

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas



**ANÁLISIS DE LAS CAUSAS QUE LLEVARON A LA QUIEBRA A LAS
EMPRESAS CANCELADAS DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL
PERÍODO 2000 AL 2012**

TRABAJO DE TITULACION

Previa a la obtención del Título de:

MAGISTER EN FINANZAS

Presentado por:

IVONNE YADIRA REYES MÁRQUEZ

MARIUXI GERMANIA VELASCO SEGURA

Guayaquil - Ecuador

2016

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la sabiduría, paciencia y fortaleza. A mis padres por ser el pilar fundamental y el apoyo incondicional en todo momento. A mi director y profesores por brindarnos sus conocimientos y ser guía para desarrollar con éxito este trabajo. A mis amigos por ser la voz de aliento y la mano amiga que me levanta tras cada caída, a todas las personas que en el transcurso de mis estudios y durante el desarrollo de este trabajo fueron un apoyo indispensable.

Ivonne

A Dios por darme fortaleza y guía a culminar ésta etapa. A mi compañera de tesis y amiga Ivonne Reyes por todo su apoyo y compañerismo en la maestría.

Mariuxi

DEDICATORIA

Este proyecto va dedicado a mis padres por ser el soporte en este sendero lleno de obstáculos, a mis hermanos por darme siempre palabras de aliento y apoyo absoluto. A todos ellos les dedico mi esfuerzo y dedicación.

Ivonne

Dedico éste trabajo principalmente a mi madre por su apoyo en todos los proyectos de mi vida y toda mi familia por estar siempre conmigo.


Mariuxi

TRIBUNAL DE GRADUACIÓN



PhD. Katia Rodríguez Morales

Presiente del Tribunal de Trabajo de



M. Sc. Raúl Carpio

Director del Proyecto



PhD. Miguel Ruiz

Revisor

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Grado, me corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL”



Ivonne Reyes Márquez



Mariuxi Velasco Segura

ÍNDICE GENERAL

AGRADECIMIENTO	II
DEDICATORIA	III
DECLARACIÓN EXPRESA.....	V
ÍNDICE DE TABLAS	VIII
RESUMEN	IX
ABREVIATURAS.....	X
CAPÍTULO I.....	1
1. Introducción	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.2. Definición del problema	2
1.3. Objetivos.....	2
1.3.1. Objetivo general	2
1.3.2. Objetivos específicos	2
1.4. Justificación	3
CAPÍTULO II.....	4
2. Análisis teórico.....	4
2.1. Período de sobrevivencia.....	5
2.2. Estudios sobre fracaso empresarial y herramienta de análisis.....	6
2.2.1. Endeudamiento:.....	8
2.2.2. Liquidez o Solvencia:	8
2.2.3. Rentabilidad:	8
2.2.3.1. Rentabilidad de activos (Equilibrio Económico Financiero)	9
2.2.3.2. Rentabilidad Neta del Activo (Estructura Económica).....	9
2.2.4. Estructura Económica	9
2.3. Notas de los estados financieros	10
2.4. Empresas inexistentes.....	10
2.5. Empresas creadas solo en papeles.....	11
2.6. Empresas Fusionadas	11
2.7. Actividades Económicas en Ecuador.....	11
2.8. Información y documentos a remitir a la Superintendencia	12
2.9. De los balances	13
2.10. Compañía anónima	14

2.11. Compañía de Responsabilidad Limitada	14
CAPÍTULO III	15
3. Metodología	15
3.1. Gestión realizada para la obtención de la información	15
3.2. Entrevistas realizadas	15
3.3. Empresas consideradas para el análisis	15
3.4. Variables dependientes	17
3.4.1. Tipo de Empresas	17
3.4.2. Período de sobrevivencia de las empresas canceladas.....	17
3.4.3. Sectores Económicos	18
3.4.4. Personal ocupado por sector.....	19
3.5. Variables independientes	20
3.6. Empresas analizadas.....	25
CAPÍTULO IV	26
4. Resultados	26
4.1. Análisis de resultados	26
4.2. Resultados generales de ratios financieros	45
4.2.1. Endeudamiento	45
4.2.2. Liquidez	45
4.2.3. Rentabilidad neta del activo	45
4.2.4. Estructura económica.....	46
CAPÍTULO V	47
5. Conclusiones	47
REFERENCIA.....	50
ANEXOS.....	51

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 – Características de las Pymes	4
Tabla 2.7.1 – Estructura esquemática de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.0.....	12
Tabla 3.3.1 - Empresas por tamaño en Guayaquil año 2000 al 2012	16
Tabla 3.3.2 – Total de Pymes por Estado Legal año 2000 al 2012	17
Tabla 3.4.2.1 – Supervivencia de las Pymes año 2000 al 2012	18
Tabla 3.4.3.1 – Agrupación de Empresas por Sectores Económicos año 2000 al 2012	19
Tabla 3.4.4.1 – Agrupación de Empresas por Personal Ocupado año 2000 al 2012.....	20
Tabla 3.5.1 – Empresa en fusión, absorción y empresas que no forman parte de las Pymes.....	22
Tabla 4.1.1 – Resultado del análisis de la aplicación de los indicadores por cada empresa	27

RESUMEN

El fracaso empresarial de las compañías, el período de sobrevivencia en el mercado, las limitaciones de acceso al crédito, la falta de una buena administración de los recursos son algunos de los posibles factores que afectan al crecimiento y estabilidad de las empresas, en el presente trabajo de investigación se analiza las empresas canceladas en el Ecuador para el cual hemos considerado los estados financieros y sus notas explicativas de los últimos tres años de operación, dicha información fue proporcionada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, su evolución legal hasta llegar a la cancelación nos proporcionó el número de empresas a analizar, como herramienta de análisis hemos aplicado los indicadores financieros que fueron referenciados de un estudio de las variables financieras de los modelos de predicción de diferentes autores, obteniendo como resultado las dificultades financieras que presenta cada empresa antes de iniciar su proceso legal.

En el Capítulo I, consta el antecedente del número de empresas constituidas en Ecuador del cual se deriva el enfoque del tamaño de empresas y la cuidad a analizar, teniendo en consideración estudios de autores pioneros en la predicción del fracaso con el fin de lograr los objetivos planteados.

En el Capítulo II, se conforma por la definición de las empresas Pymes, el proceso legal hasta que se cancelen las empresas y los indicadores financieros como herramienta de análisis del estudio.

En el Capítulo III, consta la metodología aplicada para conformar el número de empresas analizadas que presentan operatividad y las que no, adicional se describe las variables dependientes e independientes que conforman parte del análisis.

Finalmente en el capítulo IV, se interpreta los resultados obtenidos del análisis de los indicadores financieros, concluyendo al factor que predomina al fracaso de las empresas Pymes y el sector más afectado.

ABREVIATURAS

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

SC: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

SRI: Servicio de Rentas Internas

RUC: Registro Único de Contribuyentes

CAPÍTULO I

1. Introducción

1.1. Antecedentes

En el Ecuador la región que predomina con el mayor número de empresas creadas desde el 2000 al 2012 es la región Costa que representa el 59.55% seguido por el 39.23% de la región Sierra, siendo las dos regiones que conforman el mayor número de empresas (Ver Anexo 1), dentro de la región Costa en la provincia del Guayas existe alrededor de 42.823 empresas de las cuales 14.317 se encuentran activas y 28.506 se encuentran en proceso de inactividad, disolución, liquidación o cancelación según datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SC), el crecimiento y sostenibilidad de las empresas se han visto afectadas por factores externos e internos que han propiciado el buen desempeño de algunas empresas o el fracaso de otras.

Para el estudio se contó con la información de la SC, por lo que la información presentada garantiza consistencia con la realidad de cada una de las empresas.

Del total de las empresas entre activas y en proceso legal, 390 pertenecen a las empresas grandes y 14.149 a micro, mediana y pequeñas empresas unificándose en las pymes, sin considerar el número de empresas no definidas. Las Pymes juegan un papel de gran importancia debido a que tienen la posibilidad de adaptarse al medio coyuntural del sistema por su elevada versatilidad empresarial, formando parte del motor de la economía por la generación de efectos directos e indirectos a través de su ejercicio normal de negocio; la formación de empleo y competencia dejan como resultado un aumento de productividad, ingresos y, con ello, un alto beneficio social. Sin embargo, también existen varias dificultades relacionadas con el éxito de estos emprendimientos, posiblemente debido a la menor disponibilidad de recursos, acceso al crédito, limitantes para emprender procesos de desarrollo tecnológico, entre otros.

Sin embargo, a pesar de los riesgos que están inmersos en la inversión, cada vez se emprenden negocios por la necesidad de generar sus propios ingresos y contribuir al crecimiento de la economía, en su mayoría las PYMES nacen de familia, que son grandes demandantes de insumos y materiales primas, lo que favorece el dinamismo del mercado interno y un desarrollo más organizado dando origen a cadenas productivas más competitivas.

Las repercusiones socioeconómicas que llevan asociadas al fracaso empresarial han generado interés en la investigación de encontrar indicadores que permitan anticipar las posibles situaciones de crisis de forma que se puedan tomar medidas correctivas.

Existen escasos estudios relacionados al fracaso de las empresas, mediante el análisis de las empresas canceladas, debido a que existe poca información, no obstante varios investigadores se han concentrado en modelos para la predicción del fracaso de empresas sanas, con el objetivo de aumentar el rendimiento predictivo. (Beaver, 1966; Altman, 1968; Blum, 1974; Ohlson, 1980; Jone, 1987; Coast y Fant, 1993; McGurr, 1998; Rance, 2000; entre otros)

1.2. Definición del problema

Debido a que los índices de mortandad de las Pymes son muy altos en cualquier economía que analicemos, considerando que ciertos sectores económicos se ven afectados por las medidas sociales, políticas y económicas tomadas en el país y que se reflejan en sus estados financieros, siendo el tipo de negocio un factor que predomina lo propenso que se encuentran las empresas en el fracaso más temprano, varios investigadores se han concentrado en modelos para la predicción del fracaso, sin embargo es escaso el análisis de los indicadores financieros que ocasionaron el fracaso de las Pymes.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Identificar las causas del fracaso financiero de las empresas Pymes liquidadas en la ciudad de Guayaquil.

1.3.2. Objetivos específicos

- Evaluar las variables e indicadores de estudio.
- Análisis del desempeño de las Pymes canceladas mediante los balances financieros.
- Identificar las causas que llevaron a la quiebra.
- Explorar lineamientos que permitan una administración financiera eficiente de las Pymes mediante alternativas viables que eviten el fracaso.

1.4. Justificación

Los resultados de ésta investigación darán a conocer a los Gerentes las posibles causas que incidieron en la quiebra de las empresas liquidadas detectando a tiempo en el ciclo de su negocio las posibilidades de fracasar e intervenir, para hacer frente a sus dificultades financieras en una etapa temprana.

CAPÍTULO II

2. Análisis teórico

Encontramos varios conceptos en relación a las empresas Pymes, de los cuales se priorizó la definición de los entes reguladores, el Servicio de Rentas Internas (SRI) reconoce a las Pymes como el conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.

La SC mediante resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 del 07 de diciembre del 2010, resuelve clasificar a las empresas Pymes de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente, las mismas que se presentan en la Tabla 2.1.

Tabla 2.1. – Características de las Pymes

Variab les	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa
Personal Ocupado	1 - 9	10 - 49	50 - 199
Valor Bruto de las ventas anuladas	< \$ 100.000	\$ 100.001 - \$ 1.000.000	\$ 1.000.001 - \$ 5.000.000
Montos de Activos	Hasta US \$ 100.000	De US \$ 100.001 hasta US \$ 750.000	De US \$ 750.001 hasta US \$ 3,999.999

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005

Según un estudio realizado por La Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños – Unión Europea, la definición de las Pymes varía de país a país en relación a la actividad, al número de personal ocupado y volumen de ventas. A pesar de la medición y comparación es innegable la relevancia micro, pequeñas y medianas empresas (mi-pymes) éstas representan casi la totalidad de las empresas y concentran la mayoría de los empleos generados por el sector privado, representan el 99% del sector productivo y absorben entre el 40 y 80 % del total de la fuerza de trabajo. (CELAC, 2015)

Según el Art. 20 de la Ley de Compañías, las empresas constituidas en sociedad se encuentran sujetas a la vigilancia y control de la SC, las mismas que enviarán a esta, en el primer cuatrimestre del año; el balance general y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Una compañía puede ser declarada inactiva cuando por dos años consecutivos no haya tenido actividad, las compañías que hayan cumplido con la presentación de la información, los representantes legales podrán solicitar al Superintendente o a su delegado que deje sin efecto la resolución de inactividad. Según lo que antecede entonces la disolución es el primer paso a seguir para liquidar y cerrar una compañía, disuelta la compañía se pondrá en liquidación, excepto en los casos de fusión y escisión. La compañía disuelta conservará su personalidad jurídica, mientras se realice la liquidación. Se entiende por liquidación de una sociedad a la terminación de sus actividades mercantiles y la realización de sus activos para pagar la totalidad de sus pasivos y finalmente la distribución del remanente entre sus socios. La liquidación de una empresa quebrada ocurre usualmente una vez que los tribunales hayan determinado que la reorganización no es viable. A pedido del liquidador, el Superintendente de Compañías dictará una resolución ordenando la cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil. En lo posterior, emitida la resolución de disolución y si no hubiere terminado el trámite de disolución y liquidación en el lapso de un año, el Superintendente de Compañías podrá ordenar la cancelación de la inscripción en el Registro Mercantil correspondiente (Ley de Compañías, 2014). (Ver Anexo 2)

Según el Art. 1, *“las compañías constituidas en el país, sujetas a vigilancia y control por la Superintendencia de Compañías, que tengan un activo superior a diez mil quinientos quince 60/100 (10.515,60) dólares de los Estados Unidos de América o más de cien trabajadores permanentes, con un pasivo superior a cinco mil doscientos cincuenta y siete 80/100 (5.257,80) dólares de los Estados Unidos de América, no podrán ser declaradas en quiebra sino cuando previamente hayan agotado los trámites del concurso preventivo”* (Codificación de la Ley de Concurso Preventivo, 2006).

2.1.Período de sobrevivencia

Liquidación significa el fin de la compañía como un negocio en marcha e implica la venta de sus activos a valor de rescate. Lo recaudado, después de deducir los costos de las transacciones, se distribuye entre los acreedores en un orden de prioridad establecido. (Ross 2012)

Las empresas Pymes no logran alcanzar la edad de madurez y desaparecen, hemos considerado la escala del período de sobrevivencia según el criterio de los

siguientes autores, criterios que han sido utilizados en diferentes estudios en relación al período del fracaso de las Pymes a partir de su creación:

- En promedio el 80% de las pequeñas y medianas empresas fracasan antes de los 5 años; y el 90% de ellas no llegan a los 10 años de existencia en el mercado. (Soriano, 2005)
- El porcentaje de sobrevivencia es de acuerdo a los años que tienen a partir de su creación; antes de un año, 20%; después del primer año, 33%; a los cuatro años, 67%. (Delgado, 2014)

Otro hallazgo importante es que hay tres clases bien distintas de empresas que fracasan: las que nunca llegan a despegar después de su creación; las individuales que crecen demasiado y resultan inabarcables para su creador; y las empresas maduras que, sin una buena estructura de gestión, acaban quebrando tras varios años de deterioro gradual. Para estos tipos distintos de empresas los síntomas aparecen en diferente orden y el proceso de deterioro tiene una duración muy diferente. (Tascón & Castaño, 2010)

2.2. Estudios sobre fracaso empresarial y herramienta de análisis

La predicción del fracaso empresarial resulta muy útil para tomar decisiones, hay muchos estudios de modelos de predicción del fracaso empresarial con el objetivo de predecir el fracaso de las empresas y las dificultades que puedan estar sometidas, considerando un conjunto de variables independientes que ayuden a predecir el posible fracaso empresarial, además de la actividad que desarrollan las empresas, información que se ve reflejada en los estados financieros, los resultados de los ratios financieros que relacionan varias partidas contables y que se incluyen en los modelos de predicción de fracaso empresarial, con el objetivo de identificar los factores internos financieros que inciden a la cancelación de las empresas.

Sin embargo, debido a la ausencia de una teoría sobre fracaso empresarial (Scott, 1981; Jones, 1987; Balcaen y Ooghe, 2006; Gómez et al., 2008; Labatut et al., 2009), los investigadores han elegido los ratios para sus respectivos estudios sobre la base de su popularidad en la literatura y su frecuencia y nivel de significación en los estudios previos sobre fracaso empresarial, en la línea iniciada por Beaver (1966). (García & Mures, 2013)

Las investigaciones en la predicción del fracaso empresarial tienen sus inicios con el estudio de Beaver en 1966, donde se enfocaba en medir los ratios financieros siendo uno de los modelos más simples, sustituido por el análisis discriminante de Altman en 1968 con la elaboración del modelo Z-Score un modelo multivariante lineal

considerado para el análisis de las empresas fracasadas y las sanas, debido a las limitantes de este último modelo, el análisis logit creado por Flores en 2007, constituye una de las técnicas estadísticas multivariante más utilizadas para el estudio de variables dependientes no métricas, aunque también presenta limitaciones una de sus principales es lo dicotómica de la variable dependiente y la multicolinealidad debido a que sus ratios financieros presentan una alta correlación. El modelo de probit e inteligencia artificial mediante redes neuronales y árboles de decisión son algunos de los modelos de predicción que se crearon en la década de los 90. (Carrión, 2014)

Cabe recalcar una de las teorías de Síndrome Financiero proporcionada por Argenti (1976), en el cual identifica los defectos de las empresas por fases que desencadenan al fracaso entre ellas indica la mala gestión, deficiencias en el sistema contable, o una mala adaptación al cambio, en la segunda fase, los errores se producen por dejar aumentar en exceso el apalancamiento, seguir con negocios que no generan beneficios, en la tercera fase aparecen los síntomas financieros (deterioro de liquidez, aumento de apalancamiento, reducción de ventas sobre activos, reducción de tesorería sobre deuda, reducción de la cotización sobre beneficios, etc.), pero también el empleo de contabilidad creativa para ocultar la realidad, otras causas apuntan a la mala suerte, el fraude o las restricciones impuestas desde diversos organismos públicos o privados, (sindicatos, gobierno, grupos de protesta...). (Tascón & Castaño, 2010)

Para obtener la salud financiera y el desempeño de las empresas, la herramienta que se emplea con frecuencia son los indicadores financieros. (Van & Wachowicz, 2010)

La selección de las mismas variables que se usan en los trabajos empíricos mediante los ratios financieros, los resultados de 40 trabajos empíricos que abarcan desde 1966 y 2009 considerando una amplia variedad de metodología de predicción, dando como resultado los ratios que se encuentran en común en todos los estudios, concluyendo que los ratios de rentabilidad, endeudamiento, equilibrio económico, estructura económica, margen, entre otros son los que posiblemente pudieran aportar información adicional sobre el buen o mal funcionamiento de la empresa. Los factores que la teoría indica como los fundamentales que se pueden aproximar con datos contables son los que subyacen a los ratios más utilizados: Rentabilidad, endeudamiento y equilibrio económico-financiero. (Tascón & Castaño, 2010)

De este modo, reducimos en cierta medida el amplio listado de potenciales ratios financieros a considerar:

2.2.1. Endeudamiento:

Es la participación de los acreedores en la financiación de los activos de la empresa, y es una medida de riesgo de los acreedores a largo plazo, debido a que si un negocio quiebra y ha acumulado una gran cantidad de deuda puede no haber suficiente activos para pagar completamente a todos los acreedores. Concluyendo que cuanto más alta sea esta razón mayor es el apalancamiento financiero, es decir que hay mayor proporción del activo que ha sido financiado por los acreedores. Tanto más baja sea la razón de endeudamiento, más segura es su posición. (Caivinagua & Guerrero, 2014)

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$$

2.2.2. Liquidez o Solvencia:

La liquidez es sinónimo de posibilidad de pago, se la conoce con el nombre de “prueba ácida” (Molina del Río, 2000).

Esta razón mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo. Indica el grado de compromiso existente entre las inversiones realizadas y el patrimonio de una empresa, compara solamente los activos corrientes más líquidos con los pasivos corrientes, excluye a los inventarios debido a que estos pueden tardar mucho tiempo en convertirse en efectivo, dependiendo a la actividad del negocio. Una razón de liquidez inmediata se considera satisfactoria cuando el resultado es de 1 a 1, este ratio es más útil en la evaluación de solvencia de empresas que tiene inventarios de lenta rotación. (Caivinagua & Guerrero, 2014)

$$\text{Razón de Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2.2.3. Rentabilidad:

Permite a los analistas evaluar las utilidades de las empresas, respecto a un determinado nivel de ventas, ya sea este por el nivel de activos o la inversión de los propietarios, sirven para comparar el resultado con distintas partida del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias, es decir miden cómo la empresa evalúa suficientemente sus activos en relación a la gestión de sus operaciones. (Lawrence J. & Chad J., 2012)

2.2.3.1. Rentabilidad de activos (Equilibrio Económico Financiero)

La rentabilidad de activos también conocido como rendimientos sobre la inversión, mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles, mientras más alto es el rendimiento sobre los activos totales es mejor. (Lawrence J. & Chad J., 2012)

$$\text{Rentabilidad de activos} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo Total}}$$

2.2.3.2. Rentabilidad Neta del Activo (Estructura Económica)

La rentabilidad de activos evalúa con que eficacia usan sus empresas los activos, es decir, relaciona entre el beneficio neto menos impuestos y participación de trabajadores y el valor contable de los activos de la empresa.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$$

Para el análisis escogimos este indicador debido a que se encuentra descontados el impuesto a la renta y participación a trabajadores, obteniendo como resultado un índice más significativo en relación a los activos.

2.2.4. Estructura Económica

Mide la estructura porcentual del activo a corto plazo en relación a los recursos totales.

$$\text{Estructura Económica} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la rotación de los beneficios no distribuido en relación a los recursos totales que posee la empresa.

$$\text{Estructura Económica} = \frac{\text{Beneficio no Distribuido}}{\text{Activo Total}}$$

Los dos ratios adicionales relacionados al pasivo exigible no fueron considerados dentro del estudio debido a que la información proporcionada en los estados financieros encontrados en la SC no cuenta con la información completa para aplicar estos ratios.

Gastos Financieros
Pasivos Exigibles

Recursos Generados
Pasivos Exigibles

2.3. Notas de los estados financieros

Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros. Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son: el reconocimiento de ingresos, los impuestos sobre la renta, los desgloses de las cuentas de activos fijos, las condiciones de deuda y arrendamiento, y las contingencias. La Ley Sarbanes-Oxley requiere que los estados financieros incluyan también algunos detalles acerca del cumplimiento de esta ley. Los analistas profesionales de valores usan los datos y las notas de estos estados para hacer estimaciones del valor de los títulos que la empresa emite; estos cálculos influyen en las decisiones de los inversionistas y, por lo tanto, en el valor de las acciones de la empresa. (Lawrence J. & Chad J., 2012)

2.4. Empresas inexistentes

En el Art. 24, las empresas inexistentes son aquellas de las cuales no es posible verificar la ejecución real de un proceso productivo y comercial. En el caso de sociedades, y sin perjuicio de lo señalado, se considerarán como inexistentes a aquellas respecto de las cuales no se pueda verificar su constitución, sea a través de documentos tanto públicos como privados, según corresponda. (Reglamento para aplicación de Ley de Régimen Tributario Interno, LORTI, 2016)

2.5. Empresas creadas solo en papeles

En el Art. 25, las empresas fantasmas o supuestas son aquellas que se han constituido mediante una declaración ficticia de voluntad o con ocultación deliberada de la verdad, quienes fundadas en el acuerdo simulado, aparentan la existencia de una sociedad, empresa o actividad económica, para justificar supuestas transacciones, ocultar beneficios, modificar ingresos, costos y gastos o evadir obligaciones. (Reglamento para aplicación de Ley de Régimen Tributario Interno, LORTI, 2016)

2.6. Empresas Fusionadas

Según el Art. 337, la fusión de compañías se produce cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva que les sucede en sus derechos y obligaciones; cuando una o más compañías son absorbidas por otra que continúa subsistiendo. (Ley de Compañías, 2014)

Según el Art. 338, para la fusión de cualquier compañía en una compañía nueva se acordará primero la disolución y luego se procederá al traspaso en bloque de los respectivos patrimonios sociales a la nueva compañía. Si la fusión hubiere de resultar de la absorción de una o más compañías por otra compañía existente, ésta adquirirá en la misma forma los patrimonios de la o de las compañías absorbidas, aumentando en su caso el capital social en la cuantía que proceda. Los socios o accionistas de las compañías extinguidas participarán en la nueva compañía o en la compañía absorbente, según los casos, recibiendo un número de acciones o adquiriendo derecho de cuota de capital por un valor proporcional a sus respectivas participaciones en aquellas. (Ley de Compañías, 2014)

2.7. Actividades Económicas en Ecuador

Cada institución u organización, creó su propia clasificación de acuerdo a sus necesidades lo que ocasionaron múltiples inconveniente, entre ellas dificultando de estas maneras las comparaciones a nivel interinstitucional e internacional, la economía mundial en las últimas décadas ha experimentado cambios acelerados, que han venido a revolucionar las actividades que se dedican primordialmente a una misma clase o clases similares de actividades productivas, debido a los cambios suscitados en la economía, la globalización que obliga a la interdependencia entre los distintos países del mundo unificando sus mercados, sociedades y culturas además de los constantes desarrollo de la

ciencia y la tecnología, el INEC elabora una clasificación que simplifica su ordenamiento y rasgos: ((INEC), 2012)

Tabla 2.7.1. – Estructura esquemática de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.0

Sección	Actividad
A	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca
B	Explotación de Minas y Canteras
C	Industrias Manufactureras
D	Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	Transporte y almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicios
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (2012)

2.8. Información y documentos a remitir a la Superintendencia

Según la (Superintendencia de Compañías, 2015) en el primer cuatrimestre de cada año las compañías anónimas, en comandita por acciones, de economía mixta, de responsabilidad limitada y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado, excepto las sucursales de compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas y las asociaciones y consorcios que formen entre sí, remitirán a

la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros los estados financieros y sus anexos, mediante el portal web institucional.

- a) Un juego completo de los estados financieros: Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio, Notas explicativas a los Estados Financieros;
- b) Informe o memoria presentado por el representante legal a la junta general de socios o accionistas que conoció y adoptó resoluciones sobre los estados financieros;
- c) Informe del o los comisarios, del consejo de vigilancia u otro órgano de fiscalización interna, presentados a la junta general de socios o accionistas que conoció y adoptó la resolución sobre los estados financieros;
- d) Informe de auditoría externa, en el caso de estar obligada a contratarla, de acuerdo a las resoluciones emitidas por esta Superintendencia;
- e) Nómina de administradores y/o representantes legales con la indicación de los nombres y apellidos completos y denominación del cargo de éstos;
- f) Nómina de socios o accionistas inscritos en el libro de participaciones y socios o de acciones y accionistas, a la fecha del cierre del estado financiero;
- g) Copia legible del Registro Único de Contribuyentes vigente;
- h) Número y clasificación del personal ocupado, que preste sus servicios en la empresa

2.9. De los balances

Art. 289, los administradores de la compañía están obligados a elaborar, en el plazo máximo de tres meses contados desde el cierre del ejercicio económico anual, el balance general, el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y la propuesta de distribución de beneficios, y presentarlos a consideración de la junta general con la memoria explicativa de la gestión y situación económica y financiera de la compañía. El balance general y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos reflejarán fielmente la situación financiera de la compañía a la fecha de cierre del ejercicio social de que se trate y el resultado económico de las operaciones efectuadas durante dicho ejercicio social, según aparezcan de las anotaciones practicadas en los libros de la compañía y de acuerdo con lo dispuesto en este párrafo, en concordancia con los principios de contabilidad de general aceptación. (Ley de Compañías, 2014)

2.10. Compañía anónima

Es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones. (Ley de Compañías, 2014)

2.11. Compañía de Responsabilidad Limitada

Es la que se contrae entre dos o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva.

En esta compañía el capital estará representado por participaciones que podrán transferirse de acuerdo con lo que dispone el Art. 113, el cual indica que la participación que tiene el socio es transferible por acto entre vivos, en beneficio de otro u otros socios de la compañía o de terceros, si se obtuviere el consentimiento unánime del capital social. (Ley de Compañías, 2014)

CAPÍTULO III

3. Metodología

3.1. Gestión realizada para la obtención de la información

Mediante las limitaciones en la descarga de la información publicada en el portal web de la SC, se realizó el oficio en mayo 2015, solicitando la información del directorio de compañías de la ciudad de Guayaquil vigente a esa fecha, obteniendo de respuesta que la información es pública por lo cual nos indicaban la ruta para proceder a la descarga, la misma que ya se había intentado y lamentablemente no se pudo descargar la información.

Con dicha respuesta se procedió a realizar la demostración de los mensajes de error al momento de realizar la descarga, el departamento de sistemas procedió a realizar la confirmación del inconveniente, por lo cual nos indicaron que realicemos un segundo oficio en el cual expliquemos las inconsistencias presentadas en la descarga de la información.

Cabe indicar que la información publicada para consultas de terceros en la portal web de la SC se encuentra vigente en el directorio desde el 2000 hasta el 2012, es por eso que el período a analizar se encuentra en este rango de fechas, sin embargo en referencia a los expedientes por cada empresa se obtuvo información actualizada a la fecha del análisis.

3.2. Entrevistas realizadas

Se mantuvo dos entrevistas con el Ing. Daniel Morales, Intendente Nacional de Gestión Estratégica de la SC, quien nos proporcionó la base de datos con el directorio de compañías para la investigación.

Nos comentó que la información proporcionada por la SC, se encuentra generalizada en relación al proceso legal, por ser una información reservada, la información que se encuentra publicada en el portal no se encuentra validada sino que en general ha sido presentada por cumplimiento, por lo que no existe un estándar de información explicativa a proporcionar a terceras personas para poder realizar un análisis exhaustivo.

3.3. Empresas consideradas para el análisis

Del total de empresas activas y en proceso legal en Ecuador en la región Costa representa el 59.55%, siguiendo la región Sierra con el 39.23%, del cual nos concentramos en la ciudad de Guayaquil que representa el 95.89% del total de las

empresas de la provincia del Guayas con el 52.39%, con el mayor número de empresas registradas en Ecuador, la base de datos al 27 de enero del 2015 registra un total de 42.823 empresas creadas desde el año 2000 al 2012.

Tabla 3.3.1 - Empresas por tamaño en Guayaquil año 2000 al 2012

Tamaño	Compañías
Grande	390
Mediana	1382
Micro	8321
No Definido	28284
Pequeña	4446
Total	42823

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, total de empresas por tamaño en la ciudad de Guayaquil (2000-2012)

Según el tamaño de las empresas registradas en la SC, las medianas, micros y pequeñas que forman el grupo de las PYMES, totalizan 14.149 empresas entre activas y en proceso legal, se puede observar en la Tabla 3.3.1 que 28.284 empresas se encuentran en la categoría no definidas, las mismas que representan una cantidad significativa en la información proporcionada, empresas que no forma parte del análisis debido a que por su naturaleza no tienen definido la procedencia por la cual fue creada.

En la Tabla 3.3.2 se encuentra el proceso legal de las empresas desde las activas hasta las canceladas, conformando el 33% las empresas activas y el 67% de las empresas se encuentran en proceso legal de inactividad, disolución, liquidación o cancelación, considerando que el mayor número de empresas se encuentran en proceso de cierre de sus actividades económicas, el análisis se concentra en las empresas canceladas inscritas anotadas en el registro mercantil de las cuales estamos descartando las empresas no definidas, quedando un total de 67 empresas a analizar.

Tabla 3.3.2 – Total de Pymes por Estado Legal año 2000 al 2012

Proceso Legal	Empresas		
	Pymes	(-) No Definidas	Pymes Analizar
Activa	14317	2243	12074
Inactiva	34	31	3
Disolución Liquidación Oficio No Inscrita en el Registro Mercantil	10983	10144	839
Disolución Liquidación Oficio Inscrita en el Registro Mercantil	13995	13153	842
Disolución y Liquidación Anticipada no Inscrita en Registro Mercantil	191	93	98
Disolución y Liquidación Anticipada Inscrita Registro Mercantil	566	420	146
Liquidación de Pleno Derecho no Inscrita en el Registro Mercantil	48	44	4
Liquidación de Pleno Derecho Inscrita en el Registro Mercantil	505	469	36
Cancelación de Inscripción	398	358	40
Cancelación de Inscripción Anotada en Registro Mercantil	1786	1719	67
Total General	42823	28674	14149

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

3.4. Variables dependientes

3.4.1. Tipo de Empresas

El tipo de empresas a analizar está conformado por el 97.01 % Compañías Anónimas, 1,49 % Asociación o Consorcio y 1,49 % Responsabilidad Limitada, gran parte de las empresas están constituidas por un capital dividido en acciones negociables, una de las ventajas de la sociedad anónima es que su patrimonio está protegido si la sociedad fracasa.

3.4.2. Período de sobrevivencia de las empresas canceladas

Según los índices de mortandad de las Pymes, en comparación con los estudios de (Soriano, 2005) y (Delgado, 2014) del total de empresas canceladas registradas en el registro mercantil se destaca que el 59.70% se mantuvieron en el mercado en un período mayor a 7 años, el 71.64% entre 5 y 6 años y mayor a 4 años 86.57%, en concordancia con los estudios planteados se puede denotar que la mayoría de las empresas pueden mantenerse en el mercado mayor a 3 años.

Tabla 3.4.2.1 – Sobrevivencia de las Pymes año 2000 al 2012

% Referencia	Intervalo Años (i)	Frecuencia Absoluta (fi)	Frecuencia Relativa (hi)	Frecuencia Relativa Acumulada (Hi)
-	> 10	19	28,36%	28,36%
90%	(6 - 10]	21	31,34%	59,70%
80%	(4 - 6]	8	11,94%	71,64%
67%	(3 - 4]	10	14,93%	86,57%
33%	[1 - 3]	9	13,43%	100,00%
20%	[0 - 1)	0	0,00%	-
Total		67		

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

En la Tabla 3.4.2.1 se realizó la distribución por años de las 67 empresas canceladas, tomando de referencia los estudios de Soriano y Delgado Infante, considerando que las empresas se mantuvieron en el mercado durante los 3 primeros años, el mismo que no coincide con las hipótesis planteadas, debido a que el 87% de las empresas superan los 3 años de supervivencia en el mercado. El año en común del cual fueron canceladas 61 empresas fue el año 2014. (Ver Anexo 3)

3.4.3. Sectores Económicos

En la tabla 3.4.3.1, del total de empresas 42.823 de la ciudad de Guayaquil entre activas y en proceso legal, los sectores que predominan son las que se encuentran en la categoría G: al comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con el 29.54% (12.648 empresas) y L: las actividades inmobiliarias y 21.15% (9.058 empresas).

Seguidos por las categorías N: servicios administrativo y apoyo, M: actividades de profesionales científicas y técnicas y A: agricultura, ganadería, silvicultura y pesca y el 11.94%, 8.96% y 7.46%, respectivamente.

Del total de empresas activas y en proceso legal en comparación con el grupo de las que se encuentran canceladas, coinciden el sector G con un 25.37%, L con 20.90% y N con 11.94%. (Ver Anexo 4)

Tabla 3.4.3.1 – Agrupación de Empresas por Sectores Económicos año 2000 al 2012

SECTOR ECONOMICO	DESCRIPCIÓN	TOTAL EMPRESAS	% PARTICIPACIÓN EN EL SECTOR
A	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.	5	7,46%
C	Industrias Manufactureras.	4	5,97%
F	Construcción.	2	2,99%
G	Comercio al por Mayor y al por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas.	17	25,37%
H	Transporte y Almacenamiento.	2	2,99%
I	Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas.	1	1,49%
J	Información y Comunicación.	2	2,99%
K	Actividades Financieras y de Seguros.	1	1,49%
L	Actividades Inmobiliarias.	14	20,90%
M	Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.	6	8,96%
N	Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.	8	11,94%
P	Enseñanza	3	4,48%
S	Otras Actividades de Servicios.	2	2,99%
TOTAL		67	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

3.4.4. Personal ocupado por sector

Como se detalla en la tabla 3.4.4.1, el número de personal ocupado por sector, predomina la actividad de manipulación de mercancías que pertenece a la empresa Esdestiva S.A., la misma que cuenta con un total de 117 trabajadores registrados, siguiendo La Garantía S.A. GARANTISA con un total de 52 trabajadores perteneciente a la actividad reparación de aparatos electrónicos de consumo, y finalmente la venta al por mayor de frutas y hortalizas conformado por 21 trabajadores de la empresa Pradera Real S.A. PRAREALSA, las demás empresas oscilan entre 1 a 6 trabajadores registrados.

Tabla 3.4.4.1 – Agrupación de Empresas por Personal Ocupado año 2000 al 2012

Sector Económico	Número Trabajadores
Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas.	2

Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.	15
Actividades Financieras y de Seguros.	2
Actividades Inmobiliarias.	26
Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.	11
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.	12
Comercio al por Mayor y al por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas.	51
Construcción.	4
Enseñanza.	8
Industrias Manufactureras.	7
Información y Comunicación.	3
Otras Actividades de Servicios.	54
Transporte y Almacenamiento.	118
Total general	313

Fuente: Elaborado por las autoras

3.5. Variables independientes

Para el análisis de la información proporcionada por los estados financieros mediante la aplicación de los ratios antes mencionados, se recopiló los registros de las ventas proporcionadas en los estados de resultados conformadas por ventas gravadas con tarifa 12%, ventas gravadas con tarifa 0%, otras rentas, venta de bienes, prestación de servicios, exportaciones netas y otros ingresos provenientes del exterior, siendo este el primer filtro para definir de las 67 empresas cuales serían las que aplicaríamos el análisis de los ratios financieros. (Ver Anexo 5)

Con la información antes recopilada, se realizó la variación de crecimiento y disminución en ventas de las 67 empresas desde el año 2000 hasta el 2012, mediante la fórmula: (Ver Anexo 6)

$$\text{Variación en ventas} = ((\text{Año anterior} - \text{Año actual}) * 100)$$

Es razonable esperar que si las ventas aumentan una parte de la ganancia debe inmovilizarse en el activo operativo.

Con los datos presentados en la recopilación de la información de los ingresos de las 67 empresas pudimos denotar que tienen ciertas características afines, por lo cual se procedió a constatar los documentos contables y legales desde el año 2000 hasta el 2012: estados financieros, notas explicativas y resoluciones legales, con la finalidad de

agrupar las empresas según las características que tenían en común, del cual se obtuvo cuatro grupos:

- i. Empresas que fueron creadas en papeles y no presentan movimiento para análisis de indicadores financieros.
- ii. Empresas que presentan movimiento en las cuentas del balance pero no en sus estados de resultados, es decir no producen ingresos.
- iii. Otras empresas que fueron fusionadas, absorbidas o no forman parte de las Pymes.
- iv. Empresas con movimiento en los estados financieros, para análisis comparativo de tres años.

Las empresas que se encuentran descartadas para el análisis de los estados financieros son un total de 31 empresas conformadas por las características de los grupos i y ii, por no proporcionar información en sus balances y estados de resultados, las cuentas del balance que se reflejaban eran las de constitución, venta de activos o cuentas por cobrar a relacionadas así mismo su operación en ventas no presentaba movimientos en el giro del negocio y en su totalidad se encontraban sin ingresos, reflejando que fueron empresas creadas en papeles o para un fin en específico desconocido. (Ver Anexo 7)

Las 5 empresas que se detallan en la Tabla 3.5.1 y que conforman el literal iii también se encuentran descartadas del análisis, a pesar que su estado legal son canceladas, se encontraban en absorción o fusión con otra empresa, en este mismo grupo se encuentra una empresa que no cumplía con las características de las PYMES por lo cual también fue descartada.

Tabla 3.5.1 – Empresa en fusión, absorción y empresas que no forman parte de las Pymes

No.	Empresa	Actividad	Período Sobrevivencia	Análisis de Resultados
1	La Garantía S.A. GARANTISA	Reparación y mantenimiento de aparatos electrónicos de consumo: aparatos de televisión y de radio, grabadoras de video (VCR), reproductores de CD y cámaras de video para uso familiar.	Inició su operación en el 2001 permaneció durante 13 años en el cual fue cancelada e inicia su proceso legal.	La empresa La Garantía S.A., se canceló porque fue absorbida por la empresa con número de expediente: 5276 --> CRECOSCOP S.A. empresa relacionada.
2	Morrison S.A.	Venta al por mayor y al por menor por comisionistas.	Inició su operación en el 2007 permaneció durante 6 años en el cual fue cancelada e inicia su proceso legal	Tanto la empresa Velvetsa S.A. y Morrison S.A., fueron fusionadas con la empresa TRANSPAGOS S.A., según resolución publicada: Artículo Tercer.- Disponer que el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil: a) inscriba la disolución anticipadas de las compañías MORRISON S.A. y VELVETSA S.A., constante en la indicada escritura pública junto con la presente Resolución archive una copia de dicha escritura y devuelva las restantes con la razón de inscripción que se ordena; b) inscriba la creación de la compañía TRANSPAGOS S.A.; c) cancele las inscripciones correspondientes a las escrituras públicas de constitución de las compañías MORRISON S.A. y VELVETSA S.A., en virtud de que dichas compañías han sido disueltas sin liquidación por
3	Velvetsa S.A.	Actividades de asesoramiento y de representación de clientes ante las autoridades tributarias.	Inició su operación en el 2005 permaneció durante 9 años antes de la fusión por unión, en el 2009 empezó su proceso legal con la disolución.	

No.	Empresa	Actividad	Período Sobrevivencia	Análisis de Resultados
				<p>fusión y creación de la compañía TRANSPAGOS S.A.; y, d) cumpla con las demás prescripciones contenidas en la Ley de Registro. El Registrador archivará una copia de la escritura y devolverá las restantes con la razón de las inscripciones que se ordenan.</p> <p>La empresa Velvetsa S.A. fue analizada financieramente, no tenía problemas de rentabilidad pero si de endeudamiento.</p> <p>Y la empresa .A., sus ventas se notan que se mantienen estables hasta el año 2012 tiene problemas de endeudamiento y baja rentabilidad en el año 2013. Sus notas no muestran más información de la que indican sus estados financieros.</p>
4	Panadiesel Talleres S.A.	Venta al por mayor y al por menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y accesorios para vehículos automotores, como: neumáticos (llantas) cámaras de aire para neumáticos (tubos). Incluye bujías, baterías, equipo de iluminación partes y piezas eléctricas.	Inicio sus actividades en el 2008, permaneció durante 5 años 7 meses inicia su proceso legal con la cancelación en el 2014.	<p>Solo en los años 2009 y 2010 mostró ventas en sus estados financieros, los últimos tres años de actividad ésta empresa presenta problemas de endeudamiento y falta de liquidez.</p> <p>Esta empresa entra en fusión en el año 2014 con su subsidiaria Panamerican Diesel Jiménez S.A.</p>

No.	Empresa	Actividad	Período Sobrevivencia	Análisis de Resultados
5	Consortio Belfi – Ciport	Construcción de instalaciones industriales, excepto edificios; por ejemplo: vías de navegación, obras portuarias y fluviales, puertos deportivos, esclusas, presas y diques.	Inicia su operación en el año 2010, permaneció durante 4 años e inicia su proceso legal con la cancelación.	Las cifras que presenta en su balance general y estados de resultados reflejan a una empresa de tamaño grande, no forma parte de las PYMES.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

3.6. Empresas analizadas

Dentro del grupo iv, conformada por 31 empresas se revisó los balances, estados de resultados, notas explicativas y resoluciones del proceso legal, información publicada en el portal web de documentos del Sector Societario de la SC.

El período a analizar está conformado por los 3 años antes del inicio del proceso legal no necesariamente períodos consecutivos a los años antes de iniciar la inactividad, disolución, liquidación o cancelación, considerando que los años a analizar reflejen actividad operativa en los estados financieros, con el objetivo de encontrar los síntomas del fracaso que aparece reflejada en la información publicada. Aunque hay excepciones en los que se consideraron años de análisis después de la fecha que inicia el proceso legal, por no encontrar actividad económica significativa.

Los ratios financieros que forman parte de las variables se encuentran agrupado en endeudamiento, liquidez, rentabilidad y estructura económica.

Se realizó una plantilla de los balances según las NIIFs del año 2013, llevando los estados financieros desde el 2000 que se mantenían en formato NEC unificando y homologando la información con las NIIFs, los estados financieros en algunas ocasiones no se encontraron legibles debido a que se realizaban de manera manuscrita por lo cual se tuvo que realizar el cuadro del balance para poder considerar los resultados de las cuentas que involucran los ratios a analizar.

Adicional se realizó la constatación de la actividad principal registrada en SRI mediante la consulta del Registro Único de Contribuyentes, en comparación con la información publicada en la SC.

En el siguiente capítulo se encuentran analizadas las 31 empresas en el cual aplicamos los indicadores financieros antes mencionados.

CAPÍTULO IV

4. Resultados

4.1. Análisis de resultados

Como resultado del análisis a los estados financieros de las 31 empresas, mediante la aplicación de los indicadores de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y estructura económica a los 3 años consecutivos antes de iniciar el proceso legal, con excepción de Terceco S.A, Romanki S.A., Wentworth Management S.A. y Superwork S.A., son empresas que no presentaron movimientos antes de iniciar su proceso legal teniendo una brecha sin operatividad de entre 1 a 6 años, para considerar los tres períodos analizados, dando como resultado empresas que fracasaron antes que la SC emita la resolución que da inicio a su proceso.

Así mismo la empresa Globalgreen S.A. se analizó un año después del inicio del proceso legal debido a que presentó la inactividad en el 2009, se dejó sin efecto en el 2010 y se disolvió en el 2013, terminando con la cancelación en el 2014.

Las empresas analizadas se encuentran identificadas por el expediente y el RUC además de su denominación social en el cual se encuentra el cálculo de los indicadores por cada empresa llegando a los resultados por cada indicador y año analizado. (Ver Anexo 8)

En la tabla 4.1.1 se presenta la conclusión de los resultados obtenidos mediante la compilación de la revisión de los documentos contables y legales en concordancia con los resultados numéricos de los indicadores de las 31 empresas analizadas, concluyendo cual es el causa que predomina para el fracaso empresarial de cada una de las empresas.

Tabla 4.1.1 – Resultado del análisis de la aplicación de los indicadores por cada empresa

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
1	Inmobiliaria Eligrusa	Compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados como: edificios de apartamentos y viviendas, edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones, instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos	Inició su operación en el 2000 permaneció durante 14 años 6 meses en el cual fue cancelada, inicia su proceso legal con una disolución en el 2011	A pesar que en el 2008 se refleja un incremento del 153% en ventas netas locales, los siguientes dos años los ingresos disminuyen no presenta ingresos por rentas, el motivo de cierre es por endeudamiento, debido a que se adquirió terrenos, inversión que no se pudo recuperar a pesar que hubieron ingresos que fueron mínimos en relación a los gastos, con el pasar de los años se volvió complicada mantener sus actividad en operación.
2	Mukhiofertás S.A.	Su actividad es venta al por mayor de artículos de porcelana, cristalería, y plástico. Se incluye la venta al por mayor de cubertería (cubiertos), vajilla y etcétera.	Inicia su operación en el 2000 permaneció durante 14 años y 4 meses inicia su proceso legal con una disolución y cancelación en el 2014,	Presenta un incremento en ventas del 78.76% en el año 2005 y 68.56% en el año 2011, sus estados financieros reflejan utilidades escasas en los años 2011, 2012 en el 2013 se agudiza el problema de rentabilidad debido a la reducción del 50% de sus ventas y elevados costos operativo. El índice de solvencia del año 2012 aparenta estar bien pero el resultado se refiere a cuentas de relacionadas que en el año 2013 fueron liquidadas con reservas de capital, la misma que no les sirvió para seguir adquiriendo inventario para poder operar. Se presume que según sus cifras de los estados financieros el motivo del cierre es por la falta de rentabilidad y pérdidas acumuladas que arrastraba la empresa de los años 2009 y 2010.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
3	Persol S.A.	Su actividad es compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados como: edificios de apartamentos y viviendas, edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones, instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos.	Inmobiliaria inicia su operación en el año 2000 permaneció durante 14 años y 3 meses inicia su proceso legal con la cancelación en el 2014.	Acumula pérdidas de los años 2005 al 2010, debido a la disminución e irregularidad de sus ventas en estos años; a pesar de presentar rentabilidad en los años 2011 y 2012 se ve afectada en el año 2013 debido al incremento de sus costos. Según sus cifras de estados financieros ésta empresa tenía inversiones de inmuebles y propiedades que habían sido aportadas por los socios tal como lo demuestra su patrimonio y seguramente no presentó problemas de endeudamiento por ésta razón.
4	Maxistorm S.A.	Su actividad es venta al por mayor de válvulas y tubos electrónicos, dispositivos de semiconductores, microchips, circuitos integrados y de impresión aunque según SRI tiene como actividad la administración de bienes inmuebles.	Inicia su operación en el 2000, permaneció durante 13 años y 11 meses, inicia su proceso legal con la disolución en el 2011.	Sus estados financieros no reflejan existencia de inventarios ni ventas en los 3 últimos años antes de su proceso de cancelación. En el año 2009 arrastra pérdidas significativas de los años 2006-2007 y sus ventas durante los años 2001 al 2007 han decaído significativamente y a partir del 2008 no genera ingresos y aunque en los años anteriores ha tenido mínima rentabilidad su patrimonio se ve deteriorado por las pérdidas acumuladas. También mantiene una deuda con relacionadas y el exterior hasta el año de 2010.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
5	Denzel S.A.	Su actividad es venta al por mayor de combustibles líquidos: gasolina.	Inicia sus actividades en el 2002, permaneció durante 12 años e inicia su proceso legal con la disolución en el 2014.	En los años 2011-2012 esta empresa tuvo un alto nivel de endeudamiento con las entidades bancarias por eso sus activos fijos se ven altamente comprometidos con terceros. Tiene problemas de rotación de sus cuentas por cobrar a relacionadas pues éstas representan el 51% del total de sus activos al 2012. Sus ventas hasta el año 2012 se han mantenido de manera estable aunque decaen un año antes de iniciar su proceso legal de disolución. En la información financiera presentada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no revelan información adicional sobre problemas de inestabilidad económica.
6	Ivermi S.A.	Su actividad es actividades de reventa de servicios de telecomunicaciones (suministro de servicios telefónicos y de Internet en instalaciones abiertas al público: cabinas telefónicas y cibercafés.)	Inició sus actividades en el año 2012 permaneció durante 11 años y 7 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2014.	A partir del año 2009 sus ventas disminuyeron significativamente, en éste año acumula pérdidas de los años 2007 y 2008 las cuales se incrementan con las de los años 2011 al 2013 de tal manera que afecta a su estructura económica y el patrimonio resulta deteriorado. Tiene serios problemas de liquidez que se agudizan con su ineficiente rentabilidad que no permite generar flujos y superar sus dificultades financieras.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
7	Andolg S.A.	Creada para actividades de diseño de ingeniería y consultoría de ingeniería para gestión de proyectos relacionados con la construcción.	Inicio sus actividades en el 2003, permaneció durante 11 años y 6 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2013.	A partir del año 2004 las ventas han ido en aumento anualmente pero bajan en el año 2009, las cuales se recuperan en el 2010 hasta el año 2013, año en el que inicia su proceso de cancelación. Sus estados financieros muestran un alto nivel de endeudamiento pues sus recursos resultan insuficientes y por eso sus problemas de liquidez. Así mismo se puede notar en sus informes financieros su baja rentabilidad debido los costos elevados que son un desencadenante en la falta de liquidez.
8	Serviantares S.A.	Su actividad es actividades de otorgamiento de crédito de instituciones dedicadas a la intermediación monetaria en las que el crédito puede adoptar diferentes formas como: préstamos, hipotecas, tarjetas de crédito, etcétera. Proporcionando los servicios de: financiamiento para comercio internacional, provisión de financiamiento a largo plazo para la industria a través de bancos	Inicio sus actividades en el 2004, permaneció durante 10 años y 5 meses inicia su proceso legal con la cancelación en el 2014.	Según la información financiera sólo ha tenido ingresos en los años 2010 al 2012, tiene pérdidas en los años 2010 y 2013; afectando a su estructura económica la cual disminuye al patrimonio en un 20%.. También puede verse reflejado que tiene altos niveles de endeudamiento que podrían tener relación con sus cuentas por cobrar a relacionadas.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
		industriales, concesión de crédito a los consumidores.		
9	Baquecorp S.A.	Su actividad es cultivo de bananos y plátanos.	Inicio sus actividades en el 2005, permaneció durante 9 años y 9 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2014.	Sus ventas se mantienen en el mismo nivel durante los años 2007-2011, en todos los años ha obtenido rentabilidad y no arrastra pérdidas de años anteriores. Sus cifras en los estados financieros muestran una aparente liquidez pero su activo corriente al año 2013 se compone el 90% de cuentas a relacionadas y se desconoce si fue liquidada con Patrimonio en el año 2013. A pesar de que no se nota endeudamiento ni problemas de rentabilidad, se desconocen los motivos de su disolución y posterior cancelación. En la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no se encuentra más información financiera ni motivos de su cierre.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
10	Chabalsa S.A.	Su actividad es compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados como: edificios de apartamentos y viviendas, edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones, instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos.	Inicio sus actividades en el 2006, permaneció durante 8 años inicia su proceso legal con la cancelación en el 2014.	Pequeña empresa inmobiliaria en sus últimos años de operación presenta altos niveles de endeudamiento reflejados en los años 2011 y disminuidos en el año 2013. Aparentemente muestra solvencia pero hay que destacar que sus activos corrientes mayormente se componen de cuentas de relacionadas.
11	Digescit S.A.	Su actividad es Servicios de asesoramiento, orientación y asistencia operativa a las empresas y a la administración pública en materia de: diseño de métodos o procedimientos contables, programas de contabilidad de costos y procedimientos de control presupuestario.	Inicio sus actividades en el 2006, permaneció durante 7 años inicia su proceso legal con la disolución en el 2013.	Sus ventas se mantuvieron estables todos los años excepto el 2010 y 2013 que se notan disminuidas. Los índices de solvencia y rentabilidad son positivos. Su estructura económica se ve afectada por que sus cuentas por cobrar no relacionados muestran un nivel alto en relación al total de activos lo que indica que la empresa tenía problemas de cobranzas que no permitían tener oportunamente liquidez.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
12	Uticonst S.A.	Su actividad compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados como: edificios de apartamentos y viviendas, edificios no residenciales, incluso salas de exposiciones, instalaciones para almacenaje, centros comerciales y terrenos.	Inicio sus actividades en el 2007, permaneció durante 7 años 2 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2014	<p>Las ventas se mantienen en aumento hasta el año 2012. Los resultados en sus índices financieros no muestran baja rentabilidad, ni acumula pérdidas de años anteriores y el endeudamiento es mínimo. En sus notas de los estados financieros del año 2013 hace énfasis a la crisis económica mundial podría afectar significativamente a sus cifras desconociendo su magnitud.</p> <p>Según sus notas explicativas de los estados financieros indican que las Actividades alquiler cabezales:</p> <p>Si bien como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre del 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión a nivel global. La Gerencia de la compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por la crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.</p>

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
13	Globalgreen S.A.	Su actividad explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón).	Inicio sus actividades en el 2007, permaneció durante 6 años 10 meses inicia su proceso legal con la inactividad en el 2009, posterior la disolución en el 2013	Recién en el año 2010 refleja ingresos por ventas hasta el año 2013. En sus últimos años de operatividad sus estados financieros revelan altos niveles de endeudamiento y baja liquidez, sus recursos a corto plazo con los que cuenta son mínimos. A pesar que en las notas de los estados financieros no se revela dificultades financieras, su baja rentabilidad en los últimos años hace pensar en su decisión para dejar de operar.
14	Esdestiva S.A.	Su actividad carga y descarga de mercancías y equipaje, independientemente del modo de transporte utilizado, estiba y desestiba, incluye carga y descarga de vagones ferroviarios de carga.	Inicio sus actividades en el 2008, permaneció durante 6 años 4 meses inicia su proceso legal con la cancelación en el 2014.	Sus ingresos por venta de servicios se mantienen e incrementan anualmente, pero sus costos operativos superan sus ingresos que resultan pérdidas por años consecutivos lo que hace que su estructura económica se vea afectada y causa deterioro en el patrimonio. No cuenta con recursos suficientes para superar las dificultades por endeudamientos según revelan sus informes financieros.
15	Global Fresh Trading del Ecuador GFRESH S.A.	Su actividad cultivo de bananos y plátanos. Inicio sus actividades en el 2009	Permaneció durante 4 años 9 meses inicia su proceso legal con la disolución y cancelación en el 2014.	Mantuvo ventas estables durante los años 2010 al 2012 las mismas que en el año 2013 bajan considerablemente resultando pérdidas que ocasionaron disminución en el patrimonio. En los dos penúltimos años de operación tenía endeudamiento elevado el mismo que se desconoce cómo se bajó en el año 2013. Sus notas de estados financieros no revelan información financiera adicional.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
16	Rtaviajes S.A.	Se dedicó a actividades de las agencias de viajes dedicadas principalmente a vender servicios de viajes, de viajes organizados, de transporte y de alojamiento, al por mayor o al por menor, al público en general y a clientes comerciales.	Inicio sus actividades en el 2010, permaneció durante 4 años 5 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2012.	Su rentabilidad es negativa en el último año de operaciones 2011 pues sólo tuvo costos y gastos en éste período, sus estados financieros sólo registran ventas en el año 2010. No cuenta con suficientes flujos para operar y presenta serios problemas de endeudamiento en relación a sus activos. Las notas en los estados financieros no revelan más información financiera que la que indican sus cifras en los balances.
17	Delfobic S.A.	Su actividad explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón).	Se constituyó en el 2010, permaneció durante 4 años 6 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2013.	Es una microempresa camaronera, en el año 2010 no tuvo ventas, sólo hay gastos de constitución que genera pérdidas en ése año. En los años 2012 y 2013 las ventas bajan considerablemente. Tiene problemas de baja liquidez que deriva un endeudamiento significativo en relación a sus activos totales, los estados financieros revelan una baja rotación de sus inventarios porque al cierre de cada período se encuentran en producción. Las notas de los estados financieros indican que el endeudamiento que se refleja es con una empresa relacionada.
18	Nutus S.A.	Su actividad prestación de asesoramiento y ayuda a las empresas y las administraciones públicas en materia de planificación, organización, eficiencia y	Inicio sus actividades en el 2010, permaneció durante 4 años 2 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2013.	Microempresa solo en el primer año refleja ventas mínimas. Según sus notas de los estados financieros revelan gastos operativos a pesar de no tener ventas en el año 2012 lo cual genera una cuenta por pagar que resulta una pérdida en el año 2012. De allí que se derivan su alto nivel de endeudamiento en éste año, la

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
		control, información administrativa, etcétera.		falta de liquidez y como resultado una estructura económica con patrimonio deteriorado.
19	Pradera Real S.A. PRAREALSA	Dedicada a la actividad de venta al por mayor de frutas, legumbres y hortalizas.	Constituida en el 2012, permaneció durante 2 años 2 meses inicia su proceso legal con la disolución y cancelación en el 2014.	Pequeña empresa que según información del RUC en el SRI y en sus notas de estados financieros se dedica a la actividad de servicios técnicos y profesionales relacionados con las actividades agrícolas. En el año 2012 -2013 adquiere activos fijos con aportes de socios y además refleja un endeudamiento con clientes. Solo en el año 2013 registra ventas de leche y otros agrícolas pero sus costos y gastos de operación superan a sus ingresos lo que genera elevadas pérdidas que generan un deterioro en la estructura económica.
20	Catilok S.A.	Su actividad la venta al por menor de calzado, material de zapatería (plantillas, taloneras, suela y artículos análogos) en establecimientos especializados	. Inicio sus actividades en el 2001, permaneció durante 13 años 3 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2013.	Microempresa empieza a generar ingresos desde el año 2003, de allí sus ventas se mantienen estables con un ligero incremento hasta el año 2008, que a partir del año 2009 decae considerablemente hasta el 2011 año en que muestra ventas. Su baja rentabilidad no le permite tener un buen equilibrio económico, el alto nivel de endeudamiento reflejado es con proveedores, entidades financieras y relacionadas. A pesar de que sus cifras en el estado financiero del año 2013 presenta pérdidas y rentabilidad negativa en años anteriores en relación a sus activos; sus las notas de los estados financieros de ese año indican "la empresa está en funcionamiento, y

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
				continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible, por lo tanto la empresa no tiene intención ni necesidad de liquidar o de cortar de forma importante sus operaciones"
21	Agesa, Agilidad y Eficiencia S.A.	Su actividad el suministro de trabajadores para las actividades de los clientes por períodos limitados de tiempo con el fin de reemplazar a empleados de los clientes o suplementar temporalmente su fuerza de trabajo, cuando los trabajadores suministrados son empleados de las propias agencias de empleo temporal. Las unidades clasificadas en esta clase no se encargan de la supervisión directa de	Inicio sus actividades en el 2002, permaneció durante 11 años 9 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2010.	Microempresa que mantuvo ventas desde el año 2002 y estables con un ligero incremento anual hasta el 2008, El año 2009, previo a iniciarse el cierre de la empresa sus cifras de balances reflejan que no tuvo operatividad. A pesar de mantener elevados saldos de en el banco en cada período, mantenía endeudamiento con el IESS y los empleados. En sus últimos años los beneficios son muy bajos y el último año operativo resulta una pérdida significativa debido a que sus ingresos no son suficientes para cubrir sus costos. No hay información significativa en las notas reveladas en los estados financieros, solo dice que en el año 2008 la empresa cierra sus operaciones. En la investigación realizada, la cancelación de ésta empresa con éste tipo de actividad la relacionamos con el Mandato constituyente No.8, en el Art. 1, expedido

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
		<p>sus empleados en los lugares de trabajo de los clientes. Suministro de trabajadores para las actividades de los clientes por períodos limitados de tiempo con el fin de reemplazar a empleados de los clientes o suplementar temporalmente su fuerza de trabajo, cuando los trabajadores suministrados son empleados de las propias agencias de empleo temporal. Las unidades clasificadas en esta clase no se encargan de la supervisión directa de sus empleados en los lugares de trabajo de los clientes.</p>		<p>en abril del 2008 por la Asamblea Constituyente en que se elimina y prohíbe la tercerización o intermediación como relación laboral. Éstas nuevas regulaciones laborales hizo que algunas de éste tipo de empresas ya no puedan operar y se vean obligadas a cerrar.</p>
22	Sibon S.A.	<p>Dedicada a la venta al por mayor de arroz.</p>	<p>Inicio sus actividades en el 2002, permaneció durante 11 años 11 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2009.</p>	<p>Microempresa q pesar que permaneció hasta el 2009, sólo en los años 2003 y 2004 refleja ventas en sus informes financieros. El año 2002 no genera ingresos, sólo adquiere deudas para producir arroz pues solo refleja inventarios de productos producidos y en proceso. El siguiente año registra ingresos por ventas pero sus costos son muy</p>

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
				elevados que no genera rentabilidad sino pérdidas que ocasionan el deterioro del patrimonio en su estructura económica. También tiene alto endeudamiento con proveedores locales seguramente que no han podido ser cubiertos por la baja rotación de sus cuentas por cobrar y su rendimiento negativo que no le permite obtener un buen flujo de efectivo.
23	Farcim S.A.	Las actividades de transporte de carga por carretera: troncos, ganado, transporte refrigerado, carga pesada, carga a granel, incluido el transporte en camiones cisterna, desperdicios y materiales de desecho, sin recogida ni eliminación.	Creada en el 2002, permaneció durante 11 años 10 meses inicia su proceso legal con la inactividad en el 2005 por falta presentación de balances a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dejó sin efecto la causal de inactividad por el cumplimiento y luego se disuelve en el 2009.	Microempresa, en sus informes financieros muestra problemas de endeudamiento, debido a que la rentabilidad de sus dos únicos años operativos ha sido negativa y su liquidez incluyendo que su activo corriente registra cuentas por cobrar con relacionadas. Se desconoce la situación financiera del año 2003, pues en la SUPERCIAS no están publicados los estados financieros.
24	Terceco S.A.	Su actividad el suministro de trabajadores para las actividades de los clientes por períodos limitados de tiempo con el fin de reemplazar a empleados de los clientes o suplementar temporalmente su fuerza de trabajo, cuando los	Inicio sus actividades en el 2003, permaneció durante 10 años 9 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2010.	Sólo tuvo ingresos por servicios en los años 2005 y 2006, en los que resultan baja rentabilidad y pérdidas debido a sus costos elevados en el último año, sus cifras muestran endeudamiento con el IESS y los empleados que se desconoce posteriormente como fueron liquidadas. En el año 2007 no genera ingresos, esto un año antes de la publicación del mandato constituyente # 8 que prohíbe la actividad de ésta empresa. Sus notas en

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
		trabajadores suministrados son empleados de las propias agencias de empleo temporal. Las unidades clasificadas en esta clase no se encargan de la supervisión directa de sus empleados en los lugares de trabajo de los clientes.		los estados financieros no reflejan más información relevante que anteceda a la cancelación de la empresa.
25	Romanki S.A.	Dedicada a la venta al por menor de prendas de vestir, peletería en establecimientos especializados.	Inicio sus actividades en el 2003, permaneció durante 10 años 11 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2012.	Ésta microempresa, solo revela ventas en los años 2003 y 2004 lo que refleja que sólo estuvo operativa dos años, tal como lo demuestran sus estados financieros en sus resultados la baja rentabilidad y pérdida del año 2004 debido a sus costos elevados. Los primeros años de operatividad tiene un alto nivel de endeudamiento con el banco y proveedores en relación a sus activos, además sus cifras de balances demuestran una baja rotación en cuentas por cobrar lo que dificulta tener un flujo de efectivo suficiente que le haya permitido seguir operando con normalidad en el año 2005.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
26	Wentworth Management S.A.	Actividad el suministro de trabajadores para las actividades de los clientes por períodos limitados de tiempo con el fin de reemplazar a empleados de los clientes o suplementar temporalmente su fuerza de trabajo, cuando los trabajadores suministrados son empleados de las propias agencias de empleo temporal. Las unidades clasificadas en esta clase no se encargan de la supervisión directa de sus empleados en los lugares de trabajo de los clientes.	Inicio sus actividades en el 2004, permaneció durante 10 años 3 meses inicia su proceso legal con la liquidación en el 2010.	Según sus informes financieros ésta empresa sólo tuvo ventas en los años 2005 y con un ligero incremento en el año 2006, años en que su rentabilidad fue muy baja; en su primer año de operación mantiene un endeudamiento con el banco que es cancelado en el siguiente año pero así mismo tiene cuentas por cobrar y por pagar con relacionados liquidadas en el siguiente año con aporte a futuras capitalización. En el año 2007 no obtuvo ingresos ni se generaron gastos lo que indica que sólo opero dos años ésta empresa, esto un año antes de la publicación del mandato constituyente # 8 que prohíbe la actividad de ésta empresa.

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
27	Superwork S.A.	Se dedicó al suministro de trabajadores para las actividades de los clientes por períodos limitados de tiempo con el fin de reemplazar a empleados de los clientes o suplementar temporalmente su fuerza de trabajo, cuando los trabajadores suministrados son empleados de las propias agencias de empleo temporal. Las unidades clasificadas en esta clase no se encargan de la supervisión directa de sus empleados en los lugares de trabajo de los clientes.	Inicio sus actividades en el 2004, permaneció durante 9 años 8 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2010.	Obtiene ingresos por servicios en el año 2004 los mismos que se incrementa 2005 y se mantienen hasta el 2006, en el 2007 se revela una caída en sus ingresos que disminuyen significativamente en el año 2008 año en que entra en vigencia el mandato constituyente # 8 que prohíbe la actividad de ésta empresa. Al año 2006 y 2007, ésta empresa presenta altos índices de endeudamiento con el IESS Y empleados, bajo rendimiento en los dos primeros años de operación y pérdida en el siguiente año. No se revela que se refiere el endeudamiento con proveedores locales como muestran sus cifras de balances.
28	Servicio de Internet S.A. Servinet	Dedicada a la Instalación de: sistemas de alumbrado y señales eléctricas de calles, alumbrado de pistas de aeropuertos.	Inicio sus actividades en el 2005, permaneció durante 9 años inicia su proceso legal con la disolución en el 2012.	Servinet sólo presenta ingresos por ventas en los años 2006, 2007 con un ligero incremento, se presume que sólo éstos años estuvo operativa en los cuales el primer año tuvo una baja rentabilidad y pérdida en el siguiente año así como el año 2008 que no tiene ingresos pero si registra costos y gastos. Sus cifras en balances reflejan incremento elevado en el capital el cual se justifica con el inventario adquirido pero que revela baja rotación y los resultados en la rentabilidad deficientes, también se

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
				<p>puede notar que con éste capital cancelado el endeudamiento bancario que se presentó en el primer año de operación.</p>
29	Topmega S.A.	<p>Dedicada a la Venta al por mayor y al por menor de todo tipo de partes, componentes, suministros, herramientas y accesorios para vehículos automotores, como: neumáticos (llantas) cámaras de aire para neumáticos (tubos). Incluye bujías, baterías, equipo de iluminación partes y piezas eléctricas.</p>	<p>Inicio sus actividades en el 2006, permaneció durante 8 años 4 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2008.</p>	<p>Microempresa en el año 2006 inicia sus ventas con un significativo incremento en el año 2007, pero a partir del año 2008 van decayendo lo que ocasiona una rentabilidad muy baja en el último año de operaciones. No resulta rentabilidad negativa pero sí sus índices de endeudamiento se muestran muy altos relacionados a una deuda bancaria que en el año 2007 es clasificada a largo plazo, también sus cifras en los estados financieros en los dos últimos años muestran una baja liquidez debido a su baja rotación de cuenta por cobrar que ocasiona un flujo mínimo para pagar sus deudas.</p>
30	R&J Seis S.A. RJSEIS	<p>Su actividad fue la venta al por menor de gran variedad de productos entre los que no predominan los productos alimenticios, las bebidas o el tabaco, como:</p>	<p>Constituida en el 2006, permaneció durante 8 años 2 meses inicia su proceso legal con la disolución en el 2011.</p>	<p>Mantuvo ventas del 2007 al 2009 que decrecieron notablemente en el año 2010, en todos los años obtuvo rentabilidad a pesar de la inconsistencia de sus cifras del activo y patrimonio en los estados financieros de los dos últimos años de operación. Aunque sus balances no muestran baja rentabilidad, la estructura económica en</p>

No.	Empresa	Actividad	Período Supervivencia	Análisis de Resultados
		actividades de prendas de vestir, muebles, aparatos, artículos de ferretería, cosméticos, artículos de joyería y bisutería, juguetes, artículos de deporte (bazar) etcétera.		su patrimonio se ve disminuida en los dos últimos años de operación así como también el endeudamiento.
31	Luzniki S.A.	Actividades de agentes y corredores inmobiliarios.	Constituida en el 2008, permaneció durante 6 años 1 mes inicia su proceso legal con la disolución en el 2011.	Sus ventas se mantienen relativamente estables durante los años 2008 al 2010, en los dos primeros años obtuvo rentabilidad positiva y el año siguiente sus ingresos no son suficiente para cubrir sus costos y gastos lo que genera una pérdida que representa un 25% de rentabilidad negativa sobre sus activos. Sus índices financieros de endeudamiento no muestran problemas, más que una deuda con relacionadas no significativamente que posiblemente fue liquidada con las cuentas por cobrar a relacionadas que también registran sus balances. Sus notas de estados financieros no revelan información relevante acerca de su cancelación.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

4.2. Resultados generales de ratios financieros

Mediante la compilación de todos los resultados obtenidos en los indicadores financieros se realizó un comparativo entre años y por empresa, considerando rangos en los cuales los indicadores presentan características comunes de fracaso o datos fuera de los rangos tanto positivos como negativos, además se explica los resultados que no se obtuvieron respuestas por no contar con datos en los estados financieros. (Ver Anexo 9)

4.2.1. Endeudamiento

La mayoría de las empresas analizadas, en su penúltimo año de operación presentan un endeudamiento mayor al 60%, es decir sus recursos han tenido un nivel muy alto de sus activos comprometidos con obligaciones a terceros.

También se observan las empresas que han tenido un resultado igual a #¡DIV/0!, éste resultado se da porque en ese año analizado sus balances revelan activos y pasivos con cifras en cero, dando a denotar que no han adquirido recursos ni obligaciones con terceros.

4.2.2. Liquidez

Se observa que el 33% de las empresas analizadas resultaron con una liquidez inferior a 1, estas empresas tuvieron recursos insuficientes para cubrir sus deudas a corto plazo. Otro grupo de empresas que es el 24% reflejan una liquidez buena que va del 1 al 2.

El grupo que muestra resultados extremadamente superiores aparentemente indica que tenían suficiente liquidez para cubrir sus deudas pero en la observación de sus cuentas contables de activos a corto plazo se incluyen las cuenta por cobrar a relacionadas que se presume fueron liquidadas con el patrimonio en años posteriores.

Un grupo mínimo en el último año operativo presenta resultado #¡DIV/0! esto refleja activos pero sus pasivos ya han sido liquidados porque sus cifras se presentan en cero en sus balances.

4.2.3. Rentabilidad neta del activo

Los resultados en éste ratio se observa que el 64% de las empresas analizadas tuvieron resultados inferiores a 1%, es decir de éste amplio grupo de empresas en su mayoría la eficacia sobre sus activos fue negativa.

El 24% de empresas obtuvo un índice superior a 1%, en el cual hacemos hincapié que mantenían cuentas con relacionadas. Adicionalmente encontramos 2 empresas que en su último año de operaciones presentan inconsistencia en sus cifras de resultados por eso el ratio de rentabilidad resulta demasiado elevado.

La empresa NUTUS presenta como resultado #¡REF! porque en su último año de operación no presenta ingresos con que medir los activos.

4.2.4. Estructura económica

El 24% de las empresas su estructura económica está conformada de un 50% de activos corrientes. El resto de empresas tienen activos fijos superiores 50 % como estructura.

Relacionando con los resultados de la razón de liquidez se presume que la estructura económica tiene evidencia la falta de recursos para cubrir sus obligaciones. Y por otra parte éstos resultados comparados con los sectores económicos de las compañías analizadas podemos observar que excluyendo al sector comercial e inmobiliario el resto corresponde a empresas de actividades de servicios que no cuentan con recursos a corto plazo como inventario por eso el resultado de la estructura económica.

CAPÍTULO V

5. Conclusiones

En esta investigación, se demuestra que el período de sobrevivencia de las Pymes supera los 3 años de registro de información en la SC, del total de las empresas canceladas en la ciudad de Guayaquil la mayoría de las empresas descartadas se encontraban en la categoría no definidas y las que formaron parte del análisis, el 54% a pesar de permanecer legalmente activas no muestran información relevante y que se presume son empresas creadas en papeles o empresas fantasmas, las mismas que fueron descartadas por no presentar información de importancia para el análisis financiero.

Mantener las Pymes a través del tiempo en el mercado es un reto que se ve reflejado en los ingresos operativos de las 31 empresas en el transcurso del período analizado, factor que se ve afectado por el sector económico por el cual fue creado, siendo el sector de venta al por mayor y menor el más afectado, seguido por el sector inmobiliario.

Al realizar el análisis de los indicadores financieros, el 61% de los resultados reflejan que el endeudamiento es el factor principal de las Pymes que se encuentran canceladas en la ciudad de Guayaquil. El acceso al financiamiento es uno de los mayores retos de supervivencia y crecimiento de las Pymes, las empresas grandes tienen mayor facilidad debido a que cuentan con información financiera más sólida en relación a sus activos

Adicional la información publicada en la SC, no es validada con el tipo de información que deberían de presentar las empresas, las notas explicativas en cada año no reflejaba en la mayoría de los casos que la empresa se encontraba en un período de crisis y los motivos por los cuales llegaron a la cancelación. Los formatos de presentación de los documentos adjuntos a excepción de los estados financieros deberían ser estándares y previamente revisados, considerando información relevante que debería ser pública.

Según la revisión las empresas Pymes carecen de una planificación financiera que les proporcione estabilidad en la toma de decisiones. El cumplimiento de sus obligaciones laborales, sociales y tributarias son algunas de las responsabilidades que los empresarios dejan de lado para poder cumplir con otras necesidades relacionadas al giro del negocio como son los proveedores.

El perfil de una Pymes exitosa es la que no está propensa al fracaso, se caracteriza por que es capaz de interpretar los cambios en el ambiente socioeconómico y aprovecha las oportunidades que la apertura comercial ofrece.

Según (Lledó, 2000), no existe una receta única para todas las Pymes, pero esta es una lista de posibles alternativas básicas de solución que pueden ayudar:

- a. El objetivo de crecimiento, o aumento en el nivel de ventas, no siempre es el más adecuado. Se puede plantear el objetivo de desarrollo de la empresa a través de mejoras en la eficiencia interna, lo que implica mayor rentabilidad sobre ventas.
- b. Tener en cuenta que mayor eficiencia no significa sólo reducción de costos improductivos, sino que es posible realizar mayor cantidad de tareas con la misma dotación de factores físicos y humanos.
- c. En épocas de crisis no hay que tratar de subsistir, sino que hay que adaptarse rápidamente a los nuevos desafíos del mercado.
- d. Mantengamos la calma frente a la turbulencia, para poder concentrarnos en problemas internos de la empresa.
- e. Es posible trabajar sin stocks de mercaderías si aumentamos la rotación de productos.
- f. Realizar inversiones en campañas publicitarias específicas para mercados en crisis.
- g. Innovación permanente y capacitación para atacar nichos de mercado que no son atractivos para las grandes corporaciones.
- h. No todos los mercados están en crisis, con lo cual se pueden aprovechar las ventajas de la globalización para expandir las fronteras de las empresas hacia el sector externo.
- i. Consensuar con los acreedores nuevas fuentes de financiamiento y reestructuración de pasivos.

Una de las principales recomendaciones en el análisis, es importante contar con una administración financiera eficiente en el desarrollo normal de las empresas Pymes, lo que implica un adecuado manejo de los recursos financieros. En las empresas comerciales los inventarios son uno de los componentes del activo más importantes para facilitar liquidez al negocio; mantener un buen manejo y control de éstos contribuye a minimizar los riesgos de pérdidas y reducir costos operativos y financieros.

Las empresas Pymes también pueden ser exitosas a pesar de las dificultades económicas de su entorno si continuamente está buscando innovarse corporativamente. Una de las innovaciones más importantes es la que aporta el capital humano a través del continuo aprendizaje y conocimiento que lo convierten en el activo intelectual, la creatividad y búsqueda de nuevas estrategias que puedan ofrecer a los clientes mejores y

nuevos productos de calidad con valor agregado, esto hace diferenciar y permanecer en el mercado.

Finalmente un requerimiento importante es la implementación de una excelente tecnología, la obtención oportuna y confiable de la información financiera que debe ser una de las principales preocupaciones de la gerencia en las empresas Pymes en la toma de adecuadas decisiones.

REFERENCIA

- (INEC), I. N. (Junio de 2012). Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU REV. 4.0).
- Caivinagua, A., & Guerrero, A. (2014). Analisis Financiero a la Avícola Rodríguez y Propuesta de Optimización en la Toma de Decisiones Financieras. 54 p. Cuenca, Ecuador: Universidad de Cuenca Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.
- Carrión, M. (2014). Fracaso Empresarial en las Pymes de la Construcción. Universidad Politecnica de Cartagena.
- CELAC. (Mayo de 2015). Espacio de diálogo y cooperación productiva: el rol de las pymes. 36. Hamburgo, Alemania: Naciones Unidas.
- Codificación de la Ley de Concurso Preventivo. (30 de Noviembre de 2006). Quito, Pichincha, Ecuador: Ofic. 471 CLC-CN-06.
- Delgado, J. (Abril de 2014). *Propuestas Alternativa de Medidas para el acceso de las Pymes a Creditos Bancarios*.
- García, A., & Mures, M. (2013). La muestra de empresas en los modelos de predicción del fracaso: influencia en los resultados de clasificación. *Revista de Métodos cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 133-150.
- Lawrence J., G., & Chad J., Z. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico, México: Pearson Educacion.
- Ley de Compañías. (20 de Mayo de 2014). Quito, Pichincha, Ecuador: Registro Oficial 312 de 05-nov-1999.
- Lledó, P. (2000). Como salen las Pymes de esta crisis? *MasConsulting*.
- Molina del Río, W. (2000). *Instrumentos útiles para la toma de decisiones a nivel de Gerencia*. Guayaquil: Corporación Gráfica Vásconez.
- Reglamento para aplicación de Ley de Régimen Tributario Interno, LORTI. (19 de abril de 2016). *Registro Oficial Suplemento 209 de 08-jun-2010*. Dirección Nacional Jurídica.
- Soriano, C. (24 de Noviembre de 2005). El 80% de las Pymes fracasa antes de los cinco años y 90% no llega a los diez años ¿Por que? RGPymes.
- Superintendencia de Compañías, V. y. (30 de marzo de 2015). Reglamento Información y Documentos a Remitir a la Superintendencia, Registro Oficial Suplemento 469 .
- Tascón, M., & Castaño, F. (2010). Variables y modelos para la identificación y predicción del fracaso empresarial: Revisión de la Investigación Empírica Reciente.
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Prentice Hall.

ANEXOS

Anexo 1 Total de Empresas por Región Geográfica desde el año 2000 al 2012 en el Ecuador

Región Geográfica	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Total	Participación por Región
Costa	22.981	23.995	25.747	27.186	28.584	29.820	31.159	31.978	32.290	32.157	32.168	30.746	24.918	373.729	59,55%
Sierra	13.384	14.320	15.282	16.203	17.124	18.068	19.324	20.486	21.548	22.576	23.564	23.497	20.813	246.189	39,23%
Oriente	116	148	178	206	260	323	357	422	526	678	873	990	858	5.935	0,95%
Galapagos	49	54	60	67	81	102	140	161	181	199	213	216	170	1.693	0,27%
Total	36.530	38.517	41.267	43.662	46.049	48.313	50.980	53.047	54.545	55.610	56.818	55.449	46.759	627.546	100%

Fuente: Información publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Anexo 2 Artículos de la Ley de Compañías en relación al proceso legal

Sección XII

De la Inactividad, Disolución, Reactivación, Liquidación y Cancelación

1. De la Inactividad

Art. 359.- El Superintendente de Compañías, a petición de parte o de oficio, podrá declarar inactivas a las compañías sujetas a su control que no hubieren operado durante dos años consecutivos. Se presume esta inactividad cuando la compañía no hubiere cumplido, en tal lapso, con lo dispuesto en el artículo 20 de esta Ley.

Art. 360.- La resolución que declare la inactividad de una compañía será notificada al o a los representantes legales de ésta, mediante comunicación que enviará el secretario de la correspondiente oficina de la Superintendencia.

Si en el Registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías no constare la actual dirección domiciliaria de la compañía o el nombre del o de los representantes legales en funciones, dicha entidad notificará la mencionada resolución mediante publicación de su extracto en la página web de la Institución.

Si transcurrido el término de treinta días desde la notificación persistiere la inactividad, el Superintendente podrá declarar disuelta a la compañía y ordenar su liquidación.

2. De la Disolución

Art. 361.- Las compañías se disuelven:

1. Por vencimiento del plazo de duración fijado en el contrato social;
2. Por traslado del domicilio principal a país extranjero;
3. Por auto de quiebra de la compañía, legalmente ejecutoriado;
4. Por acuerdo de los socios, tomado de conformidad con la Ley y el contrato social;
5. Por conclusión de las actividades para las cuales se formaron o por imposibilidad manifiesta de cumplir el fin social;
6. Por pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social o, cuando se trate de compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, por pérdida del total de las reservas y de la mitad o más del capital;

7. Por fusión a la que se refieren los artículos 337 y siguientes;
 8. Por reducción del número de socios o accionistas del mínimo legal establecido, siempre que no se incorpore otro socio a formar parte de la compañía en el plazo de seis meses, a partir de cuyo vencimiento, si no se hubiere cubierto el mínimo legal, el socio o accionista que quedare empezará a ser solidariamente responsable por las obligaciones sociales contraídas desde entonces, hasta la publicación de la correspondiente declaratoria de disolución;
 9. Por incumplimiento, durante cinco años, de lo dispuesto por el artículo 20 de esta Ley;
 10. Por no elevar el capital social a los mínimos establecidos en la Ley;
 11. Por inobservancia o violación de la Ley, de sus reglamentos o de los estatutos de la compañía, que atenten contra su normal funcionamiento o causen graves perjuicios a los intereses de los socios, accionistas o terceros;
 12. Por obstaculizar o dificultar la labor de control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías o por incumplimiento de las resoluciones que ella expida; y,
- Por cualquier otra causa determinada en la Ley o en el contrato social.

Art. 362.- Son causas especiales de disolución para las compañías en nombre colectivo y en comandita simple:

1. Inhabilidad de uno de los socios para el ejercicio del comercio;
2. Hallarse uno o más de ellos sometido a concurso de acreedores; y,
3. Muerte de uno de los socios, salvo el pacto de continuación con los supervivientes o con los sucesores.

El pacto al que se refiere el inciso anterior debe figurar en el contrato social para que surta efecto entre los socios, sus sucesores y respecto de terceros. Los sucesores podrán, individualmente, negarse a continuar en la compañía.

La exclusión o retiro de un socio, que se opere de conformidad con la Ley, no es causa de disolución, salvo que ello se hubiere pactado de modo expreso.

Art. 363.- Las disposiciones del artículo precedente son también aplicables a las compañías en comandita por acciones, en lo que concierne a los socios solidariamente responsables o comanditados.

Art. 364.- La disolución de las compañías en nombre colectivo y en comandita simple será resuelta por el juez de lo civil, quien declarará, además, terminada la existencia de

ellas una vez finalizado el proceso de liquidación, disponiendo la inscripción de la providencia que dicte al respecto en el Registro Mercantil o de la Propiedad, según el caso, del cantón donde la compañía tenga su domicilio principal.

Art. 365.- La compañía de responsabilidad limitada se disuelve también si el número de socios excediere de quince y transcurrido el plazo de tres meses no se hubiere transformado en otra especie de compañía, o no se hubiere reducido su número a quince o menos.

Art. 366.- Las compañías de responsabilidad limitada, no se disuelven por muerte, interdicción o quiebra de uno o de algunos de los socios que las integran. La quiebra de la compañía no comporta la de los socios. Disolución, salvo que ello se hubiere pactado de un modo expreso.

Art. 367.- La disolución de pleno derecho no requiere de declaratoria, ni de publicación, ni inscripción.

En los casos previstos en los numerales 1, 2 y 3 del artículo 361 de esta Ley, las compañías se disuelven de pleno derecho. También se disuelven de pleno derecho las compañías después de transcurridos los ciento ochenta días previstos en el numeral 8 del artículo 361 sin que la compañía respectiva hubiere recuperado su número mínimo de socios o accionistas. El Superintendente de Compañías dispondrá, de oficio o a petición de parte, la liquidación de la compañía y ordenará que el o los representantes legales cumplan con la publicación, marginación e inscripción de esta resolución en el Registro Mercantil del domicilio principal de la compañía, dentro de un término no mayor de ocho días, contados desde la notificación. De esta resolución no habrá recurso alguno.

A partir de la fecha en que se ha producido la causal de disolución de pleno derecho, se aplicará, al o a los representantes legales y administradores, lo previsto en el artículo 379 de esta Ley.

Art. 368.- La voluntad de prorrogar la vigencia de la compañía debe ser expresa, resuelta por el máximo organismo de gobierno, elevada a escritura pública y presentada a consideración de la Superintendencia de Compañías, antes del vencimiento del plazo de duración de la misma.

Las copias de la escritura de prórroga de plazo deberán presentarse a la Superintendencia a más tardar hasta el día mismo en que fenezca tal plazo.

El trámite de aprobación de la prórroga deberá estar concluido en el plazo de tres meses contado desde la fecha de presentación de las copias.

Si los interesados no presentaren dentro de dicho plazo los documentos requeridos o no cumplieren todas las disposiciones legales y reglamentarias aplicables al caso, la prórroga quedará sin efecto y se procederá en la forma prevista en el segundo inciso del artículo anterior.

Art. 369.- El Superintendente de Compañías podrá declarar disuelta, de oficio o a petición de parte, por cualquiera de las causales establecidas en los numerales 5 al 13 del artículo 361 de esta Ley, o en el contrato social, a las compañías sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Art. 370.- La resolución que declare la disolución y ordene la liquidación de una compañía podrá ser objeto de impugnación ante el respectivo Tribunal de lo Contencioso Administrativo por parte de los socios o accionistas que representen por lo menos el 25% del capital pagado, dentro del término de diez días posteriores a la fecha de publicación de dicha resolución. La impugnación se realizará únicamente en efecto devolutivo, y en ningún caso suspenderá el trámite de disolución y liquidación.

Transcurrido el término antes mencionado, sin que se hubiere presentado el recurso ante el respectivo Tribunal de lo Contencioso Administrativo, la resolución quedará ejecutoriada.

Art. 371.- Cualquiera que sea la especie de compañía, declarada la disolución se dispondrá que el o los representantes legales publiquen, por una sola vez, en uno de los diarios de amplia circulación, en el domicilio principal de la compañía y en los lugares donde operen sus sucursales, si las hubiere, un extracto de la resolución, dentro del término máximo de ocho días, contados desde su notificación.

Cualquiera que sea la especie de compañía, declarada la disolución, el Superintendente dispondrá que, inmediatamente, se publique por una sola vez en el sitio web institucional, un extracto de la resolución.

3. De la Reactivación

Art. 374.- Cualquiera que haya sido la causa de disolución, la compañía que se encuentre en proceso de liquidación puede reactivarse, hasta antes de la cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil, siempre que se hubiere solucionado la causa que motivó su disolución y que el Superintendente de Compañías considere que no hay ninguna otra causa que justifique la liquidación.

Art. 375.- La escritura pública de reactivación será otorgada por el o los representantes legales designados de acuerdo con el estatuto social, siempre que no se hubiere inscrito el nombramiento de liquidador.

Inscrito el nombramiento de liquidador, éste en representación de la compañía otorgará y suscribirá la escritura de reactivación, debiendo la Junta General designar al o a los administradores que asuman la representación legal de la compañía.

Art. 376.- La reactivación se sujetará a las solemnidades previstas por esta Ley para la reforma de estatutos de la compañía, según su especie.

4. De la Liquidación

Generalidades

Art. 377.- Disuelta la compañía se pondrá en liquidación, excepto en los casos de fusión y escisión.

El proceso de liquidación de una compañía se inicia con la inscripción de los siguientes instrumentos:

- a) De la resolución que ordena la liquidación, en los casos de disolución de pleno derecho;
- b) De la resolución que declara la disolución y ordena la liquidación, cuando es dictada por el Superintendente de Compañías; y,
- c) De la escritura de disolución y liquidación voluntaria y la respectiva resolución aprobatoria.

Art. 378.- La compañía disuelta conservará su personalidad jurídica, mientras se realice la liquidación.

Durante este proceso, a la denominación de la compañía, se agregarán las palabras "en liquidación".

Art. 379.- Durante la liquidación el o los administradores están prohibidos de hacer nuevas operaciones relativas al objeto social. Si lo hicieren serán personal y solidariamente responsables frente a la sociedad, socios, accionistas y terceros, conjuntamente con quienes ordenaren u obtuvieren provecho de tales operaciones, sin perjuicio de su responsabilidad civil y penal, en los términos del artículo 560 del Código Penal.

Mientras no se inscriba el nombramiento de liquidador, continuarán encargados de la administración quienes hubieran venido desempeñando esa función, pero sus facultades quedan limitadas a:

1. Realizar las operaciones que se hallen pendientes;
2. Cobrar los créditos;
3. Extinguir las obligaciones anteriormente contraídas; y,
4. Representar a la compañía para el cumplimiento de los fines indicados.

Art. 380.- El litigio sobre la propiedad de las acciones no suspende la liquidación. La parte del haber social que corresponda a tales acciones será depositada a la orden del juez que conozca de la causa.

Art. 381.- En la liquidación de las compañías en que tengan interés: menores, interdictos o inhabilitados, actuarán sus representantes legales, tutores o curadores, con la diligencia a que están obligados de acuerdo con la Ley. De modo especial responderán por la negligencia, culpa o dolo con que procedan.

5. De la Cancelación

Generalidades

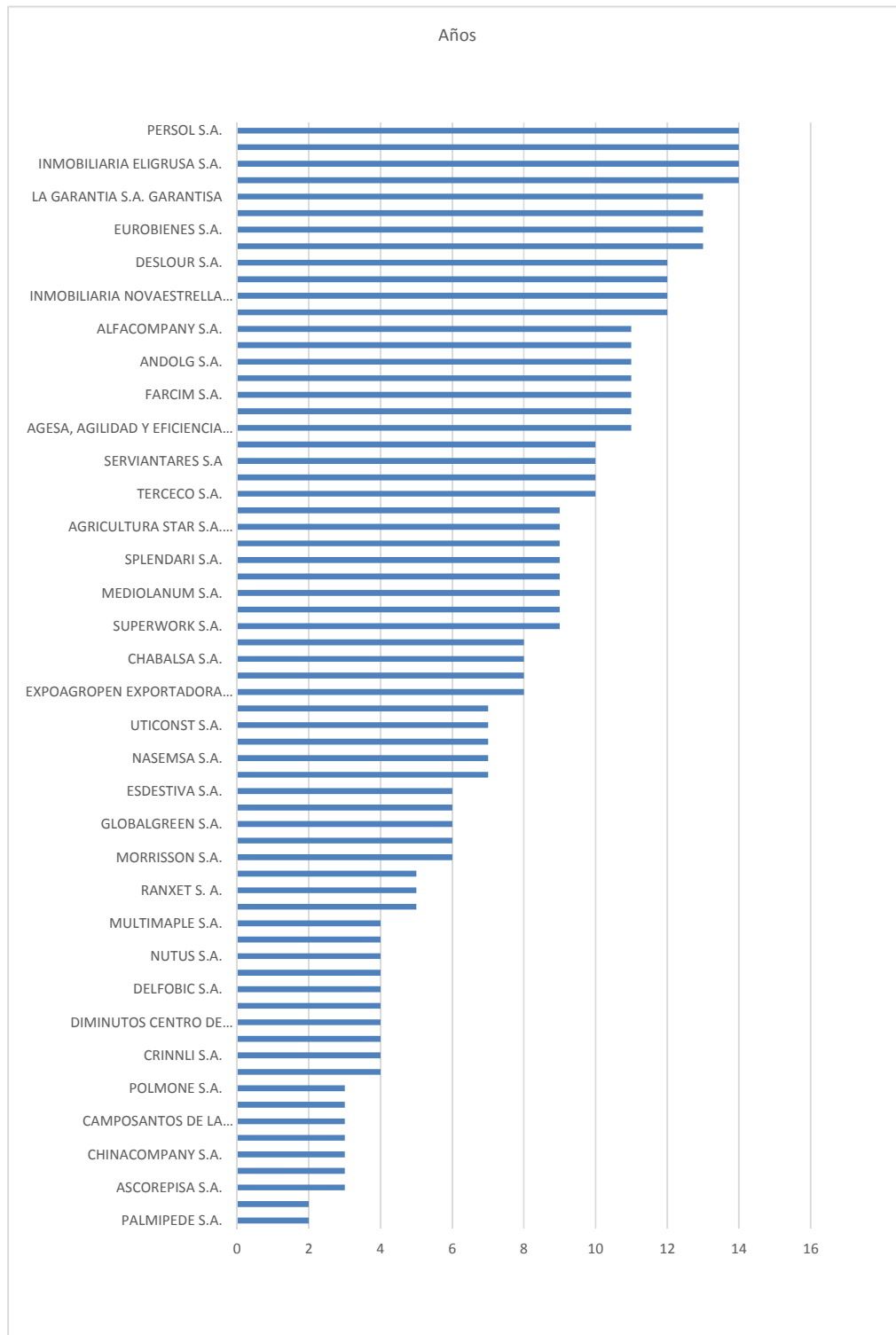
Art. 404.- Concluido el proceso de liquidación, en cualquiera de las formas previstas en los artículos anteriores, a pedido de liquidador, el Superintendente de Compañías dictará una resolución ordenando la cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil.

Art. 405.- El Superintendente de Compañías, sin ningún otro trámite, podrá ordenar la cancelación de la inscripción en el Registro Mercantil, de las compañías cuya disolución hubiere sido declarada, por lo menos con cinco años de anterioridad al 29 de junio de 1989.

En lo posterior, emitida la resolución de disolución y si no hubiere terminado el trámite de disolución y liquidación en el lapso de un año, el Superintendente de Compañías podrá ordenar la cancelación de la inscripción en el Registro Mercantil correspondiente.

Cualquier reclamo que se produjere en estos casos, será conocido y resuelto por los jueces de lo civil del domicilio principal de la compañía.

Anexo 3 Período de Supervivencia por Empresa (2000-2012)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 4 Empresas Activas y en Proceso Legal de la Ciudad de Guayaquil por Sectores Económicos

Sector Económico	Descripción	Total De Empresas	% Participación en el Sector
A	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.	2961	6,91%
B	Explotación de Minas y Canteras.	232	0,54%
C	Industrias Manufactureras.	2224	5,19%
D	Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado.	111	0,26%
E	Distribución de Agua; Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento.	234	0,55%
F	Construcción.	3711	8,67%
G	Comercio al por Mayor y al por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas.	12648	29,54%
H	Transporte y Almacenamiento.	1926	4,50%
I	Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas.	621	1,45%
J	Información y Comunicación.	1079	2,52%
K	Actividades Financieras y de Seguros.	281	0,66%
L	Actividades Inmobiliarias.	9058	21,15%
M	Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.	3949	9,22%
N	Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.	2399	5,60%
O	Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	7	0,02%
P	Enseñanza.	316	0,74%
Q	Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social.	485	1,13%
R	Artes, Entretenimiento y Recreación.	196	0,46%
S	Otras Actividades de Servicios.	271	0,63%
T	Actividades de los Hogares como Empleadores; Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para Uso Propio.	1	0,00%
Z	Depurar	113	0,26%
Total		42823	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 5 Total de Ingresos Anual por Empresa

N o.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	100550	NIGHI S.A.	\$ 94,57	\$ 130,28	\$ 125,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
2	100476	INMOBILIARIA ELIGRUSA S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5.819,52	\$ 14.723,22	\$ 6.600,00	\$ 6.380,00	\$ -	\$ -	\$ -
3	100645	MUKHIOFER TAS S.A.	\$ -	\$ 2.877.956,88	\$ 3.085.526,18	\$ 2.826.974,14	\$ 1.467.601,08	\$ 2.623.550,34	\$ 2.253.344,73	\$ 1.451.266,37	\$ 1.336.046,20	\$ 212.247,86	\$ 45.960,18	\$ 77.468,70	\$ 71.200,00	\$ 30.437,50
4	100816	PERSOL S.A.	\$ -	\$ 26.750,00	\$ 46.906,84	\$ 55.080,00	\$ 50.067,53	\$ 50.040,00	\$ 62.600,00	\$ 66.300,00	\$ -	\$ 97.752,00	\$ 97.752,00	\$ 98.133,06	\$ 97.052,00	\$ 89.352,00
5	101269	MAXISTOR M S.A.	\$ 23.200,00	\$ 404.476,81	\$ 274.333,10	\$ 188.015,77	\$ 199.167,69	\$ 124.391,86	\$ 44,41	\$ -	\$ 20,00	\$ 666,72	\$ -	\$ 136,04	\$ -	\$ -
6	102795	EUROBIENE S S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
7	104802	CATLOK S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 130.388,34	\$ 335.611,90	\$ 397.842,16	\$ 348.132,66	\$ 337.333,48	\$ 349.451,67	\$ 211.621,19	\$ 201.343,94	\$ 202.184,67	\$ -	\$ -
8	105823	LA GARANTIA S.A. GARANTISA	\$ -	\$ -	\$ 231.043,75	\$ 375.042,32	\$ 972.997,68	\$ 1.207.372,55	\$ 1.296.216,70	\$ 1.331.979,39	\$ 1.449.208,39	\$ 1.513.447,09	\$ 1.571.195,49	\$ 1.405.106,00	\$ 1.403.721,95	\$ 1.168.989,92
9	107373	DARNEL S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
10	108440	AGESA, AGILIDAD Y EFICIENCIA S.A.	\$ -	\$ -	\$ 3.619,04	\$ 27.365,57	\$ 48.015,68	\$ 51.632,42	\$ 68.146,94	\$ 79.037,64	\$ 36.074,19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
11	108112	INMOBILIARIA NOVAESTRELLA S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
12	108099	DENZEL S.A.	\$ -	\$ -	\$ 422.303,26	\$ 841.319,71	\$ 1.176.999,70	\$ 2.638.623,33	\$ 2.943.922,03	\$ 2.705.148,30	\$ 2.878.593,90	\$ 4.685.331,41	\$ 4.924.442,39	\$ 5.053.510,53	\$ 5.053.510,53	\$ 3.927.695,78
13	108909	DESLOUR S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
14	109650	SIBON S.A.	\$ -	\$ -	\$ 414.300,09	\$ 310.193,25	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
15	109854	FARCIM S.A.	\$ -	\$ -	\$ 11.154,95	\$ 16.396,84	\$ -	\$ 48.762,00	\$ 48.762,00	\$ 27.090,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
16	110426	IVERMIS S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 91.990,76	\$ 245.589,96	\$ 230.349,60	\$ 560.983,92	\$ 572.137,19	\$ 555.128,90	\$ 420.086,56	\$ 303.064,54	\$ 250.544,95	\$ 212.720,85	\$ 105.809,71
17	110790	ANDOLG S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.109,99	\$ 11.930,57	\$ 13.910,95	\$ 13.914,53	\$ 26.126,20	\$ 24.624,89	\$ 19.699,28	\$ 30.471,61	\$ 48.769,24	\$ 48.769,24	\$ 27.374,00
18	111427	HOYLIN S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
19	112582	TERCECO S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.484,45	\$ 10.021,03	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
20	112323	ROMANKI S.A.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 91.353,34	\$ 53.428,50	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

N o.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
21	112867	ALFACOMPANY S.A.				\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
22	150969	SERVIVANTARES S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.518.945,66	\$ 2.890.402,02	\$ 3.574.943,74	\$ -
23	116418	WENTWORTH MANAGEMENT S.A.					\$ -	\$ 123.477,69	\$ 183.429,73	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
24	115885	SUPERWORK S.A.				\$ 4.761,02	\$ 24.770,18	\$ 23.350,18	\$ 18.382,05	\$ 6.706,01	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
25	117907	BAQUECORP S.A.					\$ 350.701,66	\$ 382.749,64	\$ 406.790,23	\$ 508.229,28	\$ 460.437,30	\$ 413.024,41	\$ 476.328,06	\$ 412.151,20	\$ 260.430,00	\$ -
26	119124	MEDIOLANUM S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
27	119282	VELVETSA S.A.					\$ 3.119,79	\$ 98.385,39	\$ 209.691,75	\$ 277.838,79	\$ 286.144,96	\$ 323.848,69	\$ 358.386,41	\$ 299.100,93	\$ 28.061,78	\$ -
28	119355	SPLENDARI S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
29	119629	SERVICIOS DE INTERNET S.A. SERVINET					\$ 8,13	\$ 23.342,94	\$ 32.659,15	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
30	119980	AGRICULTURA STAR S.A. AGRISTAR					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
31	120242	EXPOAGROP EN EXPORTADORA AGROPENINSULAR S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
32	121259	ACTIVA EMPRESA DE CAPACITACION DE ASESORIA EMPRESARIAL S.A. AEMCAE					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
33	122888	TOPMEGA S.A.					\$ 43.971,12	\$ 301.506,69	\$ 262.544,18	\$ 93.998,65	\$ 67.414,77	\$ 28.660,72	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
34	123312	CHABALSA S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 93.078,48	\$ 129.519,76	\$ 129.519,76	\$ 106.416,32	\$ -	\$ -
35	123770	R & I SEIS S.A. RI SEIS					\$ -	\$ 56.963,90	\$ 37.795,00	\$ 46.779,47	\$ 12.040,81	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
36	124250	DIGESCIT S.A.					\$ 11.796,81	\$ 72.667,04	\$ 167.007,77	\$ 286.107,98	\$ 170.354,46	\$ 252.724,57	\$ 252.724,57	\$ 123.899,99	\$ -	\$ -
37	127495	NAEMSA S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
38	127507	MORRISSON S.A.					\$ -	\$ 14.611,02	\$ 80.132,67	\$ 84.662,63	\$ 94.221,72	\$ 106.101,70	\$ 119.759,31	\$ 97.969,78	\$ -	\$ -
39	127508	REGIWORK S.A.					\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

N o.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
40	127492	UTICONST S.A.								\$ 33.601,15	\$ 163.737,73	\$ 167.759,34	\$ 277.541,79	\$ 373.175,00	\$ 162.192,00	\$ -
41	127889	TOBLERONE S.A.								\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
42	127888	MMM & COMPANY S.A.								\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
43	128941	GLOBALGRE EN S.A.								\$ -	\$ -	\$ -	\$ 66.135,96	\$ 1.005.459,65	\$ 1.005.459,65	\$ 143.943,80
44	130225	LUZNIKI S.A.								\$ -	\$ 138.727,82	\$ 132.518,78	\$ 84.294,98	\$ 36.071,18	\$ -	\$ -
45	130538	ESDESTIVA S.A.								\$ -	\$ 601.508,90	\$ 616.255,42	\$ 668.565,86	\$ 668.322,10	\$ 849.576,00	\$ 1.105.563,85
46	132324	PANADIESE L TALLERES S. A.								\$ -	\$ -	\$ 20.604,97	\$ 25.473,25	\$ 560,00	\$ -	\$ -
47	133305	RANXET S. A.										\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
48	134371	CERCORPSA S.A.										\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
49	135901	TRADSOLUT S.A.										\$ -	\$ -	\$ 4.271,07	\$ -	\$ -
50	135521	CRINLI S.A.										\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
51	135967	GLOBAL FRESH TRADING DEL ECUADOR GFRESH S.A.										\$ -	\$ 10.023.316,84	\$ 14.713.235,73	\$ 10.161.631,58	\$ 3.395.584,75
52	1227	DIMINUTOS CENTRO DE ESTIMULACION TEMPRANA DIMICENTRO CIA. LTDA.										\$ -	\$ 204,45	\$ -	\$ -	\$ -
53	12117	RTAVIAJES S.A.											\$ 228.395,57	\$ 879,28	\$ -	\$ -
54	10230	DELFOBIC S.A.											\$ -	\$ 208.531,95	\$ 167.676,81	\$ 72.595,40
55	60997	CONSORCIO BELFI - CIPORT											\$ 1.061.665,36	\$ 19.502.816,09	\$ 34.291.101,19	\$ 780.973,40
56	61405	NUTUS S.A.											\$ -	\$ 450,00	\$ -	\$ -
57	62920	EDUCACION Y MULTIACCION S.A. EMONPONS A											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
58	62866	ASCOREPIS A S.A.											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
59	137292	ATENKLER S.A.											\$ -	\$ 1.645,00	\$ -	\$ -

N o.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
60	63724	CHINACOMPANY S.A.											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
61	64897	MAINTSERVICIOS S.A.											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
62	64869	MULTIMAPLE S.A.											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
63	140242	CAMPOSTOS DE LA PENINSULA S.A. CAMPENINSULA											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
64	139080	FALANPOR S.A.											\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
65	143631	POLMONE S.A.											\$ -	\$ 8.661.312,24	\$ -	\$ -
66	143670	PALMPEDE S.A.											\$ -	\$ 80.072,50	\$ -	\$ -
67	165818	PRADERA REAL S.A. PRAREALSA												\$ -	\$ -	\$ 355.521,54

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 6 Crecimiento de Ingresos entre Años por Empresa

No.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	100550	NIGHI S.A.		37,76%	-4,05%	-100,00%										
2	100476	INMOBILIARIA ELIGRUSA S.A.									153,00%	-55,17%	-3,33%	-100,00%		
3	100645	MUKHIOFERTAS S.A.			7,21%	-8,38%	-48,09%	78,76%	-14,11%	-35,60%	-7,94%	-84,11%	-78,35%	68,56%	-8,09%	-57,25%
4	100816	PERSOL S.A.			75,35%	17,42%	-9,10%	-0,05%	25,10%	5,91%	-100,00%		0,00%	0,39%	-1,10%	-7,93%
5	101269	MAXISTORM S.A.	1643,43%		-32,18%	-31,46%	5,93%	-37,54%	-99,96%	-100,00%		3233,60%	-100,00%		-100,00%	
6	102795	EUROBIENES S.A.														
7	104802	CATILOK S.A.					157,39%	18,54%	-12,49%		3,59%	-39,44%	-4,86%	0,42%	-100,00%	# DIV 0
8	105823	LA GARANTIA S.A. GARANTISA				62,33%	159,44%	24,09%	7,36%	2,76%	8,80%	4,43%	3,82%	-10,57%	-0,10%	-16,72%
9	107373	DARNEL S.A.														
10	108440	AGESA, AGILIDAD Y EFICIENCIA S.A.				656,16%	75,46%	7,53%	31,98%	15,98%	-54,36%	-100,00%				
11	108112	INMOBILIARIA NOVAESTRELLA S.A.														
12	108099	DENZEL S.A.				99,22%	39,90%	124,18%	11,57%	-8,11%	6,41%	62,76%	5,10%	2,62%	0,00%	-22,28%
13	108909	DESLOUR S.A.														
14	109650	SIBON S.A.					-25,13%	-100,00%								
15	109854	FARCIM S.A.				46,99%	-100,00%		0,00%	-44,44%	-100,00%					
16	110426	IVERMI S.A.					166,97%	-6,21%	143,54%	1,99%	-2,97%	-24,33%	-27,86%	-17,33%	-15,10%	-50,26%
17	110790	ANDOLG S.A.					465,43%	16,60%	0,03%	87,76%	-5,75%	-20,00%	54,68%	60,05%	0,00%	-43,87%
18	111427	HOYLIN S.A.														
19	112582	TERCECO S.A.							5,66%	-100,00%						
20	112323	ROMANKI S.A.					-41,51%	-100,00%								
21	112867	ALFACOMPANY S.A.														
22	150969	SERVIAANTARES S.A.											90,29%	23,68%	-100,00%	
23	116418	WENTWORTH MANAGEMENT S.A.							48,55%	-100,00%						
24	115885	SUPERWORK S.A.						420,27%	-5,73%	-21,28%	-63,52%	-100,00%				
25	117907	BAQUECORP S.A.							9,14%	6,28%	24,94%	-9,40%	-10,30%	15,33%	-13,47%	-36,81%
26	119124	MEDIOLANUM S.A.														
27	119282	VELVETSA S.A.							3053,59%	113,13%	32,50%	2,99%	13,18%	10,66%	-16,54%	-90,62%
28	119355	SPLENDARI S.A.														
29	119629	SERVICIOS DE INTERNET S.A. SERVINET							287021,03%	39,91%	-100,00%					
30	119980	AGRICULTURA STAR S.A. AGRISTAR														

No.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
31	120242	EXPOAGROPEN EXPORTADORA AGRO PENINSULAR S.A.														
32	121259	ACTIVA EMPRESA DE CAPACITACION DE ASESORIA EMPRESARIAL S.A. AEMCAE														
33	122888	TOPMEGA S.A.								585,69%	-12,92%	-64,20%	-28,28%	-57,49%	-100,00%	
34	123312	CHABALSA S.A.												39,15%	0,00%	-17,84%
35	123770	R & J SEIS S. A. RJEIS														
36	124250	DIGESCIT S.A.								515,99%	129,83%	71,31%	-40,46%	48,35%	0,00%	-50,97%
37	127495	NASEMSA S.A.														
38	127507	MORRISSON S.A.									448,44%	5,65%	11,29%	12,61%	12,87%	-18,19%
39	127508	REGIWORK S.A.														
40	127492	UTICONST S.A.									387,30%	2,46%	65,44%	34,46%	-56,54%	-100,00%
41	127889	TOBLERONE S.A.														
42	127888	MMM & COMPANY S.A.														
43	128941	GLOBALGREEN S.A.												1420,29%	0,00%	-85,68%
44	130225	LUZNIKI S.A.										-4,48%	-36,39%	-57,21%	-100,00%	
45	130538	ESDESTIVA S.A.										2,45%	8,49%	-0,04%	27,12%	30,13%
46	132324	PANADIESEL TALLERES S. A.											23,63%	-97,80%	-100,00%	
47	133305	RANXET S. A.														
48	134371	CERCORPSA S.A.														
49	135901	TRADSOLUT S.A.														
50	135521	CRINLI S.A.													-100,00%	
51	135967	GLOBAL FRESH TRADING DEL ECUADOR GFRESH S.A.												46,79%	-30,94%	-66,58%
52	1227	DIMINUTOS CENTRO DE ESTIMULACION TEMPRANA DIMICENTRO CIA. LTDA.												-100,00%		
53	12117	RTAVIAJES S.A.												-99,62%	-100,00%	
54	10230	DELFOBIC S.A.													-19,59%	-56,71%
55	60997	CONSORCIO BELFI - CIPORT												1737,00%	75,83%	-97,72%
56	61405	NUTUS S.A.													-100,00%	
57	62920	EDUCACION Y MULTIACCION S.A. EMONPONA														

No.	EXPEDIENTE	EMPRESAS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
58	62866	ASCOREPISA S.A.														
59	137292	ATENKLER S.A.													-100,00%	
60	63724	CHINACOMPANY S.A.														
61	64897	MAINTSERVICIOS S.A.														
62	64869	MULTIMAPLE S.A.														
63	140242	CAMPOSANTOS DE LA PENINSULA S.A. CAMPENINSULA														
64	139080	FALANPOR S.A.														
65	143631	POLMONE S.A.														-100,00%
66	143670	PALMPEDE S.A.														-100,00%
67	165818	PRADERA REAL S.A. PRAREALSA														

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 7 Detalle de las Empresas Descartadas para el Análisis de Ratios Financieros

No.	Expediente	RUC	Empresa	Tipo Empresa	Fecha Constitución	Fecha de Cancelación	Fecha Inicio del Proceso Legal	Descripción Sector Económico	Capital	Socios Privados	Número Trabajadores	Revisión de estados financieros
1	100550	0992123133001	NIGHI S.A.	ANÓNIMA	14/04/2000	04/09/2014	17/10/2002	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	800	2	2	Se analizaron todos los estados financieros publicados en la Superintendencia, teniendo de referencia el año de cancelación. Desde la constitución hasta la cancelación mantiene cuentas de constitución, compra de equipos e ingresos no operativos
2	102795	0992172061001	EUROBIENES S.A.	ANÓNIMA	25/08/2000	06/08/2014	11/02/2014	Industrias manufactureras.	800	2	1	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
3	107373	0992235896001	DARNEL S.A.	ANÓNIMA	01/03/2002	15/10/2014	11/07/2006	Actividades inmobiliarias.	800	2	3	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos, Prestamos de Accionistas Locales y Capital Suscrito, obteniendo una pérdida del ejercicio conformada por los sueldos y salarios 2011, en el 2012 y 2013 sigue manteniendo la pérdida. No tiene movimiento de ingresos.
4	108909	0992256982001	DESLOUR S.A.	ANÓNIMA	29/07/2002	14/10/2014	18/12/2013	Información y comunicación.	800	2	1	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
5	111427	0992292903001	HOYLIN S.A.	ANÓNIMA	01/04/2003	03/07/2014	02/06/2014	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	800	2	2	Desde la constitución hasta la cancelación. Año 2013: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. Año 2012 y 2011: Las cuentas que mantiene movimiento son los activos fijos y aportes de accionistas arrojando como resultado pérdida No tiene movimientos de ingresos

No.	Expediente	RUC	Empresa	Tipo Empresa	Fecha Constitución	Fecha de Cancelación	Fecha Inicio del Proceso Legal	Descripción Sector Económico	Capital	Socios Privados	Número Trabajadores	Revisión de estados financieros
6	112867	0992313749001	ALFACOMPANY S.A.	ANÓNIMA	06/08/2003	02/09/2014	18/10/2005	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	800	2	1	Desde la constitución hasta la cancelación. Año 2003, 2004 y 2005: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
7	119124	0992403373001	MEDIOLANUM S.A.	ANÓNIMA	18/05/2005	24/10/2014	14/01/2014	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	800	1	2	Año 2011, 2012 y 2013: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
8	119355	0992406356001	SPLENDARI S.A.	ANÓNIMA	06/06/2005	27/10/2014	23/05/2014	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	800	1	2	Año 2011, 2012 y 2013: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
9	119980	0992415436001	AGRICULTURA STAR S.A. AGRISTAR	ANÓNIMA	21/07/2005	10/09/2014	09/02/2012	Industrias manufactureras.	800	2	2	Año 2009, 2010 y 2011: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
10	120242	0992418915001	EXPOAGROPEN EXPORTADORA AGRO PENINSULAR S.A.	ANÓNIMA	24/08/2005	21/05/2014	03/08/2012	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	2000	2	2	Año 2009, 2010 y 2011: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo, Capital Suscrito y Aporte de socios o accionistas para futura capitalizaciones. No tiene movimientos de ingresos.
11	121259	0992436697001	ACTIVA EMPRESA DE CAPACITACION DE ASESORIA EMPRESARIAL S.A. AEMCAE	ANÓNIMA	08/09/2005	22/12/2014	22/07/2014	Enseñanza.	800	3	2	Año 2011, 2012 y 2013: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.

No.	Expediente	RUC	Empresa	Tipo Empresa	Fecha Constitución	Fecha de Cancelación	Fecha Inicio del Proceso Legal	Descripción Sector Económico	Capital	Socios Privados	Número Trabajadores	Revisión de estados financieros
12	127495	0992517417001	NASEMSA S.A.	ANÓNIMA	25/06/2007	29/08/2014	18/12/2013	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	800	2	1	Año 2010, 2011 y 2012: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
13	127508	0992518499001	REGIWORK S.A.	ANÓNIMA	04/07/2007	06/08/2014	09/02/2012	Actividades inmobiliarias.	800	2	1	Año 2009, 2010 y 2011: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
14	127889	0992523581001	TOBLERONE S.A.	ANÓNIMA	31/07/2007	07/05/2014	19/08/2009	Actividades inmobiliarias.	800	2	2	Año 2006, 2007 y 2008: Las únicas cuentas que mantiene movimiento son Efectivo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
15	127888	0992524367001	MMM & COMPANY S.A.	ANÓNIMA	08/08/2007	15/08/2014	09/02/2012	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	800	2	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
16	133305	0992601795001	RANXET S. A.	ANÓNIMA	14/01/2009	16/12/2014	06/01/2015	Industrias manufactureras.	800	2	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
17	134371	0992620986001	CERCORPSA S.A.	ANÓNIMA	07/05/2009	06/10/2014	15/12/2011	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	800	2	1	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
18	135901	0992681969001	TRADSOLUT S.A.	ANÓNIMA	31/07/2009	27/03/2014	10/05/2012	Actividades profesionales, científicas y técnicas.	1000	4	2	Desde la constitución hasta la cancelación, solo en el año 2011 presenta ingresos los demás años presenta movimiento de constitución.
19	135521	0992636815001	CRINNLI S.A.	ANÓNIMA	04/09/2009	13/08/2014	12/04/2013	Actividades inmobiliarias.	800	3	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos, Propiedad, Planta y Equipo y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.

No.	Expediente	RUC	Empresa	Tipo Empresa	Fecha Constitución	Fecha de Cancelación	Fecha Inicio del Proceso Legal	Descripción Sector Económico	Capital	Socios Privados	Número Trabajadores	Revisión de estados financieros
20	1227	0992660597001	DIMINUTOS CENTRO DE ESTIMULACION TEMPRANA DIMICENTRO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	31/12/2009	15/09/2014	28/02/2012	Enseñanza.	3356	3	2	Desde la constitución hasta la cancelación, solo en el año 2010 presenta ingresos, cuentas/documentos por cobrar y pagar, los demás años incluido el 2010 presenta presentan movimientos de constitución (caja-banco y capital suscrito).
21	62920	0992696907001	EDUCACION Y MULTIACCION S.A. EMONPONS	ANÓNIMA	26/08/2010	26/08/2014	06/02/2013	Enseñanza.	800	6	4	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
22	62866	0992693843001	ASCOREPISA S.A.	ANÓNIMA	01/09/2010	24/06/2014	30/07/2012	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	800	2	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
23	137292	0992705035001	ATENKLER S.A.	ANÓNIMA	01/10/2010	30/04/2014	10/01/2013	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	800	3	1	Desde la constitución hasta la cancelación, en el año 2011 se refleja una importación de bienes la cual generaba una renta exenta, los demás años incluido el 2011 presentan movimientos de constitución (caja-banco y capital suscrito) No tiene movimientos de ingresos.
24	63724	0992691182001	CHINACOMPANY S.A.	ANÓNIMA	18/10/2010	13/05/2014	29/08/2012	Industrias manufactureras.	12500	4	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
25	64897	0992697938001	MAINTSERVICIOS S.A.	ANÓNIMA	03/12/2010	14/11/2014	14/11/2013	Actividades inmobiliarias.	800	2	3	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.

No.	Expediente	RUC	Empresa	Tipo Empresa	Fecha Constitución	Fecha de Cancelación	Fecha Inicio del Proceso Legal	Descripción Sector Económico	Capital	Socios Privados	Número Trabajadores	Revisión de estados financieros
26	64869	0992696710001	MULTIMAPLE S.A.	ANÓNIMA	08/12/2010	30/12/2014	07/08/2014	Actividades inmobiliarias.	800	5	1	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos.
27	140242	0992727926001	CAMPOSANTOS DE LA PENINSULA S.A. CAMPENINSULA	ANÓNIMA	04/05/2011	15/01/2015	11/09/2014	Otras actividades de servicios.	800	2	2	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos operacionales.
28	139080	0992712457001	FALANPOR S.A.	ANÓNIMA	19/05/2011	20/08/2014	12/02/2014	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	800	2	3	Desde la constitución hasta la cancelación, las únicas cuentas que mantiene movimiento son Caja-Bancos y Capital Suscrito. No tiene movimientos de ingresos operacionales.
29	143631	0992747781001	POLMONE S.A.	ANÓNIMA	02/12/2011	10/01/2015	10/01/2015	Actividades inmobiliarias.	800	2	4	Se analizaron todos los estados financieros publicados en la Superintendencia de Compañías, en el año 2012 se reflejan movimientos en los ingresos por la venta de bienes por una cantidad significativa, los demás años mantiene movimientos Caja-Bancos y Capital suscrito.
30	143670	0992748109001	PALMPEDE S.A.	ANÓNIMA	07/12/2011	27/11/2014	27/11/2014	Actividades inmobiliarias.	800	2	2	Se analizaron todos los estados financieros publicados en la Superintendencia de Compañías, en el año 2012 en el estado de resultados se reflejan movimientos en los ingresos por la venta de bienes y costo de ventas y producción, los demás años mantiene movimientos Caja-Bancos y Capital suscrito.
31	108112	0992246774001	INMOBILIARIA NOVAESTRELLA S.A	ANÓNIMA	22/05/2002	28/01/2014	27/06/2014	Actividades inmobiliarias	800	2	1	La empresa Inmobiliaria Novaestrella S.A. en el año 2011-2013, sólo contaba con propiedades como aportes a futura capitalización al patrimonio de sus socios. Nunca tuvo ingresos. En el 2013 se nota que fueron liquidados de la misma manera. Por no tener operación en éstos 3 años no fue considerada para el análisis.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 8 Cálculo de Indicadores por Empresa Mediante el Comparativo Años

No.	1
EXPEDIENTE	100476
RUC	0992114002001
DENOMINACION	INMOBILIARIA ELIGRUSA S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2008	2009	2010	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	85,33%	2,91%	1,78%	Año 2008 se refleja el endeudamiento de cuentas por pagar accionistas y sus activos son mínimos, en el año 2009 y 2010 disminuye el endeudamiento porque se reestructura el activo con la compra del terreno.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,08	2,18	3,39	En el 2008 refleja un aparente endeudamiento por las cuentas por pagar a relacionadas que no alcanza a cubrir sus activos corrientes, en comparación con el año 2009 y 2010 se disminuye las cuentas por pagar a accionistas por el incremento en sus flujos de efectivo.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	3,71%	0,13%	1,03%	Mantiene una baja rentabilidad en comparación con el monto de activos que posee en especial en el año 2009 debido a que se incrementa sus gastos operativos.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,00%	0,00%	0,00%	Después de sus impuestos la rentabilidad en los 3 años disminuye a cero.
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	7%	6%	6%	Sus activos circulantes están compuestos en un 100% en efectivo.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	1%	1%	1%	Todas sus ganancias fueron acumuladas durante los 3 años.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	2
EXPEDIENTE	100645
RUC	0992123230001
DENOMINACION	MUKHIOFERTAS S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	7,49%	1,72%	45,27%	Las deudas en el año 2011 tan solo llega al 7.49% del total de sus recursos disminuyendo en el año 2013 debido a las obligaciones con terceros y las reservas de capital.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	12,65	55,84	1,41	El 55.84% de sus activos corrientes corresponden a cuentas por cobrar relacionadas, las mismas que se liquidan con las reservas del patrimonio en el 2013, es por eso que hay una aparente cobertura de sus obligaciones a corto plazo.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	0,27%	2,34%	-249,08%	La rentabilidad económica en los años 2011-2012 ha sido muy baja y se agudizan un año antes de su disolución.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	0,27%	1,50%	-293,48%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	95%	96%	64%	Sus activos corrientes cubren el 100% de sus activos, los mismos que corresponden a empresas relacionadas.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-16%	17%	99%	Genera pérdidas en los años 2011-2012, reflejando una utilidad en el 2013 debido a la reducción de costos y gastos.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

o.	3
EXPEDIENTE	100816
RUC	0992125551001
DENOMINACION	PERSOL S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	0,01%	0,01%	3,86%	No se refleja deudas con terceros
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	749,50	749,50	20,51	Las obligaciones con terceros son mínimas y su patrimonio se encuentra comprometido con el activo.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,06%	1,28%	-0,13%	
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	0,87%	0,81%	-0,10%	Durante los dos años analizados las utilidades son mínimas, en el 2013 se agudizan debido a que se incrementan los costos y gastos y las ventas disminuyen.
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	7%	7%	10%	Sus activos están distribuidos en inversiones y activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	54%	54%	51%	Las ganancias acumuladas que registran en 2011 y 2012 luego son reclasificadas como Resultados de años anteriores por efectos de implementación de NIIF, motivo por el cual no se puede considerar como beneficios sobre los activos o ingresos.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	4
EXPEDIENTE	108099
RUC	0992245964001
DENOMINACION	DENZEL S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	62,73%	73,28%	75,62%	En los tres períodos analizados las obligaciones bancarias alcanzan más del 70% de sus recursos.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,56	1,35	1,05	Se refleja una aparente liquidez en sus activos corrientes que cubrirían sus obligaciones bancarias, estas cuentas corresponden a compañías relacionadas.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	12,19%	7,25%	7,63%	Se evidencia una rentabilidad dada por sus activos comprometidos casi en su totalidad por las deudas.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	7,90%	7,25%	4,52%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	98%	99%	79%	La mayor parte de sus activos los conforman las cuentas por cobrar relacionados y otros activos corrientes.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	25%	15%	15%	Tiene resultados acumulados de años anteriores al 2011 y luego 2011.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	5
EXPEDIENTE	110426
RUC	0992278528001
DENOMINACION	IVERMI S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	84,47%	92,93%	107,15%	A pesar de tener poco movimiento como empresa, refleja un nivel de endeudamiento con terceros (proveedores locales)
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,46	0,38	0,74	2011- 2012 cuenta con 70% efectivo para cubrir sus deudas,
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	-6,80%	-4,69%	-2,02%	La rentabilidad en ésta empresa es nula por que los costos y gastos superan los ingresos generados, el año 2013 las ventas disminuyen en un 50%.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	-6,80%	-4,69%	-5,38%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	39%	36%	79%	El activo circulante lo compone en su mayoría el efectivo, adicional el inventario en el año 2013.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	19%	5%	-4%	Acumula ganancias de años anteriores las mismas que disminuyen en tres últimos años debido a las pérdidas.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	6
EXPEDIENTE	110790
RUC	0992284722001
DENOMINACION	ANDOLG S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2010	2011	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	103,33%	88,08%	78,14%	Tiene altos niveles de endeudamiento con terceros (proveedores locales), los recursos con los que cuenta no le alcanzaría para cubrir sus deudas
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,16	0,54	0,42	Son deficientes los recursos de corto plazo con los que cuenta para cubrir sus obligaciones a corto plazo, no tiene liquidez.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	-1,33%	-4,33%	-51,00%	Su rentabilidad es bajísima debido a que sus costos y gastos son superiores a los ingresos por ventas recibidos.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	-1,33%	-4,33%	-52,77%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	15%	45%	30%	El nivel de efectivo y cuentas por cobrar a clientes es relativamente bajo en relación a su activo total.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-2%	-2%	-53%	Tiene pérdida en sus resultados por eso no arrastra beneficios acumulados.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	7
EXPEDIENTE	150969
RUC	1791913809001
DENOMINACION	SERVARIANTARES S.A

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	103,33%	88,08%	78,14%	Sus deudas casi alcanzan el nivel de la totalidad de sus recursos, éstas se ven reflejadas en los pasivos corriente diferentes como locales, provisiones no especificadas y beneficios a empleados
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,16	0,54	0,42	Tenía cuentas por cobrar a relacionadas que cubrirían las obligaciones con terceros.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	-1,33%	-4,33%	-51,00%	Refleja rentabilidad debido a las ganancias de 2011-2012 en relación a sus activos que mayormente los compone las cuentas relacionadas.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	-1,33%	-4,33%	-52,77%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	15%	45%	30%	No tiene propiedades ni otro activo fijo.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-2%	-2%	-53%	En el 2013 se disminuye el activo por eso se incrementa un aparente beneficio no distribuido sobre los activos

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	8
EXPEDIENTE	117907
RUC	0992386509001
DENOMINACION	BAQUECORP S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO
--

RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	14,49%	2,83%	0,42%	Sus activos lo componen las cuentas por cobrar, gran parte son sus cuentas por cobrar a relacionadas.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	4,47	7,29	232,44	Los activos corrientes tienen altos niveles de cuentas relacionadas las que aparentemente cubrirían las deudas con terceros.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	18,89%	7,43%	2,77%	Tiene una rentabilidad buena en el año 2011 que disminuye en los siguientes años pero aún se mantiene positiva debido a los resultados de sus ganancias.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	12,30%	5,29%	1,71%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	65%	21%	97%	Su estructura económica tiene un alto porcentaje de cuentas por cobrar a relacionadas y otros
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	73%	92%	98%	Cuenta con resultados no distribuidos de años anteriores que componen más del 85% de su patrimonio.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	9
EXPEDIENTE	123312
RUC	0992460040001
DENOMINACION	CHABALSA S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	90,50%	51,83%	44,99%	En el año 2011 tiene un alto nivel de endeudamiento por las obligaciones que tiene con provisiones las mismas que se liquidan en el año 2012.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,23	2,24	0,97	Su solvencia se ve afectada en el año 2011 por las provisiones elevadas y disminuyen en los años 2012-2013 paralelamente con las cuentas por cobrar a relacionados
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	9,77%	54,61%	10,31%	La rentabilidad es buena 2011-2013, en el 2012 se ve incrementada por los otros ingresos registrados.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	6,96%	35,60%	6,51%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	21%	44%	44%	El activo circulante lo incrementan las cuentas por cobrar a relacionadas en los años 2012-2013.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	2%	12%	48%	Todos sus beneficios se han ido acumulando en cada año.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	10
EXPEDIENTE	124250
RUC	0992473177001
DENOMINACION	DIGESCIT S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	22,11%	65,16%	32,72%	Sus deudas se incrementan en el año 2012, debido a las obligaciones que adquiere con proveedores locales
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	3,79	1,37	2,32	Tiene supuesto alto nivel de solvencia debido a que sus deudas son mínimas y registró un gasto pagado por anticipado.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	13,66%	12,20%	19,29%	Refleja un buen nivel de rentabilidad en relación a los activos debido al 5% de margen de utilidad que resulta en los 3 años
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	7,40%	6,41%	13,75%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	84%	89%	76%	En sus activos corrientes presenta un alto nivel de cobranzas pendientes a los clientes.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	63%	25%	47%	Todas sus utilidades no se han acumulado

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	11
EXPEDIENTE	127492
RUC	0992521422001
DENOMINACION	UTICONST S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	18,47%	11,04%	8,60%	Sus deudas están compuestas por terceros en una gran parte proveedores locales
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	5,41	9,06	11,62	Sus deudas corrientes son mínimas que alcanzarían a cubrir con el efectivo disponible con el que cuentan.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	72,05%	6,68%	0,00%	En el año 2011 se refleja una buena rentabilidad la cual baja en un 60% en el año siguiente y el 100% luego.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	54,75%	5,15%	0,00%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	100%	100%	100%	No cuenta con activos fijos, básicamente sus activos son el efectivo, los anticipos a proveedores y el crédito tributario de rentas, quizá por ser empresa de servicios.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	23%	80%	87%	En todos los años los beneficios no fueron distribuidos

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	12
EXPEDIENTE	128941
RUC	0992537574001
DENOMINACION	GLOBALGREEN S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	97,63%	97,38%	54,24%	Tiene altos niveles de deudas con proveedores locales los cuales bajan en el año 2013
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,93	0,94	1,84	Tiene bajo flujo de efectivo y la conversión a efectivo de sus inventarios sería lenta para cubrir las deudas locales a corto plazo que reflejan sus EF
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,20%	1,47%	96,02%	Sus niveles de rentabilidad son bajos y se ven incrementados debido a que el activo se disminuye en el año 2013.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	1,76%	0,96%	63,07%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	90%	92%	100%	No cuenta con activos fijos
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	1%	1%	-25%	Los beneficios son mínimos porque su rentabilidad es negativa.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	13
EXPEDIENTE	130538
RUC	0992561637001
DENOMINACION	ESDESTIVA S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	109,41%	134,31%	149,98%	Las deudas con terceros superan los recursos con que cuentan para cubrirlos.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,21	0,74	0,67	Tiene capacidad insuficiente para cubrir sus deudas a corto plazo como proveedores y otras cuentas por pagar no detalladas.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	4,42%	-17,58%	-8,14%	Su rentabilidad es muy baja en los dos últimos años, esto debido a que sus gastos operativos fueron más altos que los ingresos por servicios.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	3,76%	-22,19%	-12,72%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	94%	100%	100%	Sólo tuvo activos corrientes.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-12%	-13%	-38%	No hubo beneficios por que su rentabilidad fue negativa los últimos años.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	14
EXPEDIENTE	132324
RUC	0992585188001
DENOMINACION	PANADIESEL TALLERES S. A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	134,45%	101,26%	101,33%	Sus activos están comprometidos con deudas con empresas relacionadas.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,34	0,01	0,99	No tiene liquidez debido a que sus activos circulantes se componen un saldo muy bajo en efectivo y el resto en cuentas por cobrar con relacionadas y crédito tributario.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	-49,26%	0,00%	-0,10%	La empresa no tuvo operatividad pero se generaron gastos y por eso resultan pérdidas en su estado de resultados.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	-49,26%	0,00%	-0,10%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	46%	1%	100%	Sólo cuenta con activos corrientes que son bajísimos en relación a sus recursos totales.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-3%	-2%	-2%	Es negativa su estructura económica debido a que esta empresa no tuvo operatividad, sólo refleja una venta mínima en el año 2011. Según sus notas se va fusionar con otra relacionada.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	15
EXPEDIENTE	135967
RUC	0992642939001
DENOMINACION	GLOBAL FRESH TRADING DEL ECUADOR GFRESH S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2011	2012	2013	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	83,68%	51,41%	0,00%	Tiene un alto nivel de endeudamiento con proveedores locales.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,00	1,41	#¡DIV/0!	Su nivel de solvencia es bajo considerando que tiene valores por cobrar a otros no especificados dentro de sus activos corrientes
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	15,47%	26,36%	-51,08%	La rentabilidad en el año 2013 se convierte en negativa debido a que los costos en el año 2013 superan los ingresos
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	15,47%	16,73%	-51,08%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	84%	73%	100%	Tiene un alto nivel de flujo de efectivo y el crédito tributario de IVA en los años 2011-2012, así mismo 2013 por las cuentas por cobrar a otros.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	5%	27%	84%	Sus utilidades del 2011-2012 se mantienen hasta el año 2013

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	16
EXPEDIENTE	12117
RUC	09926577820011
DENOMINACION	RTAVIAJES S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	47,97%	68,58%	68,58%	En el año 2011 se disminuyeron los activos porque se liquidó el crédito tributario.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,98	0,21	0,21	La solvencia se ve afectada por que no cuentan con suficiente efectivo en los años 2011-2012 y las cuentas por cobrar no se efectivizan.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	28,72%	-52,45%	0,00%	En el año 2010 sus ventas incluyen exportaciones, en el año 2011 sus costos superan al bajo nivel de ventas y el año 2012 no tiene ingresos.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	28,72%	-52,45%	0,00%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	47%	15%	15%	El activo circulante va en disminución el año 2011 por que se ha liquidado el crédito tributario y se ha disminuido considerablemente el efectivo.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	-15%	-15%	No se mantuvo la ganancia del año 2010 y los años siguientes no hubo utilidad.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	17
EXPEDIENTE	10230
RUC	0992656697001
DENOMINACION	DELFOBIC S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	96,62%	95,84%	16,26%	En los años 2010-2011, se reflejaban elevadas las cuentas por pagar a proveedores locales.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,84	0,92	6,15	Tiene baja liquidez por los elevados índices de deuda que tiene.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	3,38%	3,10%	22,98%	La rentabilidad es mínima y en el año 2013 aparentemente se incrementó pero es por la liquidación de los activos que refleja según la resolución de cancelación.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	3,65%	2,02%	6,72%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	81%	88%	100%	Sus activos corrientes están concentrados en los inventarios de mercadería y un mínimo de efectivo. Cuentan con poco activo fijo.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	-1%	1%	50%	El año 2011 tuvo pérdida y los años posteriores la ganancias es muy deficiente frente a sus activos totales.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	18
EXPEDIENTE	61405
RUC	0992675160001
DENOMINACION	NUTUS S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO
--

RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	8,28%	1264,24%	0,00%	Adquiere deudas que elevan su nivel de endeudamiento y deterioran el patrimonio.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	12,07	0,02	#¡DIV/0!	No cuenta con recursos para cubrir sus deudas.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	#¡REF!	#¡REF!	#¡REF!	No tiene rentabilidad por que no genera ingresos en cada año.
Rentabilidad Económica Neta Beneficio Neto/Activo Total	#¡REF!	#¡REF!	#¡REF!	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	100%	24%	100%	No tiene activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	34%	0%	No hay beneficios por que no tiene ingresos.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	19
EXPEDIENTE	165818
RUC	0992788291001
DENOMINACION	PRADERA REAL S.A. PRAREALSA

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	#iDIV/0!	91,40%	84,85%	Recién en el año 2013 adquiere deudas con proveedores y clientes por anticipo de contratos, pero no cuenta con recursos a corto plazo.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	#iDIV/0!	-	0,95	No tiene liquidez por que recién comienza operar en el 2013 y sus ingresos son mínimos que no generan recursos para cubrir sus deudas a corto plazo.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	#iDIV/0!	0,00%	-5,46%	Como no hubo operatividad sino hasta el 2013, no generó rentabilidad porque además sus costos operativos fueron superiores a los ingresos.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	#iDIV/0!	0,00%	-5,46%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	#iDIV/0!	0%	79%	Sólo el último año refleja cuentas por cobrar e inventarios de suministros para operar en el negocio.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	#iDIV/0!	0%	0%	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	20
EXPEDIENTE	101269
RUC	0992127287001
DENOMINACION	MAXISTORM S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2008	2009	2010	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	1,92%	90,44%	79,34%	En sus deudas se reflejan contratos por arrendamientos financieros que superan el 70% de sus activos y se desconoce de dónde provienen.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	48,66	265,89	#¡DIV/0!	Sus pasivos circulantes en los años 2008-2009 son créditos tributarios de IVA- IRENTA. No muestra pasivos corrientes en el año 2010
Rentabilidad Económica Bruta: BATT/Activo Total	0,00%	0,98%	-0,12%	No tuvo ingresos por eso no ha tenido rentabilidad
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,00%	0,98%	-0,12%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	94%	95%	0%	Solo presenta activos circulantes los créditos tributarios de IVA y retención fuente
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	-11%	1%	No tuvo ingresos por eso no hay beneficios acumulados, no tuvo operatividad

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	21
EXPEDIENTE	104802
RUC	0992204044001
DENOMINACION	CATILOK S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2010	2011	2012	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	98,46%	116,51%	#¡DIV/0!	Tiene un nivel de endeudamiento muy alto debido a las obligaciones con proveedores locales y también por un préstamo bancario.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,90	0,52	#¡DIV/0!	El activo circulante es deficiente porque es mínimo los recursos con los que cuentan son mínimos para cubrir las deudas.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	0,65%	-19,49%	#¡DIV/0!	La rentabilidad es mínima en el año 2010 y el año 2012 es negativa pues sus costos son superiores a sus ventas.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,65%	-19,49%	#¡DIV/0!	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	67%	53%	#¡DIV/0!	Los activos recursos a corto plazo son un poco más del 50% pero la rotación del inventario es baja para efectivizarse.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	1%	2%	#¡DIV/0!	Los beneficios son mínimos que se acumulan en el año 2010 pero se absorben en el siguiente debido a la pérdida en el ejercicio 2011.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	22
EXPEDIENTE	108440
RUC	0992251409001
DENOMINACION	AGESA, AGILIDAD Y EFICIENCIA S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2006	2007	2008	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	93,51%	91,78%	0,00%	Sus cifras de los pasivos reflejan un alto endeudamiento con el IESS y los beneficios a empleados.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,07	1,08	#¡DIV/0!	Su liquidez para cubrir las deudas con terceros es mínima, a pesar que el nivel de efectivo representa casi el 50% de sus activos corrientes.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,15%	1,32%	-152,47%	Frente a sus activos la rentabilidad es mínima, debido a que sus costos y gastos son bastante elevados en relación a los ingresos.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,73%	0,84%	-152,47%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	100%	99%	44%	Es mínimo el nivel de activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	-56%	NO tiene beneficios acumulados por que son mínimos cada año y el 2008 es negativo.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	23
EXPEDIENTE	109650
RUC	0992268182001
DENOMINACION	SIBON S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2002	2003	2004	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	99,52%	124,18%	149,55%	Tiene un nivel de endeudamiento con proveedores locales muy alto.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,95	0,81	0,67	Es bajísima el nivel de solvencia que no alcanza a subir sus deudas con sus ingresos por su baja rentabilidad
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	0,00%	-24,62%	24,79%	Apenas tiene un 8 % de margen de utilidad, y los gastos de publicidad son excesivamente altos en relación al total de gastos representan el 23%
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,00%	-24,62%	16,22%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	95%	100%	100%	No tiene activos fijos, el flujo de efectivo es mínimo en sus operaciones, sus activos corrientes
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	-67%	No tiene beneficios por que su rentabilidad fue negativa

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	24
EXPEDIENTE	109854
RUC	0992270756001
DENOMINACION	FARCIM S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2002	2004	2005	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	92,17%	54,03%	0,00%	En el año 2002, refleja un endeudamiento con los proveedores
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,06	1,79	# ¡DIV/0!	Tiene baja solvencia, recursos a corto plazo son las cuentas con relacionados
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	6,38%	-12,03%	-13,83%	En el primer año de operatividad 2002, la utilidad es mínima y en los años posteriores resultan pérdidas.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	4,79%	-17,42%	-13,83%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	98%	97%	99%	No tiene activos fijos, es una empresa de Servicios de almacenamiento y transporte
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	55%	136%	No arrastra beneficios por que sus resultados son pérdidas

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	25
EXPEDIENTE	112582
RUC	0992309008001
DENOMINACION	TERCECO S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2005	2006	2007	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	95,28%	6,81%	8,58%	En los años 2005 refleja un fuerte endeudamiento con el IESS y beneficios de empleados
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,05	14,58	11,55	Sus deudas con terceros bajan en el año 2006-2007 a la vez se aumenta el capital de la empresa.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	4,85%	-1,36%	-3,26%	En el año 2005 tiene baja rentabilidad y en los años posteriores sus resultados fueron pérdidas
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	3,09%	-1,36%	-3,26%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	100%	99%	99%	No refleja activos fijos, es una empresa de servicios.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	-1%	-2%	No tiene rentabilidad por eso no acumula

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	26
EXPEDIENTE	112323
RUC	0992305029001
DENOMINACION	ROMANKI S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2003	2004	2005	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	98,24%	99,51%	0,00%	Los primeros años de operatividad tiene un alto nivel de endeudamiento con el banco y proveedores en relación a sus activos.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,07	0,93	#¡DIV/0!	Su efectivo es mínimo y aparentemente la rotación de cuentas por cobrar en inventarios es muy lenta
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,06%	-0,01%	0,00%	La rentabilidad en el primer año de operaciones es bajísimo y el siguiente resulta con pérdida.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,68%	-0,01%	0,00%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	92%	93%	100%	En su mayoría los activos corrientes son cuentas por cobrar e inventarios el mínimo en activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	0%	No acumula beneficios por su rentabilidad negativa

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	27
EXPEDIENTE	116418
RUC	0992365684001
DENOMINACION	WENTWORTH MANAGEMENT S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2005	2006	2007	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	87,12%	0,42%	93,11%	Al inicio de sus operaciones mantiene una deuda bancaria, que el siguiente año es cancelada. Disminuyen sus cuentas por pagar & aportes a futuras capitalizaciones las mismas que regresan en el año 2007.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,02	229,90	1,07	Presenta en el año 2006, una supuesta solvencia pero son las cuentas por pagar a relacionados que se liquidan con aportes de futura capitalización.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	0,74%	2,77%	0,00%	La rentabilidad es bajísima en los dos primeros años, el tercer año ya no tuvo operatividad
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,47%	1,76%	0,00%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	89%	95%	100%	Es una empresa de servicios, no tiene activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	2%	No acumula beneficios por que no tiene rentabilidad.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	28
EXPEDIENTE	115885
RUC	0992356804001
DENOMINACION	SUPERWORK S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO				
RATIO	2006	2007	2008	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	72,30%	70,20%	0,00%	En los años 2005 y 2006 tenían altos niveles de endeudamiento con IESS y empleados.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,38	1,42	#¡DIV/0!	En los años 2005 y 2006 las cuentas por cobrar reflejadas ayudarían a solventar las deudas pero estas fueron liquidadas en el siguiente año
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,96%	2,15%	-227,76%	La rentabilidad de los años 2005-2006 es mínima. En el siguiente año resulta pérdidas que incrementa a pérdidas de años anteriores reconocidas en el año 2007.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	1,25%	1,26%	-227,76%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	100%	100%	100%	Es una empresa de servicios por eso no registra activos fijos.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	-1149%	No acumula beneficios.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	29
EXPEDIENTE	119629
RUC	0992410248001
DENOMINACION	SERVICIOS DE INTERNET S.A. SERVINET

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2006	2007	2008	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	94,66%	27,48%	1,41%	En el pasivo refleja un 87% correspondiente a una deuda con el exterior.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	0,71	2,46	41,80	Los activos de corto plazo con los que cuenta son las por cobrar a corto plazo y los inventarios que tienen baja rotación.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	0,30%	-0,10%	-28,21%	Su rentabilidad en los años 2006-2007 es baja y el año siguiente es negativa.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,19%	-0,10%	-28,21%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	68%	68%	59%	No tiene activo fijos, solo tiene gastos diferidos por devengar.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	0%	No acumula beneficios por que no ha tenido en los años analizados

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	30
EXPEDIENTE	122888
RUC	0992454660001
DENOMINACION	TOPMEGA S.A.

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2006	2007	2008	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	98,71%	97,43%	88,80%	Tiene fuerte endeudamiento con proveedores e instituciones financieras desde el primer año de operación.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	4,43	2,00	1,25	Es mínimo el activo fijo con el que cuenta. Los años 2007-2008 la empresa tiene altos índices de cuentas por cobrar
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	1,00%	2,99%	2,19%	Su rentabilidad los primeros años es muy baja
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	0,64%	1,90%	1,39%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	99%	99%	98%	no tiene activos fijos
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	0%	No hay acumulación de beneficios, los beneficios fueron mínimos.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

No.	31
EXPEDIENTE	123770
RUC	0992466073001
DENOMINACION	R & J SEIS S. A. RJSEIS

RATIOS FINANCIEROS EN FASE DEL PROCESO DEL FRACASO

RATIO	2008	2009	2010	RESULTADO
Endeudamiento: Deuda Total/Activo Total	60,36%	45,86%	9,30%	El nivel de endeudamiento de promedio 50% corresponde a las deudas con proveedores.
Liquidez: Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,60	1,57	5,80	Los recursos a corto plazo con los que cuenta ésta empresa son los inventarios en stock.
Rentabilidad Económica Bruta: BAIT/Activo Total	18,10%	12,87%	339,61%	A pesar de la inconsistencia de los EF del 2009-2010 es notorio que tuvieron beneficios en los tres años.
Rentabilidad Económica Neta: Beneficio Neto/Activo Total	11,54%	8,20%	339,61%	
Estructura Económica: Activo Circulante/Activo Total	96%	72%	54%	EL activo fijo con el que cuentan es mínimo.
Estructura Económica: Beneficios no Distribuidos/Activo Total	0%	0%	0%	No acumulan beneficios, aparentemente son destruidos anualmente.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.

Anexo 9 Unificación de los Resultados de los Indicadores Durante los Tres años por Empresa

No	EMPRESAS	RATIOS																	
		$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo Total}}$			$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$			$\frac{\text{ROIT}}{\text{Activo Total}}$			$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$			$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}}$			$\frac{\text{Beneficios No Distribuidos}}{\text{Activo Total}}$		
		ENDEUDAMIENTO			LIQUIDEZ			RENTABILIDAD			RENTABILIDAD			ESTRUCTURA ECONÓMICA					
		Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3
1	INMOBILIARIA ELGRUSA S.A.	85,33%	2,91%	1,78%	0,08	2,18	3,39	3,71%	0,13%	1,03%	0,00%	0,00%	0,00%	6,87%	6,34%	6,05%	0,97%	0,70%	0,80%
2	MUKHOFERT AS S.A.	7,49%	1,72%	45,27%	12,65	55,84	1,41	0,27%	2,34%	-249,08%	0,27%	1,50%	-293,48%	94,74%	95,79%	63,79%	-16,38%	17,23%	99,46%
3	PERSOL S.A.	0,01%	0,01%	3,86%	749,50	749,50	20,51	1,06%	1,28%	-0,13%	0,87%	0,81%	-0,10%	7,19%	7,19%	9,87%	53,94%	53,94%	50,96%
4	MAXISTORM S.A.	1,92%	90,44%	79,34%	48,66	265,89	#DIV/0!	0,00%	0,98%	-0,12%	0,00%	0,98%	-0,12%	93,60%	94,75%	0,43%	0,00%	-11,31%	0,62%
5	DENZEL S.A.	62,73%	73,28%	75,62%	1,56	1,35	1,05	12,19%	7,25%	7,63%	7,90%	7,25%	4,52%	97,81%	98,88%	79,35%	25,20%	14,86%	14,67%
6	IVERMI S.A.	84,47%	92,93%	107,15%	0,46	0,38	0,74	-6,80%	-4,69%	-2,02%	-6,80%	-4,69%	-5,38%	38,89%	35,61%	79,25%	18,69%	5,44%	-3,81%
7	ANDOLG S.A.	103,33%	88,08%	78,14%	0,16	0,54	0,42	-1,33%	-4,33%	-51,00%	-1,33%	-4,33%	-52,77%	15,33%	45,40%	29,52%	-2,39%	-1,67%	-52,77%
8	SERVANTARES S.A.	89,26%	84,09%	66,26%	1,12	1,93	1,51	15,39%	13,85%	-8,41%	15,39%	14,24%	-8,41%	100,00%	100,00%	100,00%	-0,61%	5,78%	42,00%
9	BAQUECORP S.A.	14,49%	2,83%	0,42%	4,47	7,29	232,44	18,89%	7,43%	2,77%	12,30%	5,29%	1,71%	64,72%	20,60%	96,52%	72,77%	91,50%	97,52%
10	CHABALSA S.A.	90,50%	51,83%	44,99%	0,23	2,24	0,97	9,77%	54,61%	10,31%	6,96%	35,60%	6,51%	20,54%	43,99%	43,59%	2,13%	12,12%	48,05%
11	DIGESCIT S.A.	22,11%	65,16%	32,72%	3,79	1,37	2,32	13,66%	12,20%	19,29%	7,40%	6,41%	13,75%	83,79%	89,19%	75,90%	63,39%	24,58%	47,13%
12	UTICONST S.A.	18,47%	11,04%	8,60%	5,41	9,06	11,62	72,05%	6,68%	0,00%	54,75%	5,15%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%	22,83%	79,76%	87,23%
13	GLOBALGREEN S.A.	97,63%	97,38%	54,24%	0,93	0,94	1,84	1,20%	1,47%	96,02%	1,76%	0,96%	63,07%	90,50%	91,81%	100,00%	0,92%	0,92%	-25,42%
14	ESDESTIVA S.A.	109,41%	134,31%	149,98%	1,21	0,74	0,67	4,42%	-17,58%	-8,14%	3,76%	-22,19%	-12,72%	94,40%	100,00%	100,00%	-12,14%	-13,08%	-38,30%
15	GLOBAL FRESH TRADING DEL ECUADOR GFRESH S.A.	83,68%	51,41%	0,00%	1,00	1,41	#DIV/0!	15,47%	26,36%	-51,08%	15,47%	16,73%	-51,08%	84,06%	72,55%	100,00%	5,41%	26,61%	83,61%
16	RTAVIAJES S.A.	47,97%	68,58%	68,58%	0,98	0,21	0,21	28,72%	-52,45%	0,00%	28,72%	-52,45%	0,00%	47,03%	14,60%	14,60%	0,00%	-14,97%	-14,97%
17	DELFOBIC S.A.	96,62%	95,84%	16,26%	0,84	0,92	6,15	3,38%	3,10%	22,98%	3,65%	2,02%	6,72%	80,84%	87,86%	100,00%	-0,51%	0,87%	49,69%

No	EMPRESAS	RATIOS																	
		$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo Total}} = \frac{A}{B}$			$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{M}{N}$			$\frac{\text{ROIT}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$						$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Beneficios No Distribuidos}}{\text{Activo Total}}$					
		ENDEUDAMIENTO			LIQUIDEZ			RENTABILIDAD						ESTRUCTURA ECONÓMICA					
		Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3	Año1	Año2	Año3
18	NUTUS S.A.	8,28%	1264,24%	0,00%	12,07	0,02	#DIV/0!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!	100,00%	24,43%	100,00%	0,00%	33,90%	0,00%
19	PRADERA REAL S.A. PRAREALSA	#DIV/0!	91,40%	84,85%	#DIV/0!	-	0,95	#DIV/0!	0,00%	-5,46%	#DIV/0!	0,00%	-5,46%	#DIV/0!	0,00%	79,36%	#DIV/0!	0,00%	0,00%
20	CATLOK S.A.	98,46%	116,51%	#DIV/0!	0,90	0,52	#DIV/0!	0,65%	-19,49%	#DIV/0!	0,65%	-19,49%	#DIV/0!	66,99%	52,67%	#DIV/0!	0,83%	2,35%	#DIV/0!
21	AGESA, AGILIDAD Y EFICIENCIA S.A.	93,51%	91,78%	0,00%	1,07	1,08	#DIV/0!	1,15%	1,32%	-152,47%	0,73%	0,84%	-152,47%	99,71%	98,90%	43,61%	0,00%	0,00%	-56,04%
22	SIBON S.A.	99,52%	124,18%	149,55%	0,95	0,81	0,67	0,00%	-24,62%	24,79%	0,00%	-24,62%	16,22%	94,87%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	-66,98%
23	FARCIM S.A.	92,17%	54,03%	0,00%	1,06	1,79	#DIV/0!	6,38%	-12,03%	-13,83%	4,79%	-17,42%	-13,83%	97,56%	96,89%	98,90%	0,00%	54,86%	135,85%
24	TERCECO S.A.	95,28%	6,81%	8,58%	1,05	14,58	11,55	4,85%	-1,36%	-3,26%	3,09%	-1,36%	-3,26%	100,00%	99,38%	99,10%	-0,14%	-0,62%	-2,02%
25	ROMANKI S.A.	98,24%	99,51%	0,00%	1,07	0,93	#DIV/0!	1,06%	-0,01%	0,00%	0,68%	-0,01%	0,00%	91,62%	92,56%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
26	WENTWORTH MANAGEMENT S.A.	87,12%	0,42%	93,11%	1,02	229,90	1,07	0,74%	2,77%	0,00%	0,47%	1,76%	0,00%	89,09%	95,46%	100,00%	0,47%	0,24%	1,64%
27	SUPERWORK S.A.	72,30%	70,20%	0,00%	1,38	1,42	#DIV/0!	1,96%	2,15%	-227,76%	1,25%	1,26%	-227,76%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	-1148,71%
28	SERVICIOS DE INTERNET S.A. SERVINET	94,66%	27,48%	1,41%	0,71	2,46	41,80	0,30%	-0,10%	-28,21%	0,19%	-0,10%	-28,21%	67,62%	67,59%	59,09%	0,00%	0,00%	-0,19%
29	TOPMEGA S.A.	98,71%	97,43%	88,80%	4,43	2,00	1,25	1,00%	2,99%	2,19%	0,64%	1,90%	1,39%	98,88%	99,35%	98,31%	0,00%	0,34%	0,00%
30	R & J SEIS S. A. RJSEIS	60,36%	45,86%	9,30%	1,60	1,57	5,80	18,10%	12,87%	339,61%	11,54%	8,20%	339,61%	96,34%	71,93%	53,87%	0,00%	0,00%	0,00%
31	LUZNIKI S.A.	0,00%	10,48%	48,37%	#DIV/0!	9,36	0,05	111,89%	61,52%	-25,01%	11,54%	8,20%	339,61%	96,90%	98,17%	2,28%	0,00%	47,07%	73,87%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2000-2012). Elaboración propia.