3 y 4 años	0	0,00%
Más de 4 años	3	75,00%
TOTAL DE RESPUESTAS	4	100,00%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: La autora



Figura 23. Experiencia laboral

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora

Interpretación:

Como se puede observar el 75% del personal que trabaja en las industrias de la Región 7 tienen experiencia de más de 4 años y con un 25% menos de un año trabajando en área financiera.

2.2 Análisis rentabilidad

2.2.1 Análisis financiero.

El análisis de indicadores financieros y de herramientas analizan si las empresas han sido capaces de aprovechar al máximo los recursos con los que cuentan y el tipo de financiamiento y así conocer la posición económica y financiera de la misma en el mercado. En sentido de actividad económica identifica las potencialidades de pertenecer a una actividad económica o sector económico, adicional e identificar las debilidades del sector en donde se desarrollan las empresas, con un aporte muy importante para la toma de decisiones a nivel empresarial.

La rentabilidad económica y financiera en los últimos años se ha convertido en una herramienta indispensable para el análisis de generación de recursos de las empresas en general, así mismo se utiliza para el análisis de sectores o actividades económicas.

Se realizó los cálculos para la obtención de los promedios de cada uno de los sectores económicos aplicando las variables como son: Activo, Patrimonio y utilidad y verificando la aplicación de fórmulas de la rotación, margen y apalancamiento que indica en el anexo 2 para su comprobación.

2.2.2 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

La rentabilidad sobre el patrimonio, se establece como la relación entre los beneficios generados por las empresas y el capital propio, dejando de lado la deuda a corto o largo plazo.

Ya que es una herramienta de análisis muy utilizada, en especial por los inversionistas para conocer como es el comportamiento de la empresa y a su vez como es capaz de generar rentabilidad de los recursos con los que cuenta en este caso los recursos propios.

A continuación se detalla en la tabla 22 relacionada con los promedios de los diferentes grupos industriales y el cálculo de la rentabilidad sobre el patrimonio.

La tabla no cuenta con valores en sector C108 porque el grupo industrial ha estado inactivo y no ha existido producción en los años 2010- 2014, la tabla también representa cambios bruscos de los diferentes grupos y años de producción estado se debe a la mala utilización de los recursos propios, o que su capital fue superior a sus utilidades ya que genera cambios extremos.

Tabla 22 Promedios del rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

Sector Industrial CIU	2010	2011	2012	2013	2014
C108	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C110	47,90%	47,68%	16,25%	-28,86%	-2,84%
C131	0,82%	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%
C139	0,00%	-16,64%	2,36%	5,45%	0,00%
C141	6,01%	0,00%	0,26%	0,10%	-1,17%
C152	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-44,77%

Fuente: Anexo 2

Elaborado por: La autora

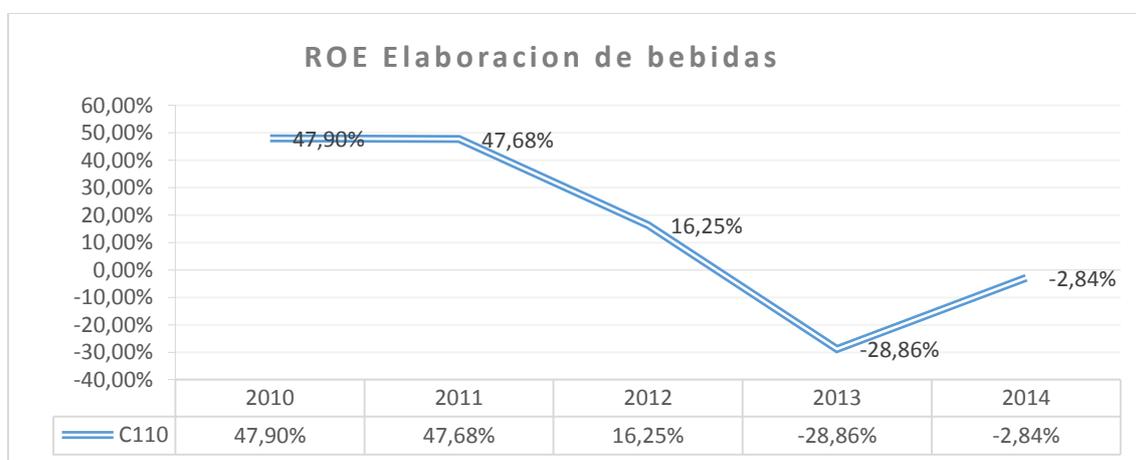


Figura 24. ROE Elaboración de bebidas C110.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

Los resultados demuestran que los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio del grupo industrial C110 elaboración de bebidas están muy por debajo de lo esperado, es decir se encuentran con valores negativos en la mayoría de los casos, es necesario destacar que en el año 2010 - 2011 muestra valores positivos por encima del 45%, los siguientes años reflejan una tendencia decreciente, obteniendo valores de 16% y en el año 2013 manifiesta un valor de -28%, a pesar de esto es necesario señalar que para el último año de análisis presenta un nivel de -2%.

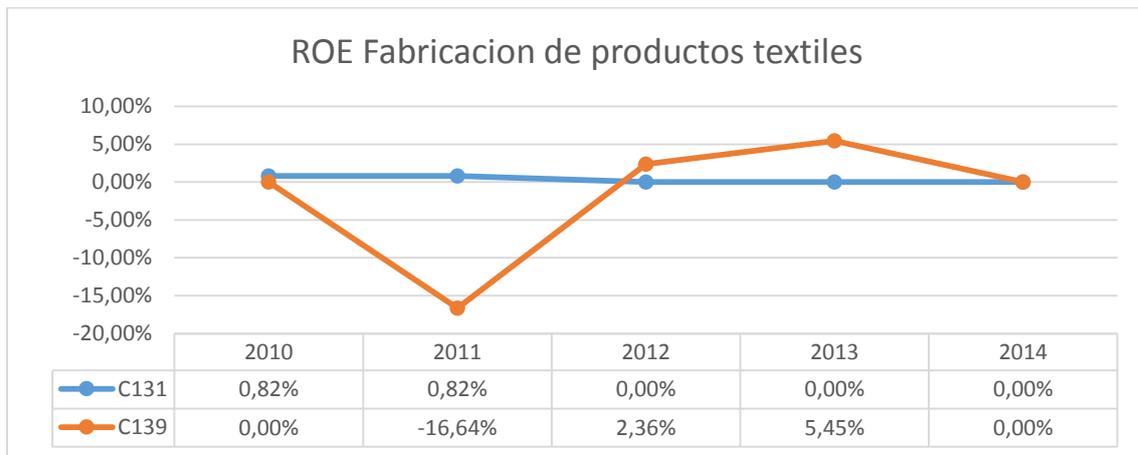


Figura 25. ROE Fabricación de productos textiles C131- C139.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

Como se muestra en la figura 25 la generación de rentabilidad sobre el patrimonio del grupo manufacturero C131- C139 fabricación de productos textiles, se visualiza que existen valores negativos de hasta -16%, esto ocurre porque el capital está comprometido con la pérdida de la empresa en un porcentaje que debe ser analizado detenidamente, de ser el caso, se establece que por cada dólar que existe como recurso propio de la empresa, existe una pérdida de aproximadamente 0.16 centavos de dólar, de esta manera se puede mencionar que los demás años revelan valores positivos, es decir que la generación de rentabilidad ha mejorado en el sector.

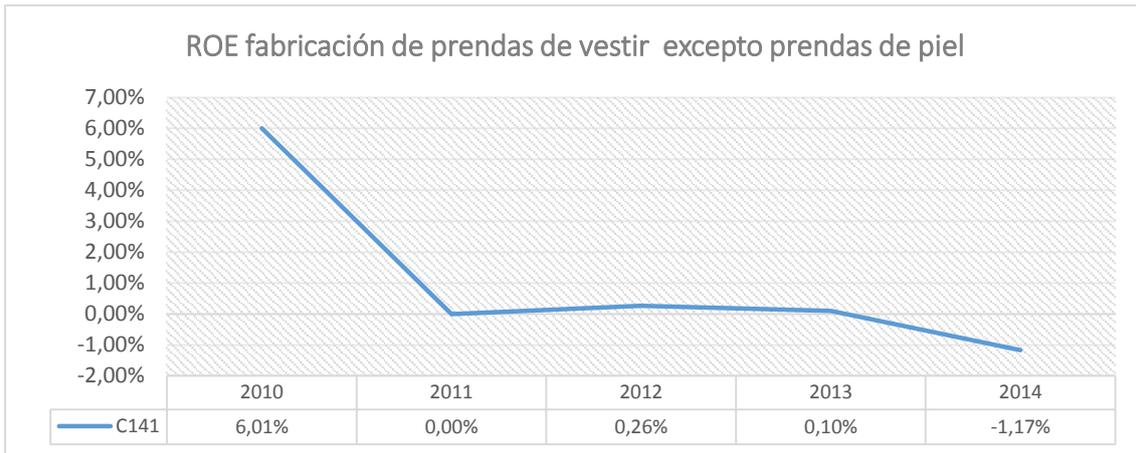


Figura 26. ROE Fabricación de prendas de vestir C141.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La figura 26 muestra la tendencia de la generación de rentabilidad sobre el patrimonio, del grupo industrial C141 fabricación de prendas de vestir, esta actividad presenta valores positivos, de lo que se puede concluir que el sector es capaz de generar rentabilidad del aporte propio o capital con el que cuentan las empresas que pertenecen a esta actividad.

A pesar de presentar una tendencia de minimización de los niveles de rentabilidad, con el pasar de los años se ha podido mejorar esta situación, siendo el año 2010, el año en donde se registra la mayor cantidad de rentabilidad sobre el patrimonio generado y el año 2014 en donde se refleja una pérdida del 1%.

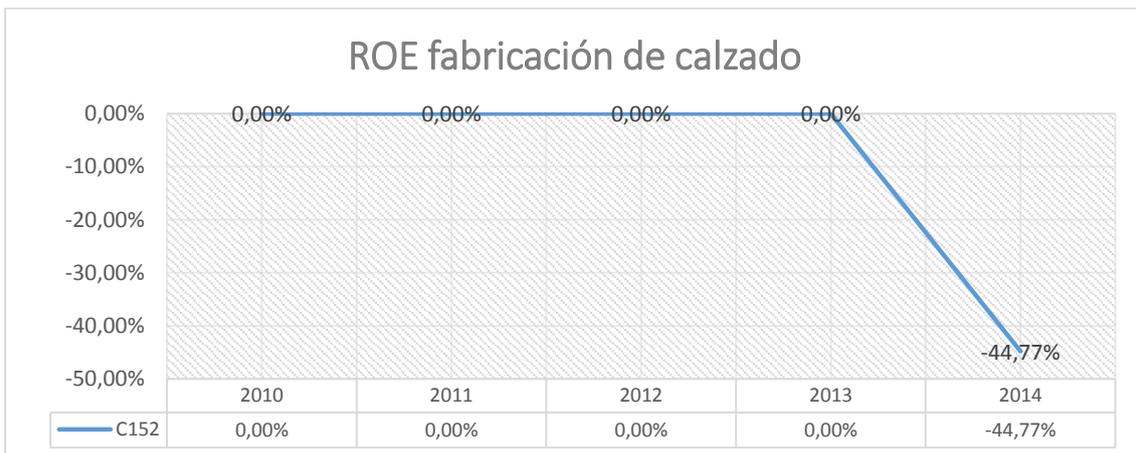


Figura 27. ROE Fabricación de cueros y productos conexos C152.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La fabricación de cueros y productos conexos que expone el año 2010 hasta el 2013 un nivel de rentabilidad sobre el patrimonio de 0,00 %, mientras que en el año 2014 muestra un valor negativo de aproximadamente 45%. Esto se dio porque en los primeros años no se pudo

obtener estos datos debido a la escasez de información con el que se cuenta de las empresas que componen esta actividad académica.

2.2.3 Rendimiento sobre el activo (ROA).

El rendimiento de los activos es una herramienta para conocer el nivel de beneficios que los activos de la empresa generan por su uso diario para cumplir con la actividad económica, este indicador debe ser de naturaleza positivo, que expresaría que la inversión que realizó en la empresa brinda utilidades, para cumplir con los objetivos de la administración financiera.

El uso de los activos en una empresa, mantiene constante la actividad económica durante un tiempo, pero este debe ser retribuido a través de la generación de resultados, para establecer este tipo de indicadores se necesita conocer a la empresa, al inversionista y la gestión de los recursos de la empresa traducidos en cifras monetarias.

Se realizó los cálculos para la obtención de los promedios de cada uno de los grupos económicos aplicando la rotación y margen para la verificación de los resultados que indica en el anexo 2.

La tabla 23 presenta el cálculo del indicador para las actividades económicas que pertenecen al sector manufacturero de las provincias de Loja y El Oro las mismas que no cuenta con valores en sector C108 porque el grupo industrial ha estado inactivo no ha existido producción en los años 2010- 2014, también representa cambios bruscos de los diferentes grupos y años de producción, que corresponde a la mala utilización de los activos, generando cambios extremos.

Tabla 23 Promedios del rendimiento sobre activo (ROA)

Sector Industrial CIU	2010	2011	2012	2013	2014
C108	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C110	17,17%	14,47%	12,28%	-11,12%	-1,37%
C131	0,61%	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%
C139	0,00%	-10,71%	0,57%	1,03%	0,00%
C141	4,20%	0,00%	0,14%	0,05%	-0,60%
C152	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora

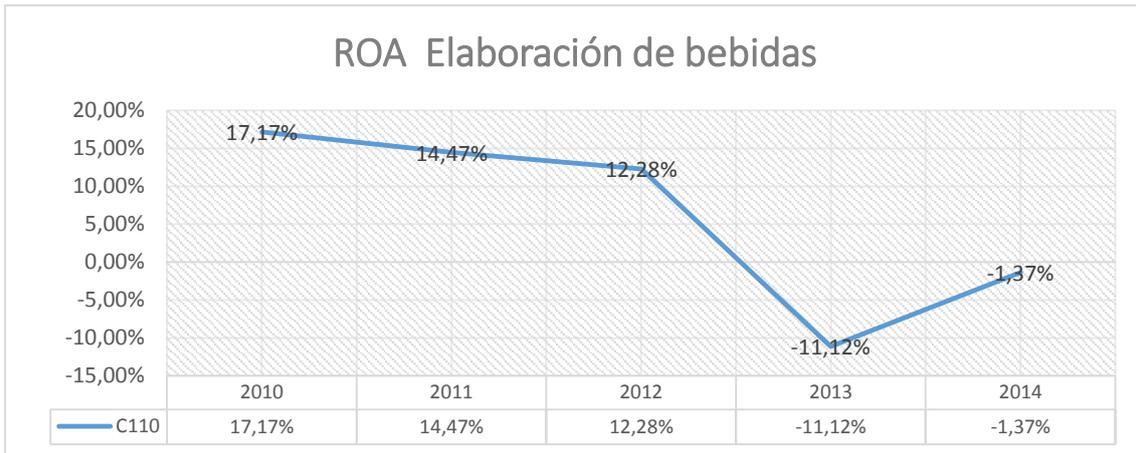


Figura 28. ROA Elaboración de bebidas C110.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La figura 28 analiza la generación de la rentabilidad por el uso de la inversión o en otras palabras del activo con el que cuentan las industrias de la actividad económica de elaboración de bebidas, se puede evidenciar que no se genera rentabilidad en ninguno de los años, es decir, que el sector no es capaz de utilizar su inversión para obtener beneficios positivos.

El nivel más bajo del indicador se encuentra en el año 2013 con un nivel de -11%, así como también en el año 2014 con un porcentaje de -1%, lo que admite en los primeros años el sector presenta buenos niveles de rentabilidad generados por la inversión realizada.

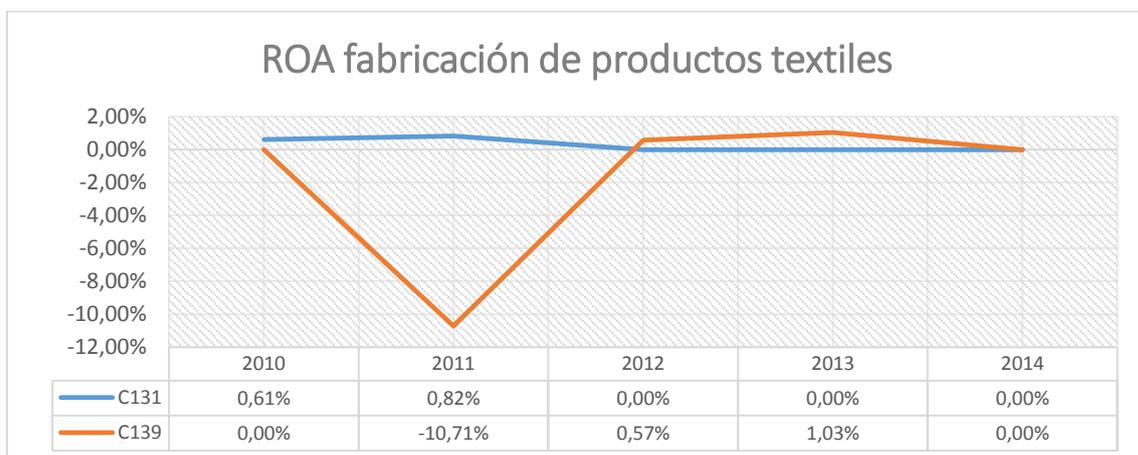


Figura 29. ROA Fabricación de productos textiles C131- C139.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La generación de rentabilidad sobre los activos de la actividad económica relacionada con la fabricación de productos textiles C131-C139, presenta en la mayoría de los años una tendencia negativa, salvo algunos años como es en el año 2010 y 2012, en donde se visualiza indicadores positivos, pero es necesario resaltar que estos indicadores son bastante bajos en relación a los negativos que presenta la gráfica.



Figura 30. ROA Fabricación prendas de vestir C141.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La fabricación de prendas de vestir, en el año 2012 presenta un nivel de rentabilidad sobre los activos negativa, mientras que para el año 2010 y 2011 presenta valores positivos, lo que se puede mencionar que la empresa fue capaz de generar beneficios por el uso de los activos que posee la misma. A pesar de haber generado un año indicadores negativos este sector se puede recuperar y generar niveles de rentabilidad sobre la inversión.

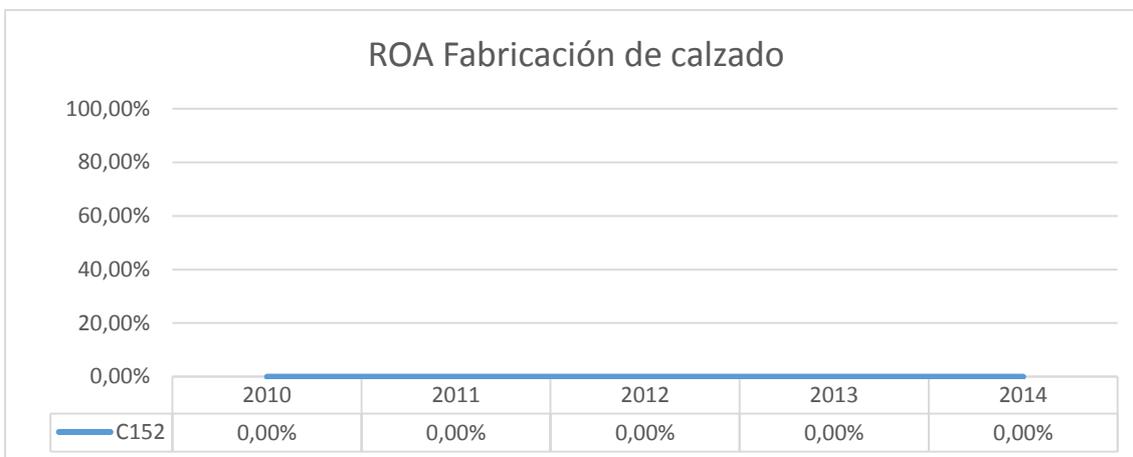


Figura 31. ROA Fabricación de cueros y productos conexos C152.

Fuente: Anexo 2 indicadores financieros.

Elaborado por: La autora.

La figura 31 muestra la tendencia de la rentabilidad de la actividad económica relacionada con la fabricación de cueros y productos conexos, en donde se puede mencionar que en los primeros años no fue posible realizar el cálculo de esta información, por la escasa información financiera de las empresas que integran el sector.

En este aspecto el sector antes mencionado para el año 2014 tienen un valor de rentabilidad sobre los activos con un porcentaje negativo del -6% y para el 2013 es del 0.03% un valor relativamente bajo con respecto de la inversión de la actividad económica.

2.3 Valor económico agregado

Entre uno de los objetivos que tiene las finanzas es generar valor para la empresa, es decir, que la empresa con el desarrollo de su actividad económica incremente su riqueza con el pasar del tiempo, para determinar si este objetivo se cumple existen herramientas que permiten evaluar la generación de valor, tal es el caso del valor económico agregado, donde se analiza el valor generado por la empresa, tomando como referencia los beneficios generados y la estructura de capital.

Según (Valencia, 2011) el EVA es una medida que refleja en términos absolutos el desempeño global de una empresa basado en la generación de valor, a diferencia de los indicadores de rentabilidad que muestran información parcial.

Bajo este criterio se puede mencionar que el valor económico agregado es una manera de evaluar la gestión financiera de la empresa, al tomar en cuenta la generación de resultados, en el caso del presente trabajo el análisis se realiza de manera grupal por actividad económica.

Realizando los cálculos para la obtención de los promedios de cada uno de los sectores económicos aplicando la fórmula que contiene la Utilidad antes de intereses y después, capital y costo promedio ponderado que se muestra en el anexo 3.

La tabla 24 permite conocer como es la generación de valor de las actividades económicas que pertenecen al sector manufacturero de las provincias de Loja y El Oro.

Tabla 24 Promedios del valor económico agregado (EVA).

sector industrial CIU4-3	2010	2011	2012	2013	2014
C108	0,00	0,00	858,40	0,00	0,00
C110	231397,06	110653,65	122965,52	-87764,21	-64597,38
C131	0,00	-107,61	0,00	0,00	0,00
C139	2266,20	-7645,98	-1721,84	-1934,25	0,00%
C141	-10113,12	-24591,16	-18071,81	-22071,43	-15757,82
C152	0,00	0,00	0,00%	-49,56	-25531,13

Fuente: Superintendencia Compañías

Elaborado por: La autora.

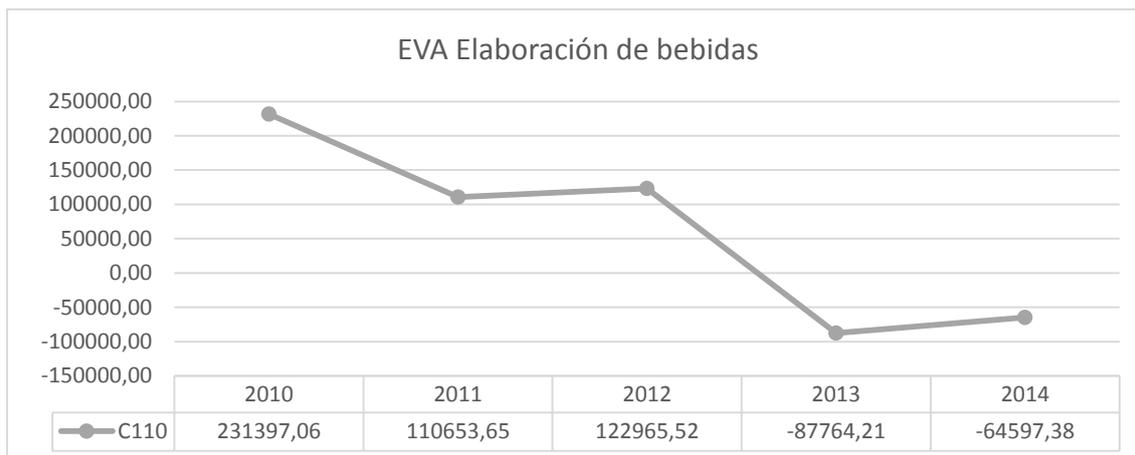


Figura 32. EVA Elaboración de bebidas C110.

Fuente: Indicadores financieros, anexo 3.

Elaborado por: La autora

La figura 32 demuestra el comportamiento de la generación de valor a través del EVA, en el caso de la actividad económica relacionada con la elaboración de bebidas del grupo industrial C110 donde representan una tendencia decreciente con el pasar de los años, es decir que a medida que el sector se mantiene activo, este no genera el mismo valor que los años anteriores, es así que para los años 2013 y 2014, los resultados del indicador EVA son negativos.

El hecho de mantener resultados negativos de este valor, lo que quiere decir es que el financiamiento que tiene la empresa tiene un costo muy elevado en relación a los beneficios que genera de manera anual.



Figura 33. EVA Fabricación de productos textiles C131-C139.

Fuente: Indicadores financieros, anexo 3.

Elaborado por: La autora

La fabricación de productos textiles, mantiene dos actividades dentro de su sector, en la cual se puede evidenciar a través de la figura 33 que existe una tendencia negativa en las dos actividades, en el caso de la actividad C139 se puede observar que el valor económico agregado del 2010 es positivo, mientras que para el resto de los años son valores negativos.

Este tipo de resultados establece que el sector mantiene problemas con la generación de beneficios, los cuales hasta el momento son menores que el costo de la estructura de capital de las empresas en conjunto debido no se ha utilizado de manera correcta o no cuenta con suficientes recursos.

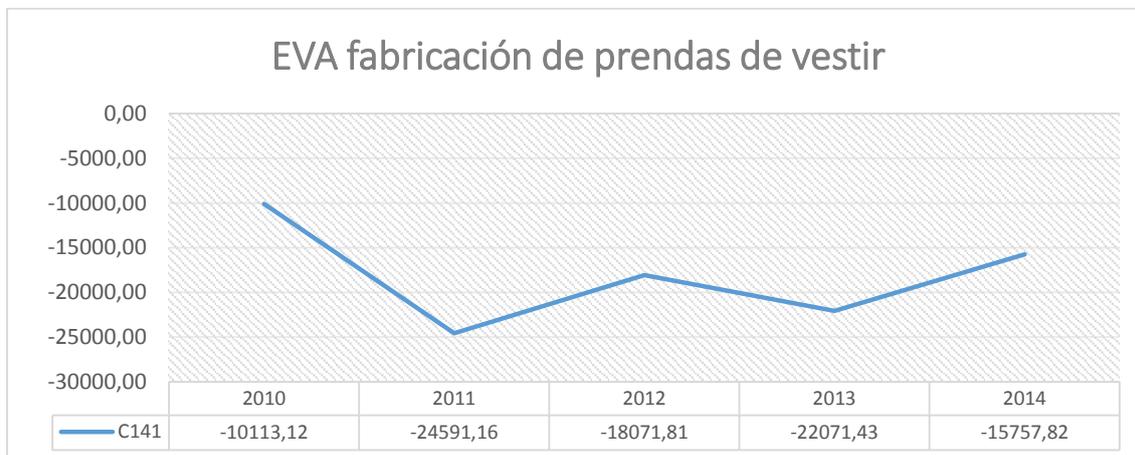


Figura 34. EVA fabricación de prendas de vestir C141.

Fuente: Indicadores Financieros. Anexo 3.

Elaboración: La autora.

La figura 34 se ha establecido con la finalidad de dar a conocer la generación de valor económico agregado de la actividad económica relacionada con la fabricación de prendas de vestir, que pertenece al sector manufacturero ecuatoriano, esta actividad demuestra en todos los años una tendencia negativa en la generación de valor económico agregado, un valor negativo que con el paso de los años disminuye aún más, culminando el año de análisis con un valor de -15.757 dólares. Este sector exhibe problemas en la generación de valor a nivel de actividad económica en su conjunto lo cual es contraproducente para incentivar la inversión.



Figura 35. EVA fabricación de cueros y productos conexos C152.

Fuente: Indicadores financieros .anexo 3.

Elaborado: La autora

La figura 35 da conocer el comportamiento de la actividad económica de la fabricación de cueros y productos conexos, con respecto del valor económico agregado, señalando que en la mayoría de los años no se ha podido realizar el cálculo por la escasa información existente a nivel de balance, pero en el caso de los años 2013 y 2014, los valores son negativos con un monto de -49 y -25.531 respectivamente, con lo que se puede mencionar que la actividad económica no mejora sus resultados con el pasar del tiempo, si no por el contrario el costo de capital del financiamiento del sector es muy alto en comparación a la generación de beneficios.

CAPÍTULO 3.
DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS.

3.1 Análisis general de los resultados

Las herramientas estadísticas permiten describir los grupos económicos que contienen diferentes observaciones con respecto de la muestra y su objetivo de resumir la información con un solo número.

Es así que la media y la mediana se constituye como un número que suele ubicarse en el centro de los datos, o que representa el medio de los datos generados, como idea del promedio de rentabilidad económica, financiera y de valor agregado por los grupos económicos.

Tabla 24 Estadísticos descriptivos ROE – C110 Elaboración de bebidas.

<i>ROE C110</i>	
Media	0,1603
Mediana	0,1625
Rango	0,7676
Mínimo	-0,2886
Máximo	0,4790

Fuente: Promedios del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), anexo 2.

Elaborado por: La autora

Es así, que la tabla 24 presenta los datos relacionados con los grupos de la elaboración de bebidas C110, en este aspecto no se trata de medir que tan alto es el promedio de la industria, si no de identificar si el sector y las empresas que lo componen han sido capaces de generar niveles positivos de rentabilidad durante los últimos cinco años.

Para la actividad mencionada podemos representar que los resultados obtenidos o el promedio de rentabilidad son positivos tanto en el análisis de la media como de la mediana.

Tabla 25 Estadísticos descriptivos ROE – C131 y C139 Fabricación de productos textiles.

<i>ROE C131</i>		<i>ROE C139</i>	
Media	0,0033	Media	-0,0177
Mediana	0,0000	Mediana	0,0000
Rango	0,0082	Rango	0,2209
Mínimo	0,0000	Mínimo	-0,1664
Máximo	0,0082	Máximo	0,0545

Fuente: Promedios del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), anexo 2.

Elaborado por: La autora

La tendencia para los grupos económicos que pertenecen a la fabricación de productos textiles que se exponen en la tabla 25 presentan promedios positivo y negativos analizando la media, es decir que un sector ha sido capaz de mantener niveles positivos de rentabilidad mientras que el otro sector no. En este sector no existe información para el estudio de la mediana.

Tabla 26 Estadísticos descriptivos ROE – C141 Fabricación de prendas de vestir.

<i>ROE C141</i>	
Media	0,0104
Mediana	0,0010
Rango	0,0717
Mínimo	-0,0117
Máximo	0,0601

Fuente: Promedios del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), anexo 2.

Elaborado por: La autora.

El grupo de la fabricación de prendas de vestir presenta un promedio de rentabilidad positivo, tanto para la media como la mediana, ya que es un aspecto positivo para el grupo de las empresas que componen este sector, la tabla 26 permite visualizar de mejor manera los datos obtenidos.

Tabla 27 Estadísticos descriptivos ROE – C152 Fabricación de cueros y productos conexos.

<i>ROE C152</i>	
Media	-0,0895
Mediana	0,0000
Rango	0,4477
Mínimo	-0,4477
Máximo	0,0000

Fuente: Promedios del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), anexo 2.

Elaborado por: La autora.

El grupo económico de la fabricación de cueros y productos conexos explicado en la tabla 27 es el sector que más bajo promedio de rentabilidad sobre el patrimonio, adicional a esto no existen datos para analizar la mediana esto se da porque sector solamente existe datos del último año en los promedios generados que demuestran la realidad del sector.

La rentabilidad económica o rentabilidad sobre los activos es una medida de desempeño de las empresas para conocer como genera beneficios la inversión realizada, en este trabajo, se analiza la generación de resultados de la inversión total de las empresas que componen este grupo.

Tabla 28. Estadísticos descriptivos ROA – C110 Elaboración de bebidas.

<i>ROA C110</i>	
Media	0,06286504
Mediana	0,12278196
Rango	0,2829285
Mínimo	-0,11119756
Máximo	0,17173094

Fuente: Promedios del rendimiento sobre los activos (ROA), anexo 2.

Elaborado por: La autora

La tabla 28 analiza la descripción de los promedios de rentabilidad económica del grupo industrial de la elaboración de bebidas de los años 2010- 2014, la cual mantienen un promedio positivo tanto en el análisis de su media como de su mediana.

Tabla 29 Estadísticos descriptivos ROA – C131 y C139 Fabricación de productos textiles.

<i>ROA C131</i>		<i>ROA C139</i>	
Media	0,002866	Media	-0,01821676
Mediana	0	Mediana	0
Rango	0,00818249	Rango	0,11747417
Mínimo	0	Mínimo	-0,10712962
Máximo	0,00818249	Máximo	0,01034456

Fuente: Promedios del rendimiento sobre los activos (ROA), anexo 2..

Elaborado por: La autora.

El grupo de fabricación de productos textiles, descritos en la tabla 29, presenta por un lado promedios de rentabilidad positiva, mientras que otro el grupo presenta niveles negativos, vale la pena señalar que es por la escases de datos al momento de analizar la mediana la cual presenta una medida más real del promedio de rentabilidad generado.

Tabla 30 Estadísticos descriptivos ROA – C141 Fabricación de prendas de vestir

<i>ROA C141</i>	
Media	0,00756104
Mediana	0,00045156
Rango	0,04800761
Mínimo	-0,00601543
Máximo	0,04199218

Fuente: Promedios del rendimiento sobre los activos (ROA), anexo 2.

Elaborado por: La autora.

La tabla 30 presenta la estadística descriptiva del grupo de fabricación de prendas de vestir, que demuestra al analizar la tendencia o promedio de rentabilidad ha generado resultados positivos, tanto para el análisis de la mediana como de la media.

El valor económico agregado, da a conocer la generación de valor de los grupos industriales, para el presente trabajo, tomando en cuenta la generación de beneficios y relacionados con el costo ponderado de capital para el uso de recursos internos y externos de las empresas que lo integran, esta medida informa y evalúa el desempeño de la gestión de la empresa en diversos ámbitos.

Tabla 31 Estadísticos descriptivos EVA – C108 Y C110 Elaboración de bebidas.

<i>EVA C108</i>		<i>EVA C110</i>	
Media	171,68	Media	62530,9253
Mediana	0	Mediana	110653,645
Rango	858,4	Rango	319161,269
Mínimo	0	Mínimo	-87764,2133
Máximo	858,4	Máximo	231397,056

Fuente: Promedios del Valor económico agregado (EVA), anexo 3.

Elaborado por: La autora.

La tabla 31 demuestra cómo ha sido el promedio de generación de valor durante los últimos cinco años de los grupos económicos relacionados con la elaboración de bebidas, que para ambos casos es positivo, lo que se puede mencionar como un aspecto favorable porque se ha generado valor o se tiene un promedio positivo en los grupos económicos.

Tabla 32 Estadísticos descriptivos EVA – C131 y C139 Fabricación de productos textiles.

<i>EVA C131</i>		<i>EVA C139</i>	
Media	-21,522912	Media	-1807,17469
Mediana	0	Mediana	-1721,84
Rango	107,61456	Rango	9912,18615
Mínimo	-107,61456	Mínimo	-7645,98414
Máximo	0	Máximo	2266,20201

Fuente: Promedios del Valor económico agregado (EVA), anexo 3.

Elaborado por: La autora

La tabla 32 describe la fabricación de productos textiles y los promedios en la generación de valor de este sector, evidenciando que los grupos que lo integran no se ha generado valor promedio positivo, debido a que ambos grupos presentan un promedio negativo, esto se debe a que las actividades existe un sesgo en la información debido a la escasas de datos contables para el cálculo del EVA.

Tabla 33 Estadísticos descriptivos EVA – C141 Fabricación de prendas de vestir.

<i>EVA C141</i>	
Media	-18121,0674
Mediana	-18071,8127
Rango	14478,0413
Mínimo	-24591,1587
Máximo	-10113,1174

Fuente: Promedios del Valor económico agregado (EVA), anexo 3.

Elaborado por: La autora.

El promedio negativo del valor económico generado por los grupos industriales que forman parte de la fabricación de prendas de vestir presentan valores negativos, tal como se describe en la tabla 33, tanto en la media como en la mediana, por lo que se puede indicar que a nivel de promedio de los últimos años no se ha generado valor.

Tabla 34 Estadísticos descriptivos EVA – C152 Fabricación de cueros y productos conexos.

<i>EVA C152</i>	
Media	-5116,13884
Mediana	0
Rango	25531,1342
Mínimo	-25531,1342
Máximo	0

Fuente: Promedios del Valor económico agregado (EVA), anexo 3.

Elaborado por: La autora.

La tabla 34 se enfoca en el promedio de valor agregado del grupo de la fabricación de cueros y productos conexos que exponen durante los últimos cinco años un valor promedio negativo, esto porque ha existido escasos de datos contables que inciden en estos resultados debido a que no se pudo realizar de todas las empresas, así como de todos los años.

Coeficiente de correlación

Consiste en analizar e identificar la relación entre las variables como objeto de estudio, para el presente trabajo las variables establecidas es la rentabilidad sobre el patrimonio con respecto del valor económico agregado, la finalidad de establecer esta relación es verificar lo establecido en trabajos como los realizados por (Escobar, 2008) quienes mencionan que la relación entre la rentabilidad y el costo de capital ponderado permiten generar valor a la empresa siempre y cuando el rendimiento este por encima del costo de capital adquirido por la empresa, por lo que establece una relación entre las variables mencionadas.

Para analizar la relación entre ROE y EVA la tabla 35 permiten conocer los coeficientes de correlación expresados así:

Tabla 35 Correlación ROE – EVA.

<i>ROE C110</i>		<i>EVA C110</i>	
ROE C110	1		
EVA C110	0,8960393	1	

<i>ROE C131</i>		<i>EVA C131</i>	
ROE C131	1		
	-		
EVA C131	0,6127316	1	

<i>ROE C139</i>		<i>EVA C139</i>	
ROE C139	1		
EVA C139	0,7640159	1	

<i>ROE C141</i>		<i>EVA C141</i>	
ROE C141	1		
EVA C141	0,70354037	1	

<i>ROE C152</i>		<i>EVA C152</i>	
ROE C152	1		
EVA C152	0,99999823	1	

Fuente: Anexo 3

Elaborado por: La autora.

Se puede evidenciar que en los grupos económicos estudiados se cumple con lo establecido en la teoría, es decir estas variables tienen una relación positiva, lo que conlleva a afirmar que a mayor niveles de rentabilidad en la empresa, la generación de valor incrementa.

En la mayoría de los sectores analizados se puede visualizar una relación directa fuerte, es decir que las dos variables tienen dependencia una de la otra, y que a mayor rentabilidad mayor generación de valor agregado, salvo el caso de una actividad que mantiene una relación inversa negativa, aspecto que debe ser analizado detenidamente, debido a que el grupo genera promedios positivos de rentabilidad que no son suficientes para superar al costo de capital representando un nivel negativo, lo que puede llevarse a establecer como una pérdida de riqueza de los accionistas.

Así mismo, se realiza un estudio que mide la relación entre la rentabilidad económica y el valor económico agregado, en un principio se pudo observar que la relación entre el beneficio que reciben los accionistas o dueños de la empresa al aumentar genera valor, por lo que es necesario conocer otra medida de rentabilidad como lo es la rentabilidad sobre los activos y su relación con el EVA.

Gómez López (2014) menciona que el Valor Económico Agregado (EVA) o la Generación de Valor, es un método que sirve para medir la verdadera rentabilidad de una empresa y para

dirigirla correctamente desde el punto de vista de los propietarios o accionistas, y así conocer la relación directa que existe entre estas variables.

Para la presente investigación se puede evidenciar que en la mayoría de las actividades se cumple con lo que mencionan algunas investigaciones como (Vergíu Canto & Bendezú Mejía 2007) establecen que a mayores niveles de rentabilidad conducen a una mayor generación de valor agregado en la empresa o que están relacionados con la generación de valor de la empresa, salvo el caso de la actividad de fabricación de productos textiles, ya que se genera por la escasa información financiera presentada por las empresas que componen este grupo económico.

Los sectores analizados mantienen un coeficiente de correlación positivo, es decir que la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera están estrechamente relacionadas, a mayor nivel de rentabilidad económica mayor nivel de valor agregado en los sectores económicos.

Al igual que en la relación de ROE – EVA la actividad C131 presenta una correlación inversa negativa, a pesar de que se ha generado valores positivos de rentabilidad económica, estos beneficios obtenidos no son suficientes para cubrir el costo de capital adquirido por lo que el valor agregado es negativo.

Tabla 6 Correlación ROA - EVA.

	<i>ROA C110</i>	<i>EVA C110</i>		<i>ROA C139</i>	<i>EVA C139</i>
ROA C110	1		ROA C139	1	
EVA C110	0,94636649	1	EVA C139	0,85212642	1

	<i>ROE C131</i>	<i>EVA C131</i>		<i>ROA C141</i>	<i>EVA C141</i>
ROE C131	1		ROA C141	1	
EVA C131	-0,6127316	1	EVA C141	0,72959031	1

Fuente: Anexo 3

Elaborado por: La autora.

CONCLUSIONES

- ✓ El análisis de rentabilidad económica y financiera aplicado a los grupos industriales C108, C110, C131, C139, C141, C152 permitió conocer el comportamiento en la generación de beneficios de la inversión realizada, así como el beneficio obtenido por el aporte de socios.
- ✓ La generación de rentabilidad económica y financiera presenta una tendencia positiva en la mayoría de las actividades analizadas, las herramientas estadísticas, permitieron conocer el promedio de generación de rentabilidad de los grupos analizados.
- ✓ Aplicada la herramienta estadística de coeficiente de correlación de variables, se conoció la vinculación que existe entre rentabilidad económica y financiera, donde se puede mencionar que los análisis demostraron una relación positiva en la mayoría de los grupos económicos, para la generación de valor de las empresas.

RECOMENDACIONES

- ✓ Aplicar el estudio en empresas clasificadas de acuerdo a criterios como nivel de activos o tamaño de la misma, para conocer de manera más real el comportamiento de las variables de rentabilidad y generación de valor.
- ✓ Aplicar instrumentos que permitan analizar niveles de rentabilidad, como el sistema Dupont, el cual analiza e integra las variables de medición de rentabilidad de las empresas.
- ✓ Elaborar y aplicar herramientas de valoración para determinar el valor de la empresa a través de otros tipos de mecanismos financieros, que admitan un análisis comparativo de resultados.

BIBLIOGRAFÍA

- (IASB), C. d. (2009). Normas Internacionales de informacion financiera para pequeñas y medianas entidades. *International Accounting Standards Committee Foundation*, 31-36 .
- Aceró, D. R. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Revista científica Pensamiento y Gestión*, 4.
- Amat, O. (2000). *Análisis de estados financieros*. Colombia: EDICIONES GESTION 2000.
- Anaya, H. O. (2011). *Análisis financiero aplicado* . Bogotá : Printed in Colombia .
- Buzo, I. (2008). *El sector industrial* . España : IES .
- Clark, T., Osterwalder , A., & Pigneur, Y. (2012). *Tu modelo de negocio* . Nueva Jersey : Printed Spain .
- Gaitan, R. E. (2009). *Estado de flujos de efectivo* . Bogotá: Ecoe Ediciones .
- Gomez, D. O., Balderramo Briones , J., & Perez Cervantes , G. (2013). *Revista Ciencia Administrativa. Revista Ciencia Administrativa*, 2- 4.
- Horna, L., Guachamin, M., & Osorio , N. (2009). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. *revistas politecnica*, 230-231.
- Hortaleño, F. (1999). *La rentabilidad en la empresa*. España: Ediciones ICE.
- Jácome, H., & Katuska King, K. (2012). *Estudios industriales de la micro*, . Quito : 1ª. edición: agosto de 2013.
- James, B. (2001). *Sistemas de informacion gerencial* . Estados Unidos : MCGRAW-HILL.
- Lawrence. (1990). *La cadena de valor y la ventaja competitiva* . Estados Unidos : 2.
- Molinares, C. V., Herrera , A., & Meza, A. (2012). SABER, CIENCIA Y Libertad. *La creacion de valor en las empresas: El valor economico agregado*, 159 .
- Nakasone, G. T. (2005). *Análisis Estados financieros para la toma de decisiones* . Peru : Fondo Editorial .
- Padilla, M. C. (2014). *Análisis Financiero* . Colombia: Ecoe Ediciones.
- Palomares, J., & Peset, M. J. (2015). *Estados Financieros, Interpretacion y analisis*. Madrid : Ediciones Pirámide.
- Ronda, J. G., Garcia Merino, M., Pérez Rodriguez , M., Sánchez Quirós , I., & Santos Álvarez , M. (2006). *Organización y dirección empresas*. Colombia : S.A. EDICIONES PARANINFO.
- Sanchez, H. M., Ramirez Sobrino , J., Bautista Mesa , R., & Vicenta Lama , M. (2015). *Análisis de estados financieros para la tomade decisiones* . España : Print House .
- Sanchez, H. M., Ramirez Sanchez , J., Mesa , R., & Lama , M. (2014). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones* . España : Delta Publicaciones .
- SuperintendenciaCompañías. (2012). Clasificación internacional información unificada. *Clasificación internacional información unificada*, 13.

Uquillas, C. (2008). El modelo económico industrial en el Ecuador. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 104.

Valiente, J. U. (1995). *Analisis de estados financieros* . España : Valreality.

Vause, B. (2008). *Analisis estrategias de compañías* . Buenos Aires : El comercio S.A.

Viscione, J. (2000). *Analisis Financiero. Principios y metodos* . Venezuela : LIMUSA .

ANEXOS

Anexo 1



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA SECCION DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

PROYECTO: ANALISIS DE RENTABILIDAD Y GENERACION DE VALOR AGREGADO ECONOMICO EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS DE LA REGION 7 DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2010-2014

ENCUESTA DE OPINION

OBJETIVO DE LA ENCUESTA: Describir la percepción de los ejecutivos financieros de las compañías industriales de la región 7 del Ecuador, sobre el valor de la información contable y de los reportes gerenciales sobre rentabilidad, valor agregado y crecimiento empresarial

INFORMACION GENERAL

Fecha:	
Nombre de la empresa:	
Encuestador:	
No. encuesta	

A. VALOR DE LA INFORMACION FINANCIERA

1. El área financiera de la compañía prepara los estados financieros de forma:
Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

2. Cuando la gerencia recibe la información financiera de los balances contables su atención se fija en las siguientes variables:
Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	Movimientos de los activos de los últimos periodos	
b.	Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	
c.	Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	
d.	Los cambios en los ingresos de las ventas	
e.	Las variaciones de los costos y gastos	
f.	Pagos de impuestos y tributos	

- 3.** De los ítems que eligió en la pregunta anterior, seleccione tres que considere más importantes para la toma de decisiones:
Señale sólo tres ítems o menos.

a.	Movimientos de los activos de los últimos periodos	
b.	Movimientos de los pasivos de los últimos periodos	
c.	Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos	
d.	Los cambios en los ingresos de las ventas	
e.	Las variaciones de los costos y gastos	
f.	Pagos de impuestos y tributos	

- 4.** Los estados financieros que se presentan a la junta de accionistas, tienen informes de auditoría externa.
Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

- 5.** En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, indique el nombre de las firmas auditoras:

- 6.** La información financiera-económica que prepara el área contable, que se requiere para la toma de decisiones, usted la valora así. Marque con una (X) solo la opción que corresponda

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

B. SISTEMAS Y REPORTES

7. Adicional a los sistemas de información contable, existen otros sistemas de información interna. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

8. En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, identifique los sistemas de información para uso interno de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem

a.	De ventas y gestión de productos	
b.	De costeo de productos	
c.	De gestión de cartera de clientes y proveedores	
d.	De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo	
e.	De gestión de desempeño de empleados	
f.	De apoyo a la toma de decisiones	
g.	Tributario y pago de obligaciones sociales	

9. Con qué frecuencia se elaboran los reportes mencionados en la pregunta anterior. Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

10. Los reportes de gestión interna que preparan las áreas operativas de la empresa, que se requieren para la toma de decisiones, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

C. RENTABILIDAD Y EFICIENCIA DE ACTIVOS

11. La empresa elabora indicadores de gestión financiera para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si	
No	

12. En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, señale los tipos de indicadores que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem

a.	Rentabilidad de activos (ROA)	
b.	Rentabilidad del patrimonio (ROE)	
c.	Rentabilidad sobre ventas	
d.	Retorno sobre la inversión (TIR)	
e.	Valor patrimonial de la empresa	

13. Los indicadores sobre rentabilidad ayudan a tomar decisiones gerenciales. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si
No

14. Con que frecuencia se elaboran los indicadores sobre rentabilidades de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda.

a.	Anual	
b.	Semestral	
c.	Trimestral	
d.	Mensual	

15. Los indicadores de gestión financiera que se elaboran en la empresa, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Sin importancia	
b.	Poco importante	
c.	Importante	
d.	Muy importante	

D. VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL

16. La empresa elabora reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. Marque con una (x) la opción que corresponda.

Si
No

17. En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta anterior, identifique los reportes que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

a.	Valor económico agregado (VEA)	
b.	Crecimiento sostenible de la empresa	
c.	Valoración de la compañía para cotizar en bolsa	
d.	Financiamiento a largo plazo	

18. Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado, ayudan a mejorar la gestión de la empresa. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

a.	Algo	
b.	Poco	
c.	Bastante	
d.	Mucho	

E. FORMACION PROFESIONAL Y EXPERIENCIA LABORAL

19. La formación profesional del ejecutivo financiero. Marque la opción que corresponda.

a.	Secundaria	
b.	Tercer nivel (pregrado)	
c.	Cuarto nivel (postgrado)	
d.	Nivel de doctorado (PhD)	

20. El ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero es. Marque la opción que corresponda:

a.	Contabilidad	
b.	Finanzas	
c.	Economía	
d.	Administración	
e.	Otros (especifique).	

21. Experiencia laboral como ejecutivo financiero. Marque con una (x), la opción que corresponda:

a.	Menos de un año	
b.	Entre 1 -2 años	
c.	Entre 3 y 4 años	
d.	Más de 4 años	

Firma

Gracias por su colaboración.

05/2016

Anexo 2

Tabla 1. Rendimiento sobre patrimonio (ROE) y Rendimiento sobre activo (ROA)

AÑO	SUBSECTORES					
	C108	C110	C131	C139	C141	C152
2010						
ACTIVO TOTAL	0	15.698.949,72	79.238,46	0,00	518.085,73	0,00
PATRIMONIO	0	5.628.459,41	59.573,89	0,00	362.267,28	0,00
TOTAL INGRESOS	0	41.312.937,57	16.630,02	0,00	592.209,05	0,00
UDI	0	2.695.995,45	487,12	0,00	21.755,55	0,00
ROE	0,00%	47,90%	0,82%	0,00%	6,01%	0,00%
MARGEN	0	0,065257898	0,029291606	0	0,036736267	0
ROTACION	0	2,631573341	0,209873084	0	1,143071534	0
APLANCAMIENTO	0	2,789209014	1,330087057	0	1,430120131	0
VALIDACION ROE	0,00%	47,90%	0,82%	0,00%	6,01%	0,00%
ROA	0	17,17%	0,61%	0,00%	4,20%	0,00%
VALIDACION ROA	0,00%	17,17%	0,61%	0,00%	4,20%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

Tabla 2. Rendimiento sobre patrimonio (ROE) y Rendimiento sobre activo (ROA)

AÑO	SUBSECTORES					
	C108	C110	C131	C139	C141	C152
2011						
ACTIVO TOTAL	0,00	11.717.379,58	806,60	77.124,33	549.528,86	0,00
PATRIMONIO	0,00	3.555.440,43	806,60	49.644,55	347.332,75	0,00
TOTAL INGRESOS	0,00	27.353.476,22	20,00	13.093,92	775.747,52	0,00
UDI	0,00	1.695.190,52	6,60	-8.262,30	0,00	0,00
ROE	0,00%	47,68%	0,82%	-16,64%	0,00%	0,00%
MARGEN	0,00	0,061973495	0,33	-0,63100279	0	0,00
ROTACION	0,00	2,334436299	0,024795438	0,169776775	1,411659289	0,00
APLANCAMIENTO	0,00	3,295619716	1	1,553530649	1,58213949	0,00
VALIDACION ROE	0,00%	47,68%	0,82%	-16,64%	0,00%	0,00%
ROA	0	14,47%	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%
VALIDACION ROA	0,00%	14,47%	0,82%	-10,71%	0,00%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

Tabla 3. Rendimiento sobre patrimonio (ROE) y Rendimiento sobre activo (ROA)

AÑO	SUBSECTORES					
2012	C108	C110	C131	C139	C141	C152
ACTIVO TOTAL	1000,00	14.268.170,54	0,00	166.002,04	810.100,36	0,00
PATRIMONIO	1000,00	10.778.155,77	0,00	40.022,86	424.647,18	0,00
TOTAL INGRESOS	1000,00	30.000.901,90	0,00	243.236,32	939.837,40	0,00
UDI	0,00	1.751.873,90	0,00	946,42	1.115,41	0,00
ROE	0,00%	16,25%	0,00%	2,36%	0,26%	0,00%
MARGEN	0,00	0,058394041	0,00	0,003890949	0,001186812	0,00
ROTACION	0,00	2,102645312	0,00	1,465261029	1,160149342	0,00
APLANCAMIENTO	0,00	1,323804447	0,00	4,147680601	1,907702201	0,00
VALIDACION ROE	0,00%	16,25%	0,00%	2,36%	0,26%	0,00%
ROA	0,00%	12,28%	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%
VALIDACION ROA	0,00%	12,28%	0,00%	0,57%	0,14%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

Tabla 4. Rendimiento sobre patrimonio (ROE) y Rendimiento sobre activo (ROA)

AÑO	SUBSECTORES					
2013	C108	C110	C131	C139	C141	C152
ACTIVO TOTAL	0,00	5.444.934,06	0,00	117.024,83	1.159.268,96	350,00
PATRIMONIO	0,00	2.098.175,80	0,00	22.209,19	522.310,85	350,00
TOTAL INGRESOS	0,00	5.635.638,80	0,00	462.203,95	1.395.667,08	0,00
UDI	0,00	-605.463,36	0,00	1.210,57	523,48	0,00
ROE	0,00%	-28,86%	0,00%	5,45%	0,10%	0,00%
MARGEN	0,00	-0,107434735	0,00	0,002619125	0,000375075	0,00
ROTACION	0,00	1,035024252	0,00	3,949622913	1,203919995	0,00
APLANCAMIENTO	0,00	2,595080002	0,00	5,269207477	2,219500054	0,00
VALIDACION ROE	0,00%	-28,86%	0,00%	5,45%	0,10%	0,00%
ROA	0,00%	-11,12%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%
VALIDACION ROA	0,00%	-11,12%	0,00%	1,03%	0,05%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

Tabla 5. Rendimiento sobre patrimonio (ROE) y Rendimiento sobre activo (ROA)

AÑO	SUBSECTORES					
2014	C108	C110	C131	C139	C141	C152
ACTIVO TOTAL	0,00	5.298.996,29	0,00	0,00	874.045,22	2.134,96
PATRIMONIO	0,00	2.553.732,73	0,00	0,00	450.470,27	310,84
TOTAL INGRESOS	0,00	185.512.991,28	0,00	0,00	771.791,78	16.630,21
UDI	0,00	-72.401,86	0,00	0,00	-5.257,76	-139,16
ROE	0,00%	-2,84%	0,00%	0,00%	-1,17%	-44,77%
MARGEN	0,00	-0,000390279	0,00	0,00	-0,00681241	0,00
ROTACION	0,00	35,00908118	0,00	0,00	0,88301127	0,00
APLANCAMIENTO	0,00	2,075000343	0,00	0,00	1,940295017	0,00
VALIDACION ROE	0,00%	-2,84%	0,00%	0,00%	-1,17%	0,00%
ROA	0,00%	-1,37%	0,00%	0,00%	-0,60%	0,00%
VALIDACION ROA	0,00%	-1,37%	0,00%	0,00%	-0,60%	0,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: La autora.

Anexo 3

Tabla 6. Valor económico agregado (EVA)
EVA 2010

Sector industrial	EVA (Valor económico agregado)	UAIDI	Capital	CCPP
C110	231397,06			
201672	-1345,14	-1.287,37	408,00	14,16%
9356	-161168,92	-132.147,82	771.117,05	3,76%
38540	-168,26	592,36	23.677,79	3,21%
201290	-2827,32	0,00	19.966,98	14,16%
6534	-35189,95	3.573,84	251.332,05	15,42%
38982	3263239,64	3.935.298,78	4.746.180,38	14,16%
201078	-7614,36	4.804,73	87.705,45	14,16%
38069	-169,92	0,00	1.200,00	14,16%
38721	-113,28	0,00	800,00	14,16%
201124	-4215,09	-4.185,56	208,51	14,16%
648	-42123,01	41.836,50	596.438,83	14,08%
36960	-141,60	0,00	1.000,00	14,16%
39117	-1,05	0,00	7,45	14,16%
C139	2266,20			
39554	4990,71	392,77	-32.471,33	14,16%
38850	-458,31	94,35	3.902,94	14,16%
C141	-10113,12			
97.555	-126,67	147,36	1.935,21	14,16%
39248	-36132,72	14.612,63	381.721,43	13,29%
61256	5920,03	6.995,56	7.595,56	14,16%

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: La autora.

Tabla 7. Valor económico agregado (EVA)

EVA 2011

Sector industrial	EVA (Valor económico agregado)	UAIDI	Capital	CCPP
C110	110653,65			
201672	-56,64	0,00	400,00	14,16%
9356	-18609,74	20.656,68	566.756,12	6,93%
38540	-7108,26	-7.492,45	-2.713,22	14,16%
201290	-2827,32	0,00	19.966,98	14,16%
6534	-108650,48	-92.538,30	170.473,19	9,45%
38982	1359337,14	1.743.818,18	2.715.261,55	14,16%
201078	-2993,70	10.035,54	103.693,51	12,57%
648	3124,97	95.236,85	689.878,66	13,35%
201124	-2654,57	-2.460,84	1.368,14	14,16%
4.377	287,76	475,67	3.648,63	5,15%
31403	-2659,06	154,81	19.871,95	14,16%
C131	-107,61			
201.290	-107,61	6,60	806,60	14,16%
C139	-7645,98			
39554	-14975,36	-8.262,30	47.408,65	14,16%
38850	-316,60	0,00	2.235,90	14,16%
C141	-24591,16			
39248	-44991,09	0,00	323.525,11	13,91%
61256	-4191,22	0,00	29.599,03	14,16%

Fuente: Superintendencia de Compañías**Elaborado por:** La autora

Tabla 8. Valor económico agregado (EVA)
EVA 2012

Sector industrial	EVA (Valor económico agregado)	UAIDI	Capital	CCPP
C108	858,40			
141252	858,40	1.000,00	1.000,00	14,16%
C110	122965,52			
201672	-23519,85	-27.482,66	-27.985,96	14,16%
9356	-253272,57	-66.070,48	1.479.405,96	12,65%
38540	-792,50	-1.370,80	-4.084,02	14,16%
201290	-39854,56	-39.298,53	3.926,76	14,16%
6534	-202761,81	-147.843,19	407.832,14	13,47%
38982	1769827,40	2.078.332,15	2.178.705,89	14,16%
201078	-11828,52	1.875,85	102.687,84	13,35%
38721	-113,28	0,00	800,00	14,16%
648	-5313,87	75.882,45	567.633,04	14,30%
31403	-2715,21	120,03	20.022,86	14,16%
C139	-1721,84			
36754	-1721,84	1.597,66	41.479,23	8,00%
C141	-18071,81			
146514	-708,00	0,00	5.000,00	14,16%
39248	-91276,18	-44.309,69	340.563,99	13,79%
61256	37768,74	56.169,81	103.537,15	17,77%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora

Tabla 9. Valor económico agregado (EVA)

EVA 2013

Sector industrial	EVA (Valor económico agregado)	UAIDI	Capital	CCPP
C110	-87764,21			
141252	343,36	400,00	400,00	14,16%
201672	-60674,43	-60.401,42	25.613,94	1,07%
9356	-323038,68	-117.819,10	1.498.298,13	13,70%
38540	-6596,57	-8.383,47	-12.619,35	14,16%
201290	-1224,30	-778,51	3.148,25	14,16%
6534	-304308,87	-296.427,62	72.976,76	10,80%
38982	-188983,72	-169.316,20	138.894,94	14,16%
201078	2771,27	16.863,12	99.518,68	14,16%
648	11098,57	92.031,72	574.857,83	14,08%
31403	-7028,77	-5.562,63	10.354,11	14,16%
C139	-1934,25			
36754	-1934,25	1.210,57	43.688,42	7,20%
C141	-22071,43			
146514	3052,08	4.673,81	16.455,57	9,86%
39248	-66419,26	-3.819,50	476.356,51	13,14%
61256	-2847,10	16.014,59	282.350,35	6,68%
C152	-49,56			
174887	-49,56	0,00	350,00	14,16%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

Tabla 10. Valor económico agregado (EVA)

EVA 2014

Sector industrial	EVA (Valor económico agregado)	UAIDI	Capital	CCPP
C110	-64597,38			
141252	18,43	0,00	-799,89	2,30%
9356	-253382,67	3.275,49	1.812.557,57	14,16%
38540	-35,94	0,00	16.421,80	0,22%
6534	-106292,23	-143.028,59	-252.589,73	14,54%
648	-26950,46	68.613,98	1.995.911,11	4,79%
31403	-941,44	-1.262,74	-7.639,88	4,21%
C141	-15757,82			
146514	865,06	1.867,08	7.076,38	14,16%
38.645	-54,99	0,00	388,33	14,16%
39248	-37680,53	0,00	332.158,90	11,34%
61256	-26160,84	-7.124,84	196.964,92	9,66%
C152	-25531,13			
174887	-25531,13	-139,16	65.126,63	38,99%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La autora.

