

# **ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**UNIDAD DE TITULACIÓN**

**IMPACTO ECONÓMICO - FINANCIERO DE LAS PYMES DE LA  
CIUDAD DE QUITO DEL SECTOR DE SERVICIOS DE  
SOLUCIONES EN TELECOMUNICACIONES DEL PERIODO 2015  
AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2018 POR EL CAMBIO DE  
GOBIERNO NACIONAL**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE  
MAGISTER EN GERENCIA EMPRESARIAL**

**GERMAN ENRIQUE PAZMAY GALLARDO**

epazmay@gmail.com

**Director: Francisco Patricio Carrasco Medina**

patricio.carrasco@epn.edu.ec

**2018**

## **APROBACIÓN DEL DIRECTOR**

Como director del trabajo de titulación “Impacto Económico – Financiero de las PYMES de la ciudad de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones del periodo 2015 al primer trimestre del año 2018 por el cambio de Gobierno Nacional” desarrollado por Germán Enrique Pazmay Gallardo, estudiante del programa de maestría en Gerencia Empresarial, habiendo supervisado la realización de este trabajo y realizado las correcciones correspondientes, doy por aprobada la redacción final del documento escrito para que prosiga con los trámites correspondientes a la sustentación de la Defensa oral.

---

**Francisco Patricio Carrasco Medina**

**DIRECTOR**

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA**

Yo, Germán Enrique Pazmay Gallardo, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentada para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Escuela Politécnica Nacional puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

---

**Germán Enrique Pazmay Gallardo**

# INDICE DE CONTENIDO

## Contenido

LISTA DE FIGURAS .....	i
LISTA DE TABLAS .....	ii
LISTA DE ANEXOS .....	iii
<b>RESUMEN .....</b>	<b>V</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>VI</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
1.1. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN .....	2
1.2. OBJETIVO GENERAL .....	2
1.3. OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	3
1.4. HIPÓTESIS .....	3
1.5. MARCO TEÓRICO .....	3
<b>1.5.1. Impacto económico - financiero .....</b>	<b>3</b>
<b>1.5.2. Indicadores, Índices o ratios .....</b>	<b>7</b>
<b>1.5.3. Políticas públicas .....</b>	<b>12</b>
<b>1.5.4. Correlación de Pearson .....</b>	<b>14</b>
<b>2. METODOLOGÍA .....</b>	<b>15</b>
2.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	15
2.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN .....	15
2.3. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN .....	15
2.4. FUENTES DE INFORMACIÓN .....	15
2.5. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN .....	16
2.6. TÉCNICAS DE RECOPIACIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN .....	16
<b>3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....</b>	<b>17</b>
3.1. RESULTADOS .....	17
<b>3.1.1. Determinación de criterios empresariales .....</b>	<b>17</b>
<b>3.1.2. Análisis de resultados económicos y financieros .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1.3. Medición del impacto por el cambio de gobierno .....</b>	<b>33</b>
3.2. DISCUSIONES .....	36
<b>4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>43</b>

<b>4.1. Conclusiones .....</b>	<b>43</b>
<b>4.2. Recomendaciones .....</b>	<b>44</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>45</b>
<b>ANEXO 1.....</b>	<b>47</b>
<b>ANEXO 2.....</b>	<b>49</b>
<b>ANEXO 3.....</b>	<b>73</b>
<b>ANEXO 4.....</b>	<b>99</b>
<b>ANEXO 5.....</b>	<b>102</b>
<b>ANEXO 6.....</b>	<b>112</b>
<b>ANEXO 7.....</b>	<b>118</b>
<b>ANEXO 8.....</b>	<b>131</b>

## LISTA DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> - Composición de análisis financiero y económico de la investigación .....	4
<b>Figura 2</b> - Ejemplo de análisis horizontal .....	5
<b>Figura 3</b> - Ejemplo de análisis vertical .....	6
<b>Figura 4</b> – Características de los Indicadores .....	7
<b>Figura 5</b> – Niveles de aplicación de los Indicadores .....	7
<b>Figura 6</b> – Clasificación de ratios financieros y económicos para el estudio .....	8
<b>Figura 7</b> – Intensidad y dirección del coeficiente de correlación.....	14
<b>Figura 8</b> – Gráfico Pregunta 1.....	18
<b>Figura 9</b> – Resultados pregunta 2.....	19
<b>Figura 10</b> – Resultados pregunta 3.....	20
<b>Figura 11</b> – Resultados pregunta 4.....	21
<b>Figura 12</b> – Resultados pregunta 8.....	24
<b>Figura 13</b> – Ratios de rentabilidad de la empresa.....	27
<b>Figura 14</b> – Ratios de eficiencia de la empresa.....	28
<b>Figura 15</b> – Fondo de maniobra sobre activos totales.....	31
<b>Figura 16</b> - Ratio circulante .....	31
<b>Figura 17</b> – Prueba ácida .....	32
<b>Figura 18</b> – Ratio de Tesorería.....	32
<b>Figura 19</b> – Rentabilidad del capital propio .....	32
<b>Figura 20</b> – Gráfico de dispersión de dos variables de la investigación.....	35
<b>Figura 21</b> – Rentabilidad del capital propio 2015-2018.....	36
<b>Figura 22</b> – Ventas 2015-2018 .....	37
<b>Figura 23</b> – Comportamiento de niveles de U.A.I. de seis empresas .....	38
<b>Figura 24</b> – Desarrollo Ratio circulante 2015-2018.....	40
<b>Figura 25</b> – Rentabilidad del capital propio .....	40
<b>Figura 26</b> – Estructura Pasivo - Patrimonio 2015-2018.....	41

## LISTA DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> - Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 1 .....	17
<b>Tabla 2</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 2 .....	18
<b>Tabla 3</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 3 .....	20
<b>Tabla 4</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 4 .....	21
<b>Tabla 5</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 5 .....	22
<b>Tabla 6</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 6 .....	22
<b>Tabla 7</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 7 .....	23
<b>Tabla 8</b> – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 8 .....	23
<b>Tabla 9</b> – Promedio análisis horizontal del Estado de Resultados (Ver Anexo 4) .....	26
<b>Tabla 10</b> – Promedio análisis vertical del Estado de Resultados (Ver Anexo 5) ...	27
<b>Tabla 11</b> – Promedio análisis horizontal del Balance General (Ver Anexo 4).....	29
<b>Tabla 12</b> – Promedio análisis vertical del Balance General (Ver Anexo 5) .....	30
<b>Tabla 13</b> – Variables para medición de la correlación de Pearson (Ver Anexo 6) .....	33
<b>Tabla 14</b> – Variables para medición de la correlación de Pearson (Ver Anexo 6) .....	34
<b>Tabla 15</b> – Algunas variables de estudio.....	36
<b>Tabla 16</b> – Utilidad antes de impuestos promedio total 2015-2018.....	38
<b>Tabla 17</b> – Utilidad antes de impuestos promedio total 2015-2018.....	39
<b>Tabla 18</b> – Nivel de inventarios 2015-2018.....	39
<b>Tabla 19</b> – Periodo medio de cobro 2015-2018.....	39

## LISTA DE ANEXOS

<b>Anexo 1:</b> Formato de encuesta .....	47
<b>Anexo 2:</b> Estructura del Balance General publicado en la Superintendencia de Compañías.....	49
<b>Anexo 3:</b> Balances Generales y de Resultados.....	73
<b>Anexo 4:</b> Análisis horizontal de Balances de empresas del sector.....	99
<b>Anexo 5:</b> Análisis vertical de Balances de empresas del sector.....	102
<b>Anexo 6:</b> Indicadores financieros y económicos por empresa .....	112
<b>Anexo 7:</b> Tablas de riesgo país 2015-2018.....	118
<b>Anexo 8:</b> Correlación variables SPSS .....	131



## RESUMEN

La presente investigación de Maestría tiene como objetivo medir el impacto económico y financiero por el cambio de Gobierno Nacional en el sector de las empresas pymes de servicios en Telecomunicaciones de Quito, para lo cual se tomó una muestra de veinte y siete empresas del sector obteniendo de cada una la información económica y financiera pertinente para luego ser unificada, y posteriormente analizada para la obtención de resultados económicos y financieros del sector, obteniendo finalmente los resultados del análisis horizontal, vertical y de la aplicación de ratios referentes, adicionalmente se obtuvo también a través de una encuesta los criterios de los empresarios con relación a la afectación del cambio de Gobierno en los resultados de sus empresas. Posteriormente mediante la aplicación de la correlación de Pearson se determinó la existencia o no del impacto del cambio Gobierno Nacional del periodo 2015-2018 utilizando variables de los ratios económicos y financieros establecidos y variables representativas del Gobierno Nacional, con lo cual se confirman ciertos criterios determinados en la encuesta realizada.

**Palabras clave:** Análisis horizontal, análisis vertical, ratios financieros, ratios económicos, correlación de Pearson.

## ***ABSTRACT***

The objective of this research is to measure the economic and financial impact of the change in the National Government in the Telecommunications service sector of Quito, for which a sample of twenty-seven companies in the sector was obtained, obtaining from each a the relevant economic and financial information to be later unified, and later analyzed to obtain economic and financial results of the sector, finally obtaining the results of the horizontal, vertical analysis and the application of ratios, additionally it was also obtained through a survey of the criteria of the entrepreneurs in relation to the impact of the change of Government on the results of their companies. Subsequently, through the application of the Pearson correlation, the existence or not of the impact of the National Government change for the period 2015-2018 was determined using variables of the established economic and financial ratios and representative variables of the National Government, confirming certain determined criteria in the survey conducted.

**Keywords:** Horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, economic ratios, Pearson correlation.

# 1. INTRODUCCIÓN

El gobierno del Economista Rafael Correa vivió en su momento la recepción de ingresos importantes para el país, derivados de la venta del petróleo, lo cual terminó en el año 2015 debido a la baja del precio de este recurso. Este y otros factores importantes como el terremoto del 2016 y la apreciación del dólar, causaron una recesión importante en el país en los años 2015 y 2016. (Redacción Economía El Telégrafo, 2015)

Antes del año 2015, el sentir de varios empresarios privados en relación al gobierno Correísta era de molestia y desconfianza, lo cual se tornó más fuerte, luego del 2015, en donde el país vivió una época que impactó económica y financieramente tanto al sector público como al privado. (Román, 2017; Zibell, 2017)

En el periodo del Gobierno anterior, se observó que varias empresas y negocios familiares cerraron sus puertas, otras arrojaban quejas por sus bajos niveles de ventas, por sus pérdidas de clientes y en consecuencia por sus malos resultados y por supuesto, la inversión privada nacional y extranjera se vio restringida. (Luna Osorio, 2017)

De hecho, en un estudio se menciona lo siguiente:

El estancamiento económico evidenciado en el año 2015 provocó una disminución neta del número de empresas en 3.301, de las cuales el 49.8% correspondió a empresas dedicadas al comercio, 26.3% a la construcción, 13.5% a servicios, 5.0% a manufactura, 4.6% al sector primario sin minería y el 0.8% a la minería el 93% de las muertes se produjeron en las empresas micro y pequeñas, el 6% en empresas medianas y 2% en las empresas grandes... de este modo, se denota la fragilidad de las empresas de menor tamaño ante shocks en la economía ecuatoriana. (Laboratorio de Dinámica Laboral y Empresarial INEC, 2017)

Por lo que al acercarse las votaciones generales, los sectores estaban a la expectativa de la elección del nuevo presidente, y a pesar de que fue electo el mismo partido del gobierno cesante, las personas se llenaron de esperanza frente a un mandatario que estaba abierto al diálogo.

En octubre de 2017, el Gobierno de Lenin Moreno, presentó una propuesta con una serie de modificaciones que afectan al sector empresarial nacional, entre los cuales se menciona (El Universo, 2017):

- Incremento del Impuesto a la Renta del 22% al 25%, no aplicable a las micro y pequeñas empresas ni para los ingresos garantizados y permanentes del extranjero
- Eliminación del anticipo al Impuesto a la Renta para empresas que facturan hasta 300.000USD anuales, beneficiando al 82% de las empresas existentes.

- Exoneración del Impuesto a la Renta para microempresas por sus primeros 11.000USD de utilidad.
- Planea devolver progresivamente el impuesto mínimo del anticipo del Impuesto a la Renta para empresas que facturan más de 300.000USD.
- Exoneración del Impuesto a la Renta para los micros emprendedores durante los dos primeros años de creación.
- Eliminación del impuesto a las tierras rurales para dinamizar al sector agrícola.
- Incentivo a la repatriación de capitales por medio de la exoneración del Impuesto a la Renta hasta por cinco años.
- Devolución de impuestos por el ingreso de divisas a los exportadores.
- Permanencia del Impuesto a la Salida de Divisas, para evitar debilitar la dolarización.
- Fijación de aranceles para la protección de la industria nacional
- Guerra al contrabando y a la evasión de impuestos

Las propuestas realizadas por el Gobierno Nacional, junto a la mejora económica por la estabilización del petróleo, según señalan los empresarios de forma verbal, ha desembocado en un leve incremento de sus resultados, para otros en cambio, el panorama sigue siendo incierto.

Por lo tanto, se ha creído pertinente realizar un análisis del impacto económico y financiero de las PYMES del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones de la ciudad de Quito por el cambio de Gobierno Nacional, del periodo 2015 al primer trimestre del año 2018, ya que por un lado, el sector servicios fue el tercero de los sectores afectados desde el año 2015 por la recesión económica y las políticas gubernamentales y por otro, las PYMES por su tamaño tienen mayor afectación que las grandes empresas.

## **1.1. Pregunta de investigación**

¿Incide el cambio de Gobierno Nacional del Ecuador en las posiciones económicas y financieras de las PYMES del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones de Quito?

## **1.2. Objetivo general**

Determinar el impacto económico y financiero de las PYMES de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones por el cambio de Gobierno Nacional analizando el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018.

### **1.3. Objetivos específicos**

- Determinar los criterios empresariales en relación al impacto del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador en los resultados económicos y financieros de sus empresas ubicadas en la ciudad de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones en el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018.
- Analizar los resultados económicos y financieros de las Pymes de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones durante el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018.
- Medir el impacto del cambio de Gobierno Nacional en los resultados económicos y financieros de las Pymes de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones en el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018.

### **1.4. Hipótesis.**

Los resultados económicos y financieros de las PYMES del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones de Quito en el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018, variaron de forma positiva luego del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador.

### **1.5. Marco Teórico**

#### **1.5.1. Impacto económico - financiero**

De forma general, la medición del impacto es la determinación del efecto que algo o alguien produce en algún contexto, situación o realidad. En el plano financiero, la medición del impacto o efecto financiero es la cuantificación de la incidencia que alguna reforma tienen sobre los ingresos o liquidez de una institución. (Hierro Recio, 1988)

Es decir, que el análisis del impacto económico-financiero implica mediciones sobre los cambios que algún procedimiento, proceso, reforma o nueva inversión podrían significar dentro de una organización en relación a su posición económica y financiera en distintos periodos de tiempo o momentos.

La forma de medir el impacto económico y financiero es mediante las evaluaciones pertinentes, tanto de la posición económica de la organización, la cual se relaciona a sus activos y de la posición financiera, relacionada con el valor entregado a sus accionistas.

## Posición económica y posición financiera

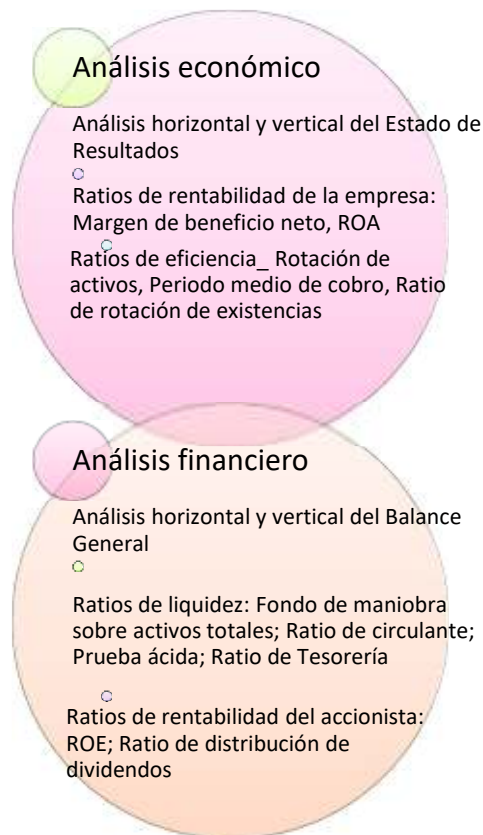
La posición económica (PE) es la medida de la capacidad para generar beneficios / pérdidas y retener beneficios en un determinado periodo, sabiendo que el beneficio es el objetivo de las operaciones de la empresa, en otras palabras, la posición económica se refleja a través del Estado de Resultados, de ratios de eficiencia y de rentabilidad para la empresa. (De Jaime Eslava, 2003)

La posición financiera (PF) es la medida de la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones financieras y de su liquidez, es decir la posición financiera va a ser determinada mediante la utilización del Balance General y de ratios de liquidez y de rentabilidad para el accionista. (De Jaime Eslava, 2003)

Tanto la posición económica y financiera están interrelacionadas dentro de la empresa, ya que con los recursos financieros se realizan las diversas operaciones de la empresa y a su vez, las pérdidas y/o ganancias derivadas de las operaciones, generan liquidez.

## Análisis económico – financiero

En el gráfico inferior se aprecian los elementos que se van a analizar relacionados a la posición económica y financiera o los resultados económicos y financieros pertinentes.



**Figura 1** - Composición de análisis financiero y económico de la investigación  
Investigación realizada

### *Análisis horizontal*

El análisis horizontal o análisis de tendencias consiste en identificar patrones que se dan en las distintas cuentas de balance general o de resultados a través del tiempo, para lo cual es necesario establecer porcentajes y sus cambios, lo cual es calculado utilizando un año base de referencia. (Horngren, Sundem, & Elliott, 2000)

Por ejemplo, en el análisis inferior, se observa que la cuenta Inscripciones se ha incrementado en un 17,42% en relación a su año base, mientras que la cuenta Talleres ha disminuido ya que no existen ingresos generados.

#### **ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS 201x-201x**

**ABC**

**Año 20xx**

	<u>20xx</u>	<u>20xx</u>	<u>Estructura</u>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Inscripciones	-16.802,50	-19.730,00	17,42%
Matrículas	-94.858,75	-112.808,75	18,92%
Créditos	-507.224,87	-788.707,18	55,49%
Derechos	-5.150,00	-16.380,00	218,06%
Talleres	-19.050,00	0,00	-100,00%
Grados	-29.268,50	-43.175,09	47,51%
Giras	-84.139,93	-190.424,23	126,32%
Materiales	-12.950,00	-8.508,00	-34,30%
Varios relacionados	-20.160,42	-41.127,62	104,00%
Centro de idiomas	-3.000,00	-2.160,00	-28,00%
Becas	28.415,51	43.847,60	54,31%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>-764.189,46</b>	<b>-1.179.173,27</b>	<b>54,30%</b>
<b>COSTO DEL SERVICIO</b>	<b>471.702,46</b>	<b>824.989,39</b>	<b>74,90%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>-292.487,00</b>	<b>-354.183,88</b>	<b>21,09%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos de administración	198.326,62	227.032,82	14,47%
Gastos generales	89.586,04	55.718,42	-37,80%
<b>TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>287.912,66</b>	<b>282.751,24</b>	<b>-1,79%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-4.574,34</b>	<b>-71.432,64</b>	<b>1461,59%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>-5.979,53</b>	<b>-20.786,64</b>	<b>247,63%</b>
<b>OTROS EGRESOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>-10.553,87</b>	<b>-92.219,28</b>	<b>773,80%</b>

**Figura 2 - Ejemplo de análisis horizontal**  
Investigación realizada

### *Análisis vertical*

Este análisis consiste en colocar los valores ya sea del Estado de Resultados o del Balance General como porcentajes en relación a una cuenta base escogida, lo cual permite visualizar y analizar las estructuras y composiciones de los valores de las cuentas, con el fin de determinar elementos peculiares y establecer puntos de vista sobre la normalidad de la composición de las cuentas de los estados financieros, este análisis también es llamado cuentas de balances normalizados. (Brealey, Myers, & Marcus , 2004)

Por ejemplo, en el Estado de Resultados inferior, los porcentajes obtenidos se realizan en base del total de ingresos operacionales. Se puede observar que el costo del servicio corresponde al 69.96% del total de ingresos operacionales.

	<b>20xx</b>	<b>Estructura</b>
<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		
<b>ABC</b>		
<b>Año 20xx</b>		
INGRESOS OPERACIONALES		
Inscripciones	-19.730,00	1,67%
Matrículas	-112.808,75	9,57%
Créditos	-788.707,18	66,89%
Derechos	-16.380,00	1,39%
Talleres	0,00	0,00%
Grados	-43.175,09	3,66%
Giras	-190.424,23	16,15%
Materiales	-8.508,00	0,72%
Varios relacionados	-41.127,62	3,49%
Centro de idiomas	-2.160,00	0,18%
Becas	43.847,60	-3,72%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>-1.179.173,27</b>	<b>100%</b>
COSTO DEL SERVICIO	824.989,39	69,96%
UTILIDAD BRUTA	<b>-354.183,88</b>	30,04%
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	227.032,82	19,25%
Gastos generales	55.718,42	4,73%
<b>TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>282.751,24</b>	<b>23,98%</b>
UTILIDAD OPERATIVA	<b>-71.432,64</b>	6,06%
OTROS INGRESOS	-20.786,64	1,76%
OTROS EGRESOS	0,00	0,00%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>-92.219,28</b>	<b>7,82%</b>

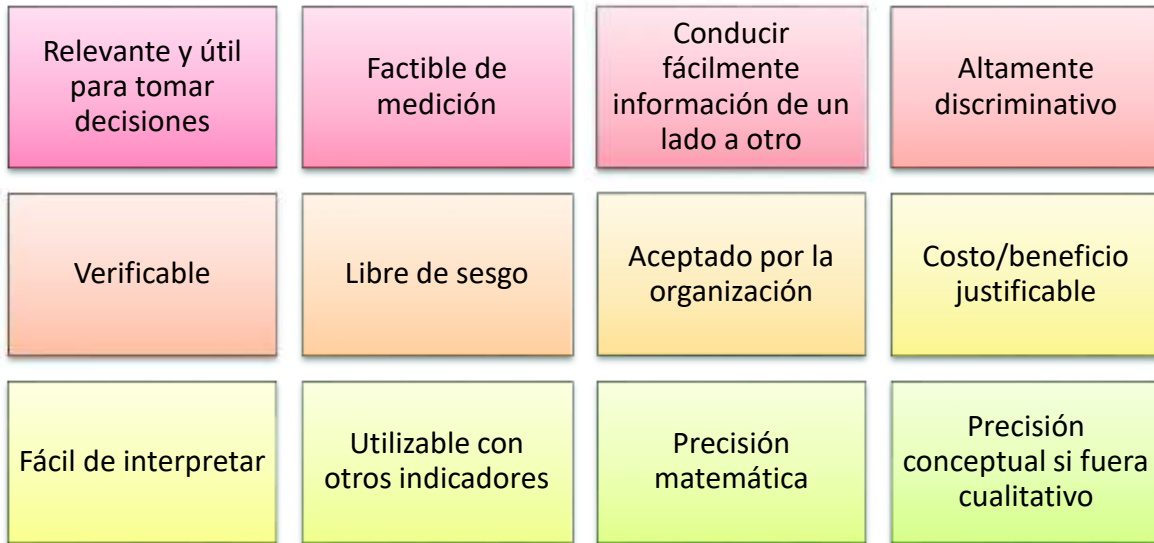
**Figura 3 - Ejemplo de análisis vertical**  
Investigación realizada



### 1.5.2. Indicadores, Índices o ratios

Un indicador establece una relación cuantitativa entre dos cantidades que corresponden a un mismo proceso o a procesos diferentes... son relevantes cuando se comparan con otros de la misma naturaleza... y pretenden caracterizar el éxito o la efectividad de un sistema, programa u organización... (Franklin F., 2001, p.94)

Las características que un indicador debe tener son las siguientes:



**Figura 4 – Características de los Indicadores**  
(Franklin F., 2001, p.42)

Los indicadores son de uso variado, aplicándose en diversas áreas Institucionales, siendo sus niveles de aplicación las siguientes:

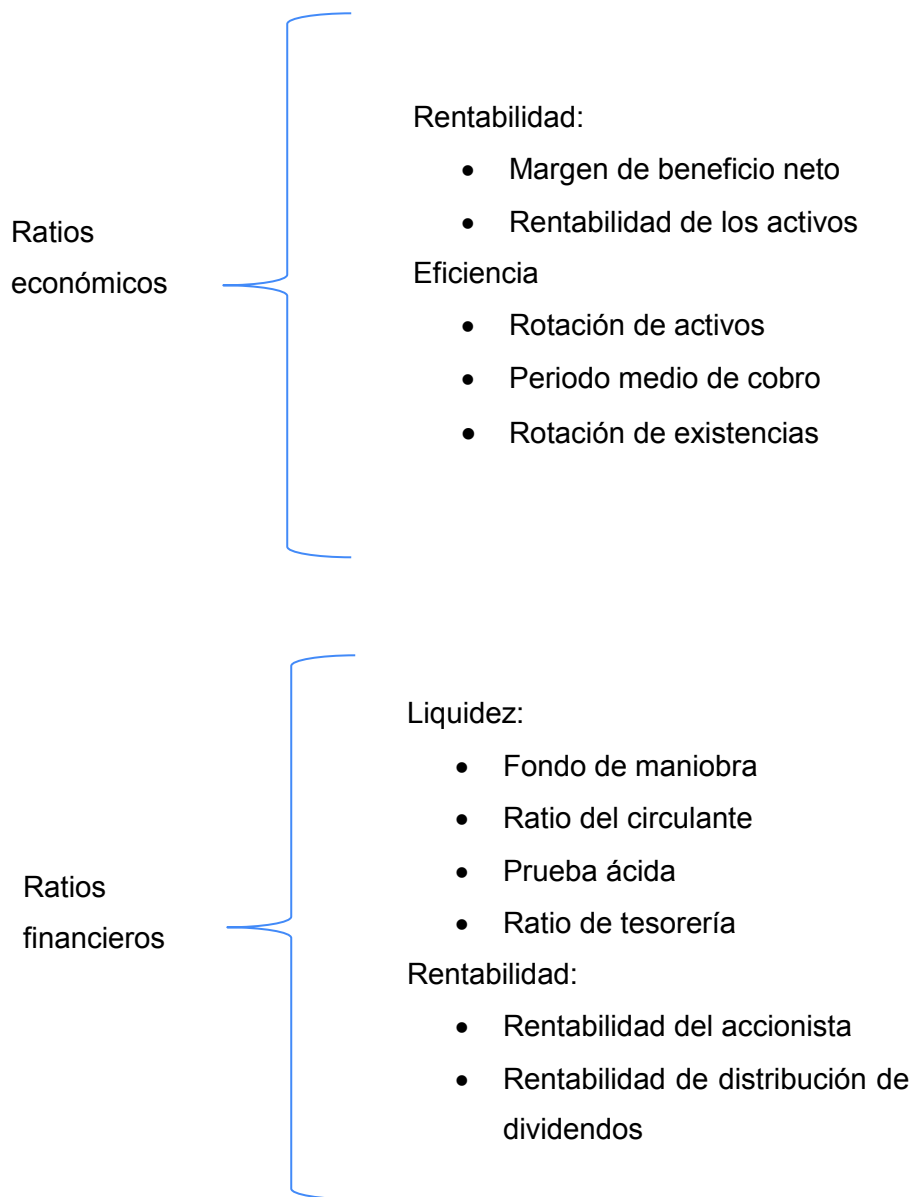


**Figura 5 – Niveles de aplicación de los Indicadores**  
(Franklin F., 2001, p.42)

## Índices o ratios financieros y económicos

Este tipo de ratios o índices se encuentran dentro de los indicadores o índices de gestión, los cuales relacionan dos o más cuentas del Balance General o del Estado de Resultados para la obtención de un resultado matemático que ayuda al análisis financiero y económico y para la toma de decisiones, dichos resultados son útiles para clientes internos o externos de una institución de la empresa. (Aching Guzmán & Aching Samatelo, 2006)

Para los fines investigativos del presente estudio, tales índices se han dividido en ratios financieros y ratios económicos, utilizando los más prácticos y útiles:



**Figura 6** – Clasificación de ratios financieros y económicos para el estudio  
(Brealey, Myers, & Marcus , 2004)

### *Ratios de rentabilidad de la empresa*

#### **Margen de beneficio neto**

Este ratio indica qué proporción de los ingresos se convierten en beneficios (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), siendo su fórmula:

$$\text{Margen de beneficio neto} = \frac{\text{beneficio neto}}{\text{ingresos}} = \%$$

#### **Rentabilidad de los Activos – ROA-**

Este ratio mide la proporción de los beneficios netos sobre todos los activos de la misma (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad de los activos} = \frac{\text{beneficio neto} + \text{int eres}}{\text{activos totales medios}} = \%$$

### *Ratios de eficiencia*

#### **Rotación de activos**

Este ratio indica la intensidad con que la empresa utiliza todos sus activos (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), su fórmula es:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales medios}} = \# \text{ veces}$$

#### **Periodo medio de cobro**

Este ratio calcula la velocidad en que los clientes pagan sus facturas, indicando la eficiencia del departamento de cobros o la falta de implementación de políticas adecuadas de cobro (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), su fórmula es:

$$\text{Periodo medio de cobro} = \frac{\text{cuentas por cobrar medias}}{\text{ventas diarias medias}} = \# \text{ días}$$

#### **Rotación de existencias**

Este ratio mide el número de veces que las existencias rotan en un año, una rotación alta puede significar que la empresa es eficiente ya que no inmoviliza capital en inventarios o que no dispone de fondos por lo que reduce sus existencias (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{costo de productos vendidos}}{\text{existencias medias}} = \# \text{ veces}$$

### *Ratios de liquidez*

#### **Fondo de maniobra sobre activos totales**

Este ratio mide la reserva de tesorería en relación a los activos totales (Brealey, Myers, & Marcus , 2004), su fórmula es la siguiente:

$$\text{Fondo de maniobra sobre activos totales} = \frac{\text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}}{\text{activos totales}} = \%$$

#### **Ratio circulante**

Representa el valor o la cantidad monetaria que se posee de activo corriente o circulante por cada unidad monetaria de pasivo corriente o circulante (Brealey, Myers, & Marcus , 2004). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de circulante} = \frac{\text{activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}} = \$$$

#### **Prueba ácida**

Este ratio mide el valor o la cantidad monetaria que se posee solo de los activos líquidos que componen el activo corriente por cada unidad monetaria de pasivo corriente o circulante (Brealey, Myers, & Marcus , 2004). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de la prueba ácida} = \frac{\text{tesorería} + \text{inversiones financieras temporales} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{pasivos circulantes}} = \$$$

#### **Ratio de Tesorería**

Este ratio mide el valor o la cantidad monetaria que se posee solo activos líquidos sin cuentas pendientes de cobro por cada unidad monetaria de pasivo corriente o circulante (Brealey, Myers, & Marcus , 2004). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de la prueba ácida} = \frac{\text{tesorería} + \text{inversiones financieras temporales}}{\text{pasivos circulantes}} = \$$$

### *Ratio de rentabilidad del accionista*

#### **ROE**

Este ratio mide la rentabilidad del capital propio de los accionistas (Brealey, Myers, & Marcus , 2004). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad del capital propio} = \frac{\text{beneficio neto}}{\text{capital propio medio}} = \%$$

### **Ratio de distribución de dividendos**

Este ratio mide la proporción de los beneficios pagados como dividendos (Brealey, Myers, & Marcus , 2004). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Distribución de dividendos} = \frac{\text{dividendos}}{\text{beneficios}} = \%$$

### **Índices de gestión del Gobierno**

#### **Índice de Aprobación a la Gestión del Presidente**

Este indicador o índice de gestión, como su nombre lo indica, se trata de una encuesta de opinión pública, en donde a los encuestados se les da tres opciones de respuesta:

Aprueba

Desaprueba

No sabe/No responde

Lo cual es calificado de acuerdo a la percepción que tienen los ciudadanos sobre la gestión realizada por el Presidente de la República del Ecuador, lo cual involucraría el tipo de decisiones que toma en su mandato, las políticas públicas implantadas y los resultados que se aprecian en relación a su gestión como presidente.

Este indicador es presentado por la empresa CEDATOS y es un indicador que se mide de forma mensual, por lo que para la utilización de este ratio, se tomó las mediciones de diciembre de 2014, diciembre 2015, diciembre 2016, mayo 2017 y diciembre 2018.

### **Riesgo país**

El riesgo país es un indicador sobre las posibilidades de un país emergente de no cumplir en los términos acordados con el pago de su deuda externa, ya sea al capital o sus intereses; cuanto más crece el nivel del "Riesgo País" de una nación determinada, mayor es la probabilidad de que la misma ingrese en moratoria de pagos o "default". (www.economia.com.mx, 2018)

Se pueden mencionar tres fuentes de las que proviene el riesgo de incumplimiento de una obligación:

- Riesgo Soberano. Es aquel que poseen los acreedores de títulos de estatales, e indica la probabilidad de que una entidad soberana no cumpla con sus pagos de deuda por razones económicas y financieras.

- Riesgo de Transferencia. Implica la imposibilidad de pagar el capital, los intereses y los dividendos, debido a la escasez de divisas que tiene un país en un momento determinado, como consecuencia de la situación económica en la que se encuentre.
- Riesgo Genérico. Está relacionado con el éxito o fracaso del sector empresarial debido a inestabilidad política, conflictos sociales, devaluaciones o recesiones que se susciten en un país. (www.economia.com.mx, 2018)

En la práctica, el riesgo país se mide con el EMBI (Emerging Markets Bond Index), que fue creado por la firma internacional JP Morgan Chase y que da seguimiento diario a una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas) en países emergentes. (www.economia.com.mx, 2018)

### **1.5.3. Políticas públicas**

Las políticas públicas se refieren a las acciones que lleva a cabo una autoridad pública o con poder público elegida de manera legítima con la finalidad de solucionar los problemas de la sociedad, es decir dar solución a problemas de índole de interés público. (Lahera Parada, 2002). Estas políticas públicas pueden darse en diferentes ámbitos, por ejemplo existen políticas públicas ambientales, políticas públicas económicas, etc., y así mismo pueden ser políticas de gobierno o gubernamentales, que corresponden a aquellas que provienen del gobierno de turno, así como políticas de Estado, que son el resultado de más de un gobierno o del conjunto de los poderes el Estado. (Lahera Parada, 2002)

... una política pública corresponde a cursos de acción y flujos de información relacionados con un objetivo público definido en forma democrática; los que son desarrollados por el sector público y, frecuentemente, con la participación de la comunidad y el sector privado. Una política pública de calidad incluirá orientaciones o contenidos, instrumentos o mecanismos, definiciones o modificaciones institucionales, y la previsión de sus resultados. (Lahera Parada, 2002, p.4)

Se cual fuere su clase o su ámbito, la política pública es la acción que afecta de manera directa a la ciudadanía y a los sectores relacionados con la política formulada, inclusive puede existir una afectación indirecta, y es importante tratar este tema, ya que la presente investigación habla del Gobierno Nacional y es evidente que tanto el Gobierno de Rafael Correa como de Lenin Moreno plantearon diferentes políticas públicas que afectaron al sector empresarial de servicios en Telecomunicaciones, por lo que han generado en este sector diversos puntos de vista sobre la gestión de dichos gobiernos y sobre la incidencia que cada uno tuvo en sus resultados financieros y económicos.

Por lo tanto todas las políticas públicas que un Gobierno o el Estado genere debe ser de calidad y propender a un verdadero beneficio de la comunidad.

## Factores que afectan la calidad de una política

### a) Cursos de acción y flujos de información

Es decir que debido a la cantidad de información sobre problemas de interés público, muchas veces el Gobierno o el Estado no identifica correctamente dichos problemas, por lo que necesita poseer un sistema de información integral eficaz que permita la retroalimentación y no solamente un sistema de archivo y de procesamiento de información. (Lahera Parada, 2002)

### b) Actores y participantes

En algunos análisis el Estado aparece como el responsable de determinar por sí solo las políticas a seguir y debería ser también su único ejecutor... [sin embargo], ...las políticas públicas se caracterizan por la diversidad de agentes y recursos que intervienen en su cumplimiento. Esto es posible porque los medios con los que el sector público cumple sus objetivos han variado. Además de su intervención directa, las posibilidades de acción del Estado incluyen las de regular, contribuir a generar externalidades y a lograr masas críticas. También la de entregar información y señales a una comunidad cada vez mejor informada y responsable de sus propias acciones. La comunidad en la que se encuentra el origen del poder democrático legítimamente busca ejercerlo también en este terreno; las personas se interesan y participan en la solución de sus inquietudes, a nivel nacional y a nivel municipal o regional. Por otra parte, se incrementa la participación del sector privado en la puesta en práctica de diversas políticas públicas. De ese modo el gobierno, sin menoscabo de sus funciones de regulación, control y evaluación, puede utilizar mejor la capacidad de gobernar, que es un bien escaso, y liberar recursos para concentrarlos en sus tareas principales. La integración de los esfuerzos estatales y privados para servir algún fin público –con objetivos bien definidos y reglas del juego claras y estables– lleva a resultados superiores, tanto desde un punto de vista cuantitativo como cualitativo, ya que permite aumentar la participación y la transparencia... (Lahera Parada, 2002, p.6)

### c) [los recursos asignados]

...las políticas normalmente corresponden a modificaciones de algo que ya existe, y ...deben permitir la mantención de los equilibrios macroeconómicos básicos, esto es, los que permiten que la necesaria consolidación del equilibrio fiscal se haga sobre bases permanentes que no dañen los objetivos de equidad y competitividad. La autoridad debe asignar recursos para el mejor cumplimiento de las políticas públicas, a partir de la jerarquización de las políticas y del uso de los recursos: se trata de una típica decisión

económica para satisfacer objetivos múltiples con recursos escasos... (Lahera Parada, 2002, p.7)

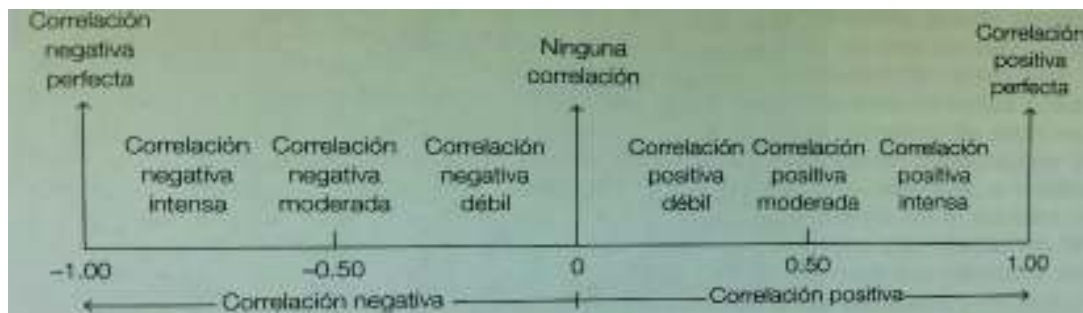
#### 1.5.4. Correlación de Pearson

El análisis de correlación determina la intensidad de la relación entre dos variables o de su asociación, para lo cual utiliza el diagrama de dispersión y el cálculo del coeficiente de correlación.

El diagrama de dispersión consiste en graficar las dos variables tanto la dependiente como la independiente en los ejes X e Y, debiendo quedar en una misma línea recta para que se de una asociación entre las variables.

Existen dos autores renombrados que propusieron medir dicha correlación mediante el uso de coeficientes, uno de ellos fue el investigador Karl Pearson por el año 1900, por lo que a dicho coeficiente se denomina r de Pearson o coeficiente de correlación producto – momento de Pearson, el cual puede tomar cualquier valor de -1 a 1 inclusive. El valor de 1 señala una correlación perfecta, mientras que si tiende a 0, indica la inexistencia de correlación. (Mason, Lind, & Marchal, 2003)

La siguiente figura muestra la intensidad y dirección del coeficiente de correlación propuesto por Pearson:



**Figura 7 – Intensidad y dirección del coeficiente de correlación**  
(Mason, Lind, & Marchal, 2003, p.435)

Basado en este cálculo, también se puede obtener el coeficiente de determinación, que no es otra cosa que el coeficiente de correlación elevado al cuadrado, que indica la proporción de la variación total en la variable dependiente Y explicada por la variación de la variable dependiente X. (Mason, Lind, & Marchal, 2003)

Otra medida que va acompañada a dichos coeficientes, es la prueba de significancia, con lo cual se verifica que la correlación obtenida no sea por el azar, es decir que la correlación no sea nula, aplicando para esto una prueba de dos colas con una nivel de significancia cuyo valor es generalmente 0.05.



## **2. METODOLOGÍA**

### **2.1 Tipo de investigación**

La investigación propuesta utilizará dos tipos de investigación:

- 1) De tipo descriptiva, ya que permite evaluar diversos elementos del fenómeno de un estudio, lo cual se utilizará para el cumplimiento de los objetivos uno y dos del estudio propuesto. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 1991)
- 2) De tipo correlacional, ya que se medirá la relación de dos o más variables (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 1991) para el cumplimiento del tercer objetivo específico y que permitirá medir el impacto del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador en los resultados económicos y financieros de las PYMES del sector de soluciones en Telecomunicaciones de Quito en el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018

### **2.2. Diseño de investigación**

El diseño de la investigación propuesta es de tipo no experimental o descriptiva, ya que no se están manipulando variables para la determinación de hipótesis, lo que se va a realizar es una análisis de la información de periodos definidos de las PYMES de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones del periodo 2015 al primer trimestre del año 2018 para el cumplimiento de los objetivos.

### **2.3. Métodos de investigación**

Los métodos que se utilizarán para el desarrollo de la investigación serán:

- a. Método Analítico, que consiste en desagregar y detallar el objeto de estudio para luego realizar conclusiones, este método será realizado en el desarrollo de toda la investigación, ya que en primera instancia se analizará la teoría existente para fundamentar la investigación, luego se va a analizar la información económica y financiera de las distintas empresas catalogadas como PYMES de Quito del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones en el periodo propuesto y por último se medirá la relación de las variables independientes y dependientes para determinar el impacto del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador en tales resultados.

### **2.4. Fuentes de información**

La fuente primaria de la información serán las empresas PYMES del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones de Quito y su personal responsable tanto a nivel gerencial, como de información financiera y económica.

Las fuentes secundarias están compuestas por, periódicos, revistas, artículos científicos, tesis y textos relacionados al tema de investigación.

## **2.5. Técnicas de investigación**

Las técnicas para recolectar la información necesaria para el desarrollo de la investigación serán:

Para recopilar la información de fuentes primarias:

- a) La encuesta aplicada a los empresarios para determinar los criterios que tienen al respecto del impacto que el cambio de Gobierno nacional tiene en sus resultados, así como de aspectos financieros y económicos fundamentales de sus empresas.
- b) El análisis documental de la información económica y financiera escrita y/o digital.
- c) Archivo de la información económica y financiera escrita y/o digital que proveerán las fuentes primarias.

Para recopilar la información de fuentes secundarias se utilizará de igual manera el archivo digital y/o escrito de la información útil para realizar la investigación.

## **2.6. Técnicas de recopilación y análisis de la información**

- a) La encuesta será elaborada por el investigador y se validará el instrumento previo a su aplicación, para determinar los criterios de los empresarios en relación al impacto del cambio de Gobierno Nacional en sus resultados.

La confiabilidad del instrumento será determinada mediante el Alfa de Cronbach.

- b) La recopilación de la información económica y financiera se realizará de la población total objeto de estudio

Población: Pymes del sector de servicios de soluciones en telecomunicaciones de la ciudad de Quito

Muestra: Muestra 27 empresas.

- c) La medición del impacto se realizará relacionando las variables independientes y dependientes del estudio a través de la correlación de Pearson mediante el análisis de la información con el software SPSS.

Variables dependientes: resultados de índices económicos y financieros

Variables independientes: Aprobación a la gestión del Presidente; credibilidad de la palabra del presidente; Riesgo-país. Texto

### 3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 3.1. Resultados

##### 3.1.1. Determinación de criterios empresariales

Para determinar los criterios empresariales en relación al impacto del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador en los resultados económicos y financieros de las empresas del sector objeto de estudio, ubicadas en la ciudad de Quito, se realizó una encuesta estructurada, la cual fue aplicada a un representante de cada una de las empresas con cargos gerenciales de primera o segunda línea y cuyo formato se encuentra en el anexo 1. La información recopilada de las empresas encuestadas, fue procesada en el software SPSS, arrojando los siguientes resultados.

##### 3.1.1.1. Pregunta 1

¿Cree que el gobierno de Rafael Correa favoreció los resultados económicos y financieros de su empresa?

**Tabla 1** - Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 1

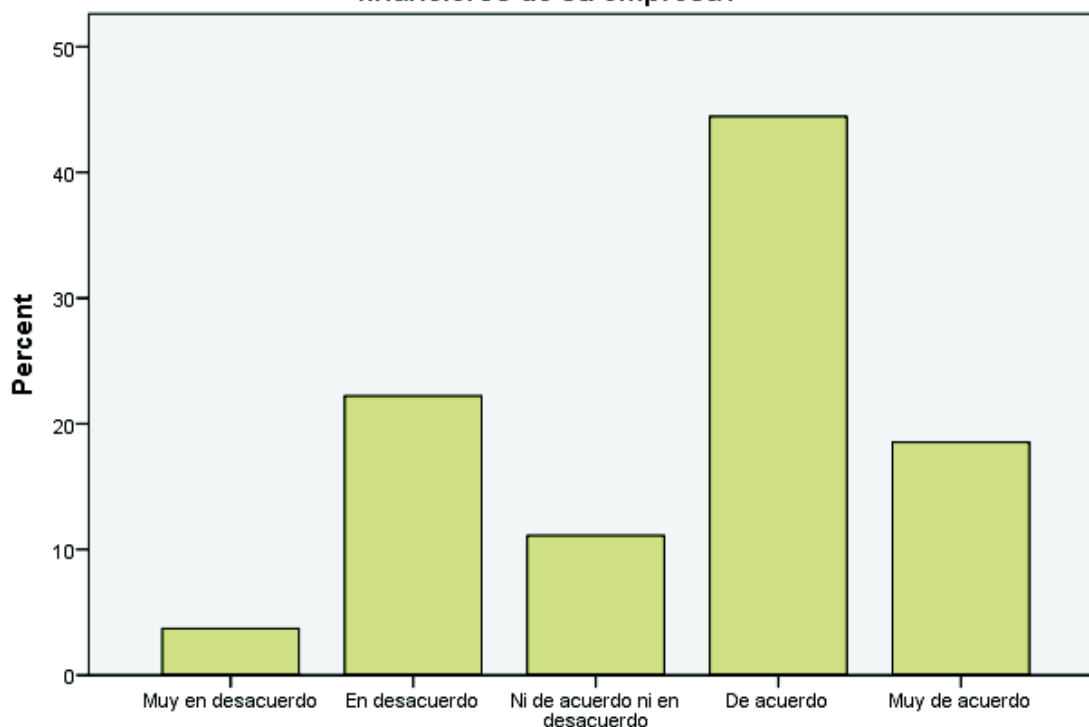
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Muy en desacuerdo	1	3,7
En desacuerdo	6	22,2
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	11,1
De acuerdo	12	44,4
Muy de acuerdo	5	18,5
Total	27	100,0

Fuente: Cálculos realizados

De los 27 encuestados, el 44.4% señala que el gobierno anterior de Rafael Correa si favoreció los resultados económicos y financieros de sus empresas, el 18.5% indica que está muy de acuerdo con esta afirmación, el 22.2% está en desacuerdo con señalar esto, el 3.7% indica que está muy en desacuerdo con que el gobierno anterior haya favorecido sus resultados económicos y financieros, y el 11.1% dice que está ni de acuerdo ni en desacuerdo con que el gobierno anterior haya favorecido sus resultados.

Se concluye con que el 62.9% señala que está muy de acuerdo y de acuerdo con que el gobierno anterior favoreció sus resultados económicos y financieros, frente a un 25.9% que indica que está muy en desacuerdo y en desacuerdo con esta afirmación, mientras que un 11.1% se mantiene neutral ante esta pregunta.

**¿Cree que el gobierno de Rafael Correa favoreció los resultados económicos y financieros de su empresa?**



**¿Cree que el gobierno de Rafael Correa favoreció los resultados económicos y financieros de su empresa?**

**Figura 8 – Gráfico Pregunta 1**  
Cálculos realizados

### 3.1.1.2. Pregunta 2

¿Piensa que el gobierno de Lenin Moreno perjudica los resultados económicos y financieros de su empresa?

**Tabla 2 – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 2**

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Muy en desacuerdo	1	3,7
En desacuerdo	2	7,4
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	9	33,3
De acuerdo	9	33,3
Muy de acuerdo	6	22,2
Total	27	100,0

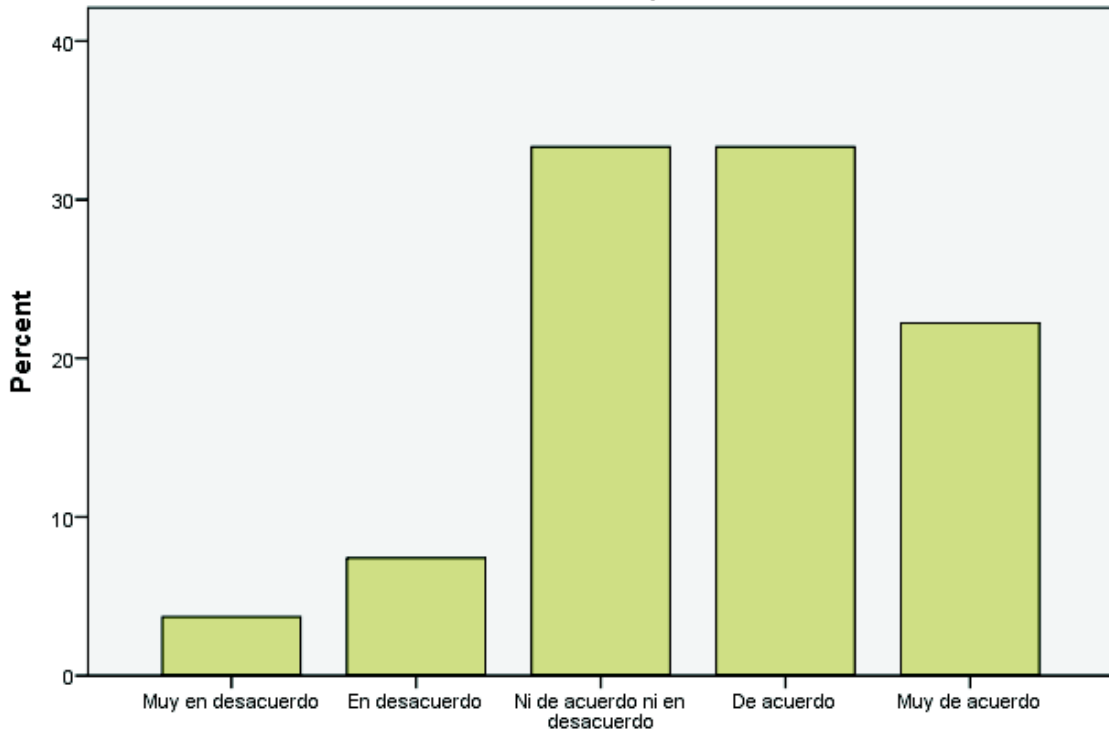
Fuente: Cálculos realizados

El 33.3% señala que está de acuerdo con que el nuevo gobierno de Lenin Moreno perjudica los resultados económicos y financieros de sus empresas, el 22.2% indica que está muy de acuerdo con esta afirmación, el 7.4% señala que está en desacuerdo con que el nuevo

gobierno perjudique sus resultados económicos y financieros, el 3.7% dice que está muy en desacuerdo con esto, mientras que un 33.3% dice que no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

Es decir que un 55.5% señala que está muy de acuerdo y de acuerdo que el gobierno de Lenin Moreno afecta sus resultados económicos y financieros, tan solo un 11.1% señala que está muy en desacuerdo y en desacuerdo en señalar que el nuevo gobierno perjudica sus resultados económicos y financieros, mientras que un 33.3% se mantiene neutral ante esta pregunta.

**¿Piensa que el gobierno de Lenin Moreno perjudica los resultados económicos y financieros de su empresa?**



**¿Piensa que el gobierno de Lenin Moreno perjudica los resultados económicos y financieros de su empresa?**

**Figura 9 – Resultados pregunta 2**  
Cálculos realizados

**3.1.1.3. Pregunta 3**

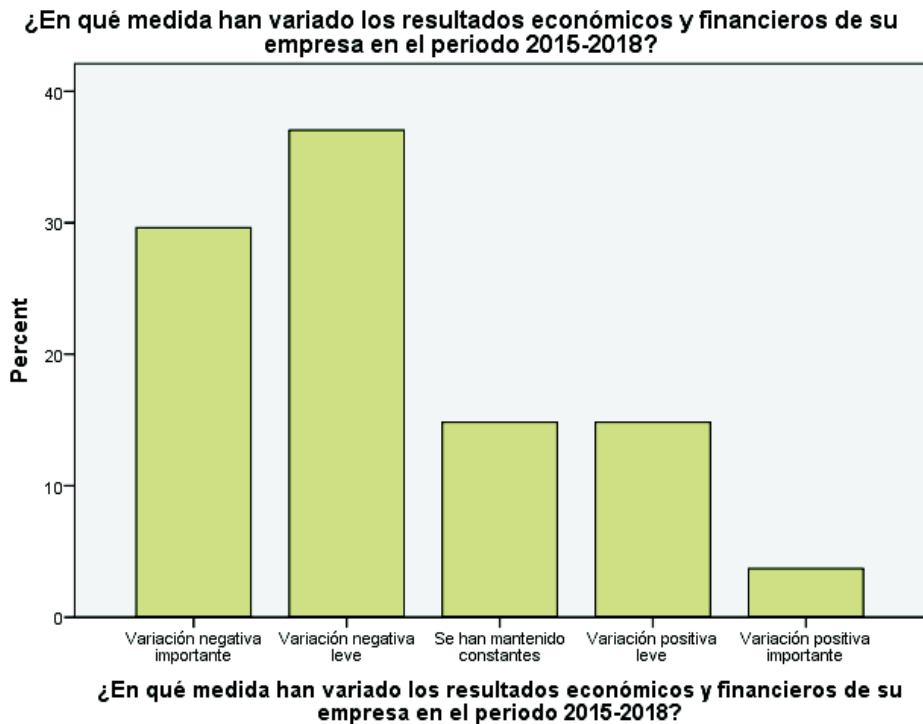
¿En qué medida han variado los resultados económicos y financieros de su empresa en el periodo 2015-2018?

**Tabla 3** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 3

<b>Respuesta</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Variación negativa importante	8	29,6
Variación negativa leve	10	37,0
Se han mantenido constantes	4	14,8
Variación positiva leve	4	14,8
Variación positiva importante	1	3,7
Total	19	100,0

Fuente: Cálculos realizados

El 37% señala que los resultados económicos y financieros de su empresa han variado negativamente de forma leve durante el periodo 2015-2018, un 29.6% indica que sus resultados variaron negativamente de manera importante, el 14.8% señala que sus resultados económicos y financieros variaron positivamente de forma leve, mientras que un 3.7% indica que sus resultados variaron positivamente de manera importante y otro 14.8% indica que sus resultados durante ese periodo fueron constantes, es decir no sufrieron variación, es decir que un 66.6% se mantiene en que la variación durante ese periodo fue negativa de forma leve o importante.



**Figura 10** – Resultados pregunta 3  
Cálculos realizados

### 3.1.1.4. Pregunta 4

Señale en que año se han dado los mejores resultados económicos y financieros de su empresa

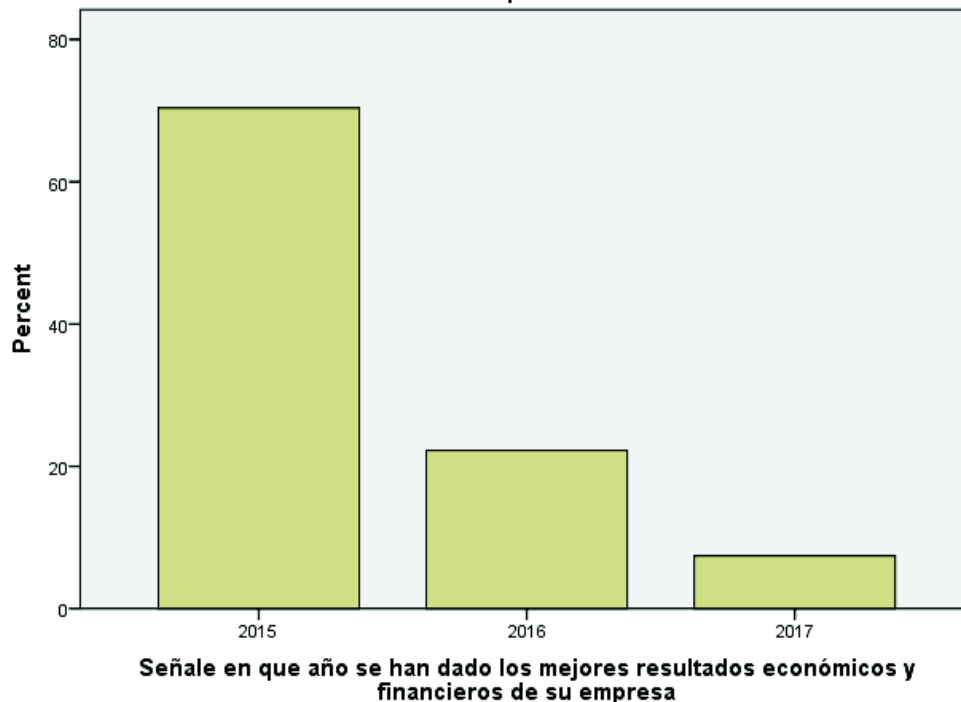
**Tabla 4** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 4

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
2015	19	70,4
2016	6	22,2
2017	2	7,4
Total	27	100,0

Fuente: Cálculos realizados

El 70.4% de los encuestados señalan que el 2015 fue el año con los mejores resultados económicos y financieros para su empresa, el 22.2% indica que el año con los mejores resultados fue el 2016, mientras que el 7.4% indica que fue el 2017.

**Señale en que año se han dado los mejores resultados económicos y financieros de su empresa**



**Figura 11** – Resultados pregunta 4  
Cálculos realizados

### 3.1.1.5. Pregunta 5

Señale en que año se han dado los peores resultados económicos y financieros de su empresa

**Tabla 5** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 5

Respuesta	N	Porcentaje
Peor año <sup>a</sup> 2015	3	10,3%
2016	7	24,1%
2017	19	65,5%
Total	29	100,0%

Fuente: Cálculos realizados

<sup>a</sup> Los encuestados escogieron más de una opción, se conformó grupo en el SPSS

En esta pregunta hubieron empresas que escogieron más de un año con los peores resultados económicos y financieros, de las respuestas dadas, el 65.5% dijeron que el año con los peores resultados fue el 2017, el 24.1% señala que fue el 2016 y el 10.3% restante indica que fue el 2015.

### 3.1.1.6. Pregunta 6

¿Cuál de los siguientes problemas económicos en su empresa ha sido el más importante en el periodo 2015-2018?

**Tabla 6** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 6

Respuesta		N	Porcentaje
Problemas económicos <sup>a</sup>	Falta de capital de trabajo	6	8,0%
	Inventario excesivo	12	16,0%
	Problemas de recuperación de cartera	12	16,0%
	Periodos de cobro demasiado largos	12	16,0%
	Baja en ventas	14	18,7%
	Rentabilidad insuficiente	19	25,3%
Total		75	100,0%

Fuente: Cálculos realizados

<sup>a</sup> Los encuestados escogieron más de una opción, se conformó grupo en el SPSS

La pregunta 6 relacionada a los problemas económicos, tuvo más de una respuesta por encuestado, de todas las respuestas dadas, se mencionan los siguientes problemas económicos: la rentabilidad insuficiente con un 25.3%, el decremento de ventas con 18.7%,



el inventario excesivo con 16%, los largos periodos de cobro con 16%, problemas en recuperación de cartera con 16% y por último la falta de capital de trabajo con un 8%. Todas las opciones de respuesta fueron escogidas al menos una vez, excluyendo la opción “ningún problema”.

### 3.1.1.7. Pregunta 7

¿Cuál de los siguientes problemas financieros en su empresa ha sido el más importante en el periodo 2015-2018?

**Tabla 7** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 7

Respuesta		N	Porcentaje
Problemas financieros <sup>a</sup>	Falta de liquidez para cubrir los préstamos	12	22,6%
	Deuda excesiva	10	18,9%
	Ausencia de rentabilidad para los accionistas	14	26,4%
	Pago de dividendos altos a accionistas	3	5,7%
	Falta de pago de dividendos	14	26,4%
Total		53	100,0%

Fuente: Cálculos realizados

<sup>a</sup> Los encuestados escogieron más de una opción, se conformó grupo en el SPSS

De igual forma que con los problemas económicos, algunos encuestados escogieron más de una opción de respuesta, entre los más importantes se menciona: ausencia de rentabilidad para los accionistas con un 26.4%, deuda excesiva con un 18.9%, falta de pago de dividendos con un 26.4%, falta de liquidez para cubrir los préstamos con un 22.6%, y por último altos pagos de dividendos a accionistas con un 5.7%. Ningún encuestado escogió la opción “ningún problema”.

### 3.1.1.8. Pregunta 8

¿Qué opina sobre la afirmación: "El cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en los resultados económicos y financieros de mi empresa"?

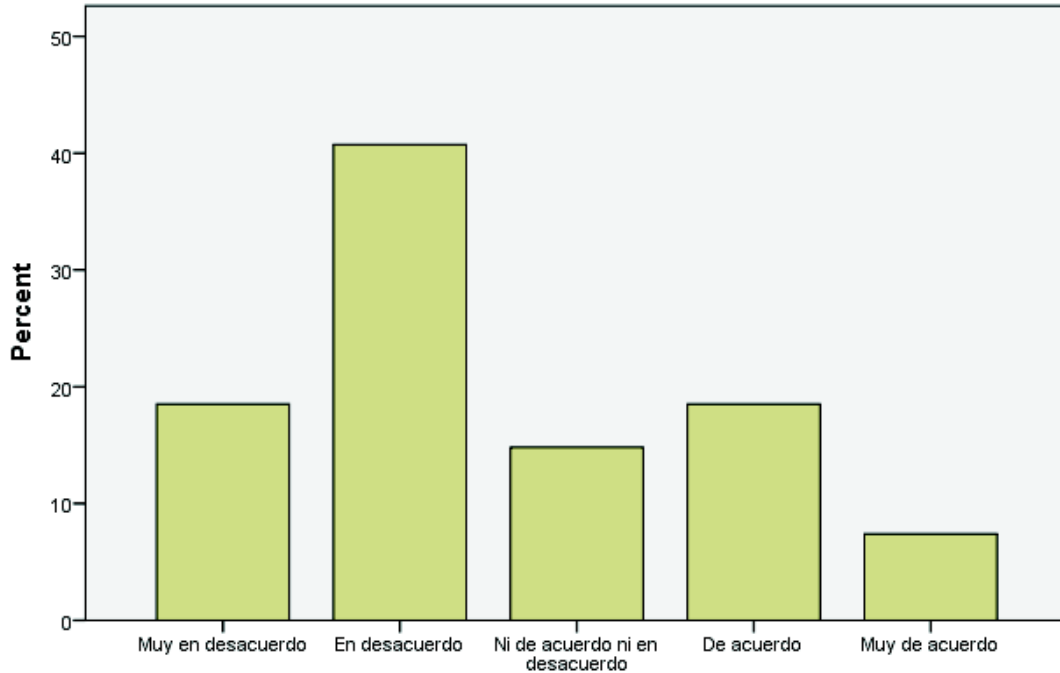
**Tabla 8** – Frecuencias absolutas y relativas Pregunta 8

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Muy en desacuerdo	5	18,5
En desacuerdo	11	40,7
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	14,8
De acuerdo	5	18,5
Muy de acuerdo	2	7,4
Total	27	100,0

Fuente: Cálculos realizados

Un 40.7% de los encuestados señalan que están en desacuerdo con la afirmación de que el cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en sus resultados económicos y financieros, el 18,5% indica que está muy en desacuerdo con tal afirmación, el 18.5% indica que está de acuerdo con esta afirmación, el 7.4% dice que está muy de acuerdo, y el 14.8% señala que está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

**Qué opina sobre la afirmación: "El cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en los resultados económicos y financieros de mi empresa"**



**Qué opina sobre la afirmación: "El cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en los resultados económicos y financieros de mi empresa"**

**Figura 12 – Resultados pregunta 8**  
Cálculos realizados

Si bien es cierto, el problema de la presente investigación plantea algunos puntos de vista negativos sobre la incidencia del gobierno de Rafael Correa en los resultados de las empresas privadas del Ecuador, la encuesta realizada refleja un punto de vista diferente, que se puede evidenciar a través de las preguntas 1, 2 y 8, en donde los empresarios del sector las empresas de soluciones en Telecomunicaciones, señalan que el gobierno anterior no perjudicó sus resultados económicos y financieros y que el presente gobierno, tampoco beneficia de manera importante sus resultados.

Por otro lado, es importante reconocer que una gran mayoría sufrió variaciones negativas de sus resultados y numeraron un sinnúmero de problemas tanto económicos y financieros que perjudicaron sus resultados durante el periodo 2015-2018.

### **3.1.2. Análisis de resultados económicos y financieros**

#### 3.1.2.1. Información económica y financiera

La información económica y financiera fue recopilada de la página de la Superintendencia de Compañías para los años 2015, 2016 y 2017, correspondiente al Balance General y Estados de Resultados. La composición de los dos estados financieros para esos años se encuentra en el anexo 2.

No existe información del primer trimestre de 2018 en la Superintendencia de Compañías, y al consultar en las empresas excepto dos de ellas, mencionaron que los resultados se dan de forma parcial semestralmente y en otros casos de forma anual únicamente, por lo que una de las limitaciones del presente estudio fue la obtención de información económica y financiera del primer semestre de 2018.

Debido a esta limitación, se realizó un pronóstico de los resultados para el primer trimestre 2018, para cada una de las empresas, tomando como referencia ocho años atrás, es decir se utilizó información financiera desde el año 2009, además es importante indicar, que el formato de los balances tanto General como de Resultados son diferentes para los años escogidos, por lo que posterior a la obtención de información se consolidó la información financiera, utilizando cuentas prácticas y resumidas para poder realizar el análisis financiero correspondiente.

El balance general del 2015-2017 que se encuentra publicado en la Superintendencia de Compañías consta de 278 ítems o cuentas, mientras que el estado de resultados 2015-2017 que se encuentra publicado en la Superintendencia de Compañías consta de 503 ítems o cuentas.

Cabe indicar que siete de estas empresas no presentaron los resultados al 2017, a pesar de que la Superintendencia de Compañías tiene establecidas fechas en relación a esta información, por lo que de igual manera se pronosticó la información.

Para las proyecciones se utilizaron únicamente medias aritméticas, ya que al realizar tal acción con regresión simple, en muchos casos los valores salían negativos, por lo que no fue conveniente su utilización.

En base de esta información compilada se va a realizar el análisis económico y financiero de acuerdo a lo establecido en el marco teórico.

### 3.1.2.2. Análisis económico

En el análisis económico se realizó lo planteado en el marco teórico, cuyos pasos consistían en: 1) Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados; 2) Ratios de Rentabilidad de la empresa; 3) Ratios de eficiencia.

#### 1. Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados.

El análisis horizontal fue realizado para los periodos 2015-2016 y 2016-2017, puesto que el periodo 2017-2018 presenta resultados erróneos en las variaciones, ya que se trabajó únicamente con un trimestre del periodo 2018, por lo tanto los porcentajes se inflan al realizar los cálculos.

El sector objeto de estudio presenta los siguientes resultados:

**Tabla 9** – Promedio análisis horizontal del Estado de Resultados (Ver Anexo 4)

ANÁLISIS HORIZONTAL	PROMEDIO	
	2015-2016	2016-2017
Estado de resultados		
Ventas	-18%	5%
Costo de ventas	91%	49%
Utilidad bruta	-66%	246%
Gastos operativos	-57%	-42%
Utilidad Operativa	-45%	79%
Más otros Ingresos	10736%	3%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-14%	272%
Gastos Financieros	-8%	77%
Utilidad antes de impuestos	0%	1241%
total ingresos	-18%	-4%
total costos y gastos	-13%	-10%

Cálculos realizados

Se observa que la Utilidad Bruta es la más afectada con un decremento del 66%, sin embargo, la Utilidad antes de Impuestos no sufre ninguna variación al 2016 comparándolo con el 2015. Tal como los ingresos totales bajan así mismo los costos y gastos.

Existe un importante incremento en la cuenta Otros Ingresos, aunque en valor la cantidad no es significativa comparada a las ventas, existieron una o dos empresas que incrementaron significativamente el valor de esta cuenta, por lo que el sector se ve afectado.

Para el año 2017 en relación al año 2016, se aprecia un incremento de las Ventas, la Utilidad Bruta y la Utilidad antes de Impuestos, sin embargo, también se puede ver un incremento sustancial del costo de ventas.

De forma general los ingresos totales bajaron un 4% y los costos y gastos totales un 10%, que es un porcentaje menor al del periodo anterior.

**Tabla 10** – Promedio análisis vertical del Estado de Resultados (Ver Anexo 5)

Estado de Resultados	2015	2016	2017	2018
Ventas	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas	61%	59%	61%	62%
Utilidad bruta	45%	46%	47%	47%
Gastos operativos	67%	67%	91%	47%
Utilidad Operativa	-17%	-13%	-40%	8%
Más otros Ingresos	19%	24%	52%	5%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-5%	5%	6%	5%
Gastos Financieros	3%	3%	2%	2%
Utilidad antes de impuestos	-7%	2%	4%	4%

Cálculos realizados

La composición del Estado de Resultados es similar en los cuatro años, el costo de ventas varía del 59% al 62% durante los cuatro años. Los gastos operativos, en cambio sufren diversas variaciones durante el periodo yendo del 47% al 91% en el año 2017 con respecto a las ventas.

En el año 2017 la cuenta “Otros ingresos” es representativa. La utilidad antes de impuestos representa del -7% al 4% sobre las ventas.

Cabe indicar que los porcentajes presentados son promedios de todo el sector, es decir de las 27 empresas con las cuales se trabajó.

## 2. Ratios de Rentabilidad de la empresa (Anexo 6)

Ratios de Rentabilidad de la empresa		2015	2016	2017	2018
Margen de beneficio neto	= $\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ingresos}}$	-0,06	0,01	0,02	0,06
ROA	= $\frac{\text{Beneficio neto+intereses}}{\text{Activos Totales medios}}$	0,04	0,05	0,06	0,04

**Figura 13** – Ratios de rentabilidad de la empresa  
Cálculos realizados

El margen de beneficio neto para el sector presenta los siguientes resultados:

2015: Se obtiene -6% de beneficio sobre los ingresos totales.

2016: Se obtiene el 1% de beneficio sobre los ingresos totales

2017: Se obtiene el 2% de beneficio sobre los ingresos totales

2018: Se obtiene el 6% de beneficio sobre los ingresos totales.

Observándose una mejora a través del tiempo, siendo el mejor año el 2018.

El ROA se interpreta de la siguiente forma:

2015: Se genera un beneficio del 4% sobre los activos totales de la empresa.

2016: Se genera un 5% de beneficio sobre los activos totales de la empresa.

2017: Se genera un 6% de beneficio sobre los activos totales de la empresa.

2018: Se genera un 4% de beneficio sobre los activos totales de la empresa.

Se observa que el resultado va del 4% al 6%, siendo el mejor año el 2017.

### 3. Ratios de eficiencia

Ratio de Eficiencia		2015	2016	2017	2018
Rotación de activos	Ventas	1,46	1,22	1,50	0,77
	Activos Totales medios				
Periodo medio de cobro	Cuentas por cobrar medias	117,54	130,76	151,35	146,88
	ventas diarias medias				
Rotación de existencias	costo de ventas	17,95	7,71	30,29	24,32
	existencias medias				

**Figura 14 – Ratios de eficiencia de la empresa**  
Cálculos realizados

Rotación de activos: Este ratio mide el número de veces que rotan los activos de la empresa durante año para generar los ingresos o las ventas, para el caso del sector, se presentan los siguientes resultados:

2015: Los activos del sector rotaron 1.46 veces para que se generen las ventas.

2016: Los activos del sector rotaron 1.22 veces para que se generen las ventas.

2017: Los activos del sector rotaron 1.50 veces para que se generen las ventas

2018: Los activos del sector rotaron 0.77 veces para que se generen las ventas.

Mientras más alto sea el valor de rotación, quiere decir que se están utilizando de manera efectiva los activos, sin embargo, se observa que para el 2018, este ratio bajó, mientras que del 2015 al 2017 se mantiene dentro del rango de 1.22 a 1.50.

Periodo medio de cobro: En relación a este ratio el sector obtuvo los siguientes resultados:

2015: Las empresas del sector se demoran 117 días en realizar los cobros.

2016: Las empresas del sector se demoran 130 días en realizar los cobros.

2017: Las empresas se demoran 151 días en realizar sus cobros.

2018: Las empresas se demoran 146 días en realizar sus cobros.

Desde el año 2015 se aprecia que los días de cobro se han incrementado, es decir que las empresa se demoran casi cuatro meses en recuperar el dinero de los clientes. Es importante conocer que en los estados financieros solo se utilizó la cuenta de clientes no relacionados, ya que muchas de estas empresas mantenían también cuentas pendientes de cobro con empresas relacionadas.

Rotación de existencias: Aquí se mide la rotación de inventarios en un año, el sector presentó los siguientes resultados:

2015: Las empresas rotaron 17 veces sus inventarios.

2016: Las empresas rotaron 7 veces sus inventarios.

2017: Las empresas rotaron 30 veces sus inventarios.

2018: Las empresas rotaron 24 veces sus inventarios.

Se observa que el año 2016 presente un importante decremento en la rotación de existencias, mejorándose este ratio en los dos años posteriores.

### 3.1.2.3. Análisis financiero

En el análisis financiero se procesó la siguiente información: 1) Análisis horizontal y vertical del Balance General. 2) Ratios de liquidez; y, 3) Ratios de rentabilidad.

#### 1. Análisis horizontal y vertical del Balance General

**Tabla 11** – Promedio análisis horizontal del Balance General (Ver Anexo 4)

ANÁLISIS HORIZONTAL	PROMEDIO	
	2015-2016	2016-2017
Balance General		
Activos		
Activo Corriente		
Caja - Bancos	1455,8%	91,5%
Inversiones temporales	0,0%	0,0%
Cuentas por cobrar	-21,7%	14,8%
Inventarios	-17,2%	33,6%
Otros activos corrientes	32,2%	217,3%
Total Activo Corriente	-15,0%	7,5%
Activo Fijo	85,6%	50,6%
Otros activos	129,6%	6,9%
Total Activos	-11,6%	4,0%
Pasivos	0,0%	0,0%
Pasivos corrientes	-13,7%	11,9%
Pasivos no corrientes	15,7%	112,3%
Total pasivos	-13,0%	1,1%
Patrimonio	0,0%	0,0%
Total Patrimonio	-2,0%	46,0%
Total Pasivo más Patrimonio	-12,9%	4,0%

Cálculos realizados

El sector investigado presenta un incremento importante del año 2015 al 2016 en las cuentas de efectivo: Caja –Bancos, seguido por incrementos en Otros Activos, Activo fijo, Otros activos corrientes del 129,6%, 85.6% y 32.2% respectivamente y un incremento en una cuenta del pasivo del 15.7%. Las demás cuentas de balance general presentan en cambio reducciones que van del 2% al 17% aproximadamente.

Para el 2017 en relación al 2016, todas las cuentas analizadas presentan incrementos, inclusive las de pasivo. Los más importantes incrementos se dan en las cuentas de Otros Activos Corrientes, Pasivos no Corrientes, Caja Bancos, Activo Fijo y Patrimonio.

**Tabla 12** – Promedio análisis vertical del Balance General (Ver Anexo 5)

ANÁLISIS VERTICAL	PROMEDIO			
	2015	2016	2017	2018
Balance General				
Activos				
Activo Corriente				
Caja - Bancos	13,4%	14,0%	12,6%	13,3%
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	2,0%	9,4%
Cuentas por cobrar	26,2%	23,3%	25,6%	24,9%
Inventarios	16,1%	13,6%	17,3%	17,8%
Otros activos corrientes	21,6%	24,5%	18,9%	12,8%
Total Activo Corriente	77,4%	75,5%	76,4%	78,3%
Activo Fijo	15,6%	17,6%	16,3%	16,2%
Otros activos	5,0%	7,5%	6,6%	3,5%
Total Activos	98,0%	100,6%	99,3%	97,9%
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivos corrientes	74,3%	74,4%	72,8%	76,4%
Pasivos no corrientes	23,3%	26,5%	26,3%	22,2%
Total pasivos	97,6%	100,9%	99,1%	98,6%
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Patrimonio	35,0%	35,6%	33,2%	33,6%
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cálculos realizados

Se puede apreciar que en el sector investigado para el periodo 2015-2018, el Activo Corriente constituye del 75% al 78% del total de activos, al igual que los Pasivos Corrientes, cuyo peso va del 72% al 76% en relación al total de pasivos.

De igual forma se observa que la proporción patrimonio sobre total de pasivos más patrimonio va del 33% al 35%.

Las inversiones temporales son escasas. El activo Fijo va del 15% al 17% en relación al total de activos. Y las Cuentas por Cobrar van del 23% al 26% en relación al total de Activos,



cuyos porcentajes son los más altos comparándolos con otras cuentas. La cuenta Otros activos corrientes también reflejan porcentajes importantes, que tienden a la disminución a través del tiempo. En esta cuenta se encuentran por ejemplo cuentas por cobrar a empresas relacionadas, créditos tributarios, etc.

Las cuentas por cobrar la constituyen únicamente cuentas pendientes de cobro de clientes no relacionados.

## 2. Ratios de liquidez

Ratio de Liquidez		2015	2016	2017	2018
Fondo de maniobra sobre activos totales	= $\frac{\text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}}{\text{Activos Totales}}$	0,28	0,28	0,30	0,28

**Figura 15 – Fondo de maniobra sobre activos totales**  
Cálculos realizados

Este ratio indica que en los años 2015, 2016 y 2018, las empresas mantienen 0.28 de reserva de tesorería por cada dólar de activo que poseen. Mientras que en el 2017 este ratio subió ligeramente a 0.30.

Ratio de Liquidez		2015	2016	2017	2018
Ratio circulante	= $\frac{\text{activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}}$	1,99	2,10	2,68	1,66

**Figura 16 - Ratio circulante**  
Cálculos realizados

Este ratio indica que:

2015: Las empresas del sector mantienen 1.99 en activos corrientes por cada dólar de pasivo corriente.

2016: Las empresas del sector mantienen 2.10 en activos corrientes por cada dólar de pasivo corriente.

2017: Las empresas del sector mantienen 2.65 en activos corrientes por cada dólar de pasivo corriente.

2018: Las empresas del sector mantienen 1.66 en activos corrientes por cada dólar de pasivo corriente.

Ratio de Liquidez		2015	2016	2017	2018
Prueba ácida	= $\frac{\text{tesorería} + \text{inversiones financieras temporales} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{pasivos corrientes}}$	0,96	1,03	1,61	0,99

**Figura 17 – Prueba ácida**  
Cálculos realizados

Este ratio indica lo siguiente:

2015: Las empresas del sector poseen 0.96 de activos líquidos para cubrir un dólar de pasivo corriente.

2016: Las empresas del sector poseen 1.03 de activos líquidos para cubrir un dólar de pasivo corriente.

2017: Las empresas del sector poseen 1.61 de activos líquidos para cubrir un dólar de pasivo corriente.

2018: Las empresas del sector poseen 0.99 de activos líquidos para cubrir un dólar de pasivo corriente.

Ratio de Liquidez		2015	2016	2017	2018
Ratio de Tesorería	=	0,33	0,40	0,58	0,48
	=				

**Figura 18 – Ratio de Tesorería**  
Cálculos realizados

Este ratio es mucho más exigente al calcularlo únicamente con cuentas de efectivo e inversiones temporales, para cubrir los pasivos a corto plazo corrientes.

Los resultados fueron:

2015: Las empresas del sector poseen 0.33 de tesorería para pagar los pasivos corrientes.

2016: Las empresas del sector poseen 0.40 de tesorería para pagar los pasivos corrientes.

2017: Las empresas del sector poseen 0.58 de tesorería para pagar los pasivos corrientes.

2018: Las empresas del sector poseen 0.48 de tesorería para pagar los pasivos corrientes.

3. Ratios de Rentabilidad del accionista

Ratio de Rentabilidad del accionista		2015	2016	2017	2018
Rentabilidad del capital propio	=	-0,19	0,11	0,14	0,10
	=				

**Figura 19 – Rentabilidad del capital propio**  
Cálculos realizados

Este ratio indica cuál es la rentabilidad del patrimonio de los accionistas, los resultados fueron:

2015: Los accionistas dueños de las empresas del sector tuvieron pérdidas en el año 2015.

2016: Los accionistas dueños de las empresas del sector tuvieron una rentabilidad del 11% sobre su patrimonio.

2017: Los accionistas dueños de las empresas del sector tuvieron una rentabilidad del 14% sobre su patrimonio, o lo que es lo mismo, 0.14 por cada dólar de capital propio.

2018: Los accionistas dueños de las empresas del sector obtuvieron 0.10 de rentabilidad por cada dólar de capital propio.

### 3.1.3. Medición del impacto por el cambio de gobierno

Para la medición del impacto por el cambio de Gobierno Nacional, se utilizaron los siguientes datos.

**Tabla 13** – Variables para medición de la correlación de Pearson (Ver Anexo 6)

Años	Margen de beneficio neto	ROA	Rotación de activos	Periodo medio de cobro	Rotación de existencias	Fondo de maniobra sobre activos totales
2015	-0,06	0,04	1,46	117,54	17,95	0,28
2016	0,01	0,05	1,22	130,76	7,71	0,28
2017	0,02	0,06	1,50	151,35	30,29	0,30
2018	0,06	0,04	0,77	146,88	24,32	0,28
Años	Ratio circulante	Prueba ácida	Ratio de Tesorería	Rentabilidad del capital propio	Aprobación de Gestión	Riesgo País
2015	1,99	0,96	0,33	-0,19	0,60	995
2016	2,10	1,03	0,40	0,11	0,41	1037
2017	2,68	1,61	0,58	0,14	0,48	621
2018	1,66	0,99	0,48	0,10	0,71	497

Cálculos realizados

Estos datos se trasladaron al programa SPSS y se corrió la función para calcular la correlación de Pearson, para que se dé una correlación entre variables deben existir dos condiciones al calcularla:

1. Que la correlación sea positiva o negativa, es decir que se aleje del “0” y que tienda a “1”.
2. Que el porcentaje de significancia tienda a “0”, ya que esto significa qué probabilidad hay de que en otra medición de las mismas variables pueda darse un resultado diferente.

El anexo 8 presenta los resultados de las correlaciones para cada una de las variables objeto de estudio, sin embargo, en esta sección se va a presentar las correlaciones de las variables que nos interesa.

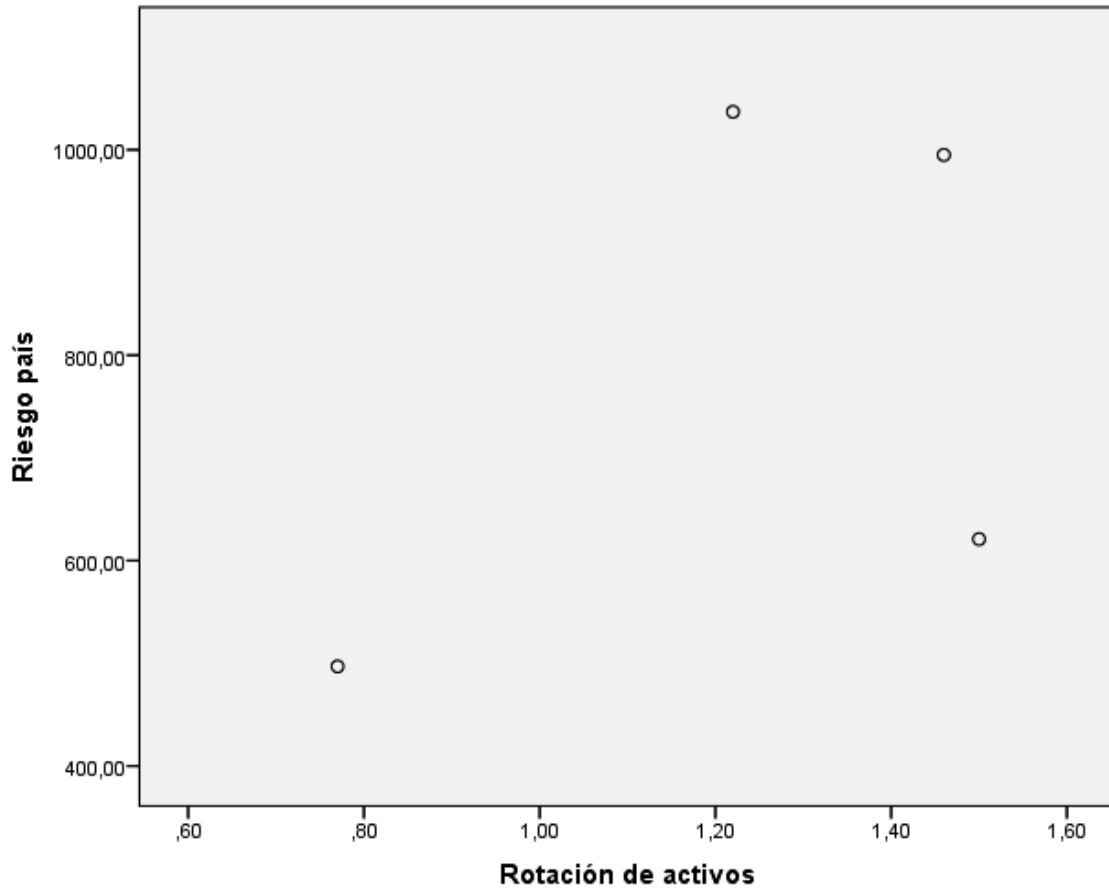
**Tabla 14** – Variables para medición de la correlación de Pearson (Ver Anexo 6)

Variables económicas y financieras		Aprobación gestión presidencia	Riesgo país
Margen de Beneficio Neto	Pearson Correlation	0,192	-0,762
	Sig. (2-tailed)	0,808	0,238
Rentabilidad de activos	Pearson Correlation	-0,736	-0,108
	Sig. (2-tailed)	0,264	0,892
Rotación de activos	Pearson Correlation	-0,598	0,494
	Sig. (2-tailed)	0,402	0,506
Periodo medio de cobro	Pearson Correlation	0,077	-0,867
	Sig. (2-tailed)	0,923	0,133
Rotación de existencias	Pearson Correlation	0,414	-0,828
	Sig. (2-tailed)	0,586	0,172
Fondo de maniobra sobre activos totales	Pearson Correlation	-0,352	-0,412
	Sig. (2-tailed)	0,648	0,588
Ratio circulante	Pearson Correlation	-0,690	0,025
	Sig. (2-tailed)	0,310	0,975
Prueba ácida	Pearson Correlation	-0,411	-0,398
	Sig. (2-tailed)	0,589	0,602
Ratio de tesorería	Pearson Correlation	-0,077	-0,780
	Sig. (2-tailed)	0,923	0,220
Rentabilidad del capital propio	Pearson Correlation	-0,305	-0,516
	Sig. (2-tailed)	0,695	0,484
Aprobación gestión presidencia	Pearson Correlation	1	-0,555
	Sig. (2-tailed)		0,445
Riesgo país	Pearson Correlation		1
	Sig. (2-tailed)		

Cálculos SPSS

Se observa en la tabla anterior que en ninguno de los casos existe correlación ni negativa ni positiva, ya que aunque todos los valores se alejan del “0” en ninguno de los casos la probabilidad tiende a “0”, por lo tanto ninguna de las variables tiene ningún tipo de correlación, es decir que no existe correlación, entre las variables Riesgo País y Aceptación de gestión del Gobierno con las variables que reflejan los resultados económicos y financieros de las empresas del sector de telecomunicaciones.

Se va a graficar por ejemplo, la correlación entre la variable Riesgo País con la variable Rotación de Activos.



**Figura 20** – Gráfico de dispersión de dos variables de la investigación  
Cálculos realizados

En el gráfico se aprecia que los datos se encuentran dispersos y no tienden hacia un mismo camino, lo cual indica que no existe correlación alguna entre las dos variables.

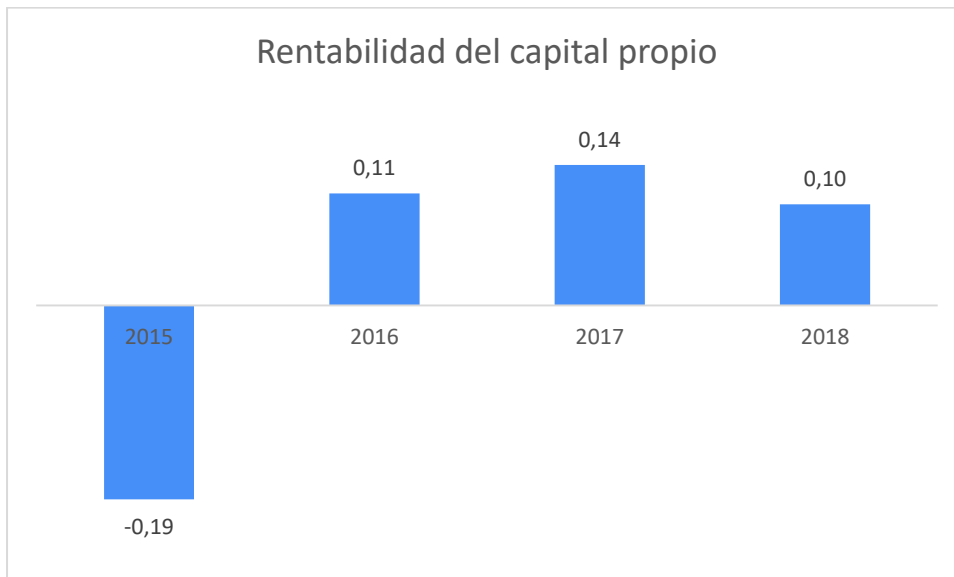
Por la tanto, el estudio estadístico demuestra que no existe impacto alguno del cambio de Gobierno que afecta de manera lineal los resultados económicos y financieros de las empresas evaluadas durante el periodo 2015-2018.

### 3.2. Discusiones

Contrariamente a lo planteado en el problema que dio pie a la presente investigación, el estudio realizado de manera descriptiva y estadística, demuestran resultados diferentes a los pensados en la investigación.

Para dar forma a esta discusión se van a analizar los resultados de la encuesta realizada frente a los resultados económicos y financieros revelados mediante el análisis.

- a. La pregunta 1 planteaba que el Gobierno de Rafael Correa favoreció a las empresas del sector, aunque se pensaba inicialmente lo contrario, el 62.9% de los encuestados señalaron que si fueron favorecidos por dicho Gobierno, lo cual se puede apreciar en los resultados de los ratios determinados, ya que ninguno de ellos presenta variaciones importantes negativas. Se aprecia por ejemplo que el sector cuenta con suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones y que los accionistas si tienen rentabilidad sobre su patrimonio.



**Figura 21** – Rentabilidad del capital propio 2015-2018  
Cálculos realizados

La pregunta 2 plantea contradecir la primera, enfatizando que el Gobierno actual de Lenin Moreno perjudica sus resultados económicos y financieros, a lo que un 55.5% mencionó que si se ve perjudicado.

Se aprecia por ejemplo en las siguientes variables:

**Tabla 15** – Algunas variables de estudio

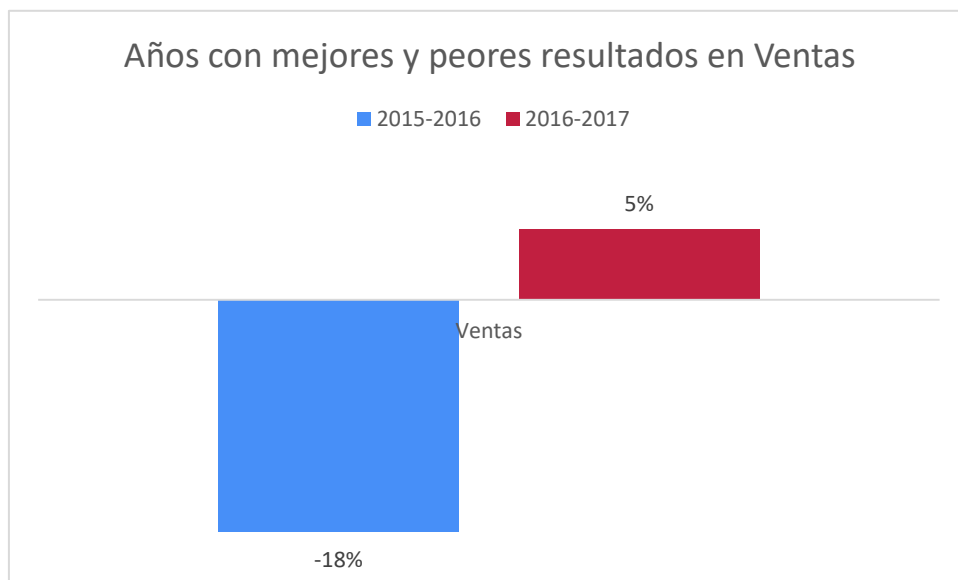
Año	Ratio circulante	Prueba ácida	Ratio de Tesorería	Rentabilidad del capital propio
2015	1,99	0,96	0,33	-0,19
2016	2,10	1,03	0,40	0,11
2017	2,68	1,61	0,58	0,14
2018	1,66	0,99	0,48	0,10

Cálculos realizados

Que efectivamente en el año 2018 se da una baja en estas variables, sin embargo, no se puede apreciar dicha disminución ni en ventas ni en utilidades, ya que el periodo 2018 está aún incompleto.

La tercera pregunta señala que un 66.6% se mantiene en que la variación durante el periodo 2015-2018 fue negativa de forma leve o importante, sin embargo los ratios determinados reflejan una situación de variación leve, tanto de incremento como de decremento, hay que recordar también que el 2016 y 2017 fueron años críticos para todo el país debido a la baja en el precio de venta de barriles de petróleo.

El 70.4% de los encuestados señalan que el 2015 fue el año con los mejores resultados económicos y financieros para su empresa y el 90% señala que los años con los peores resultados fueron el 2016 y el 2017.



**Figura 22 – Ventas 2015-2018**  
Cálculos realizados

Aunque el gráfico no mida los valores de las ventas, sin embargo se observa que efectivamente las ventas caen en un 18% en el año 2016 y luego se incrementan en el 2017.

La pregunta 6 relacionada a los problemas económicos, tuvo más de una respuesta por encuestado, de todas las respuestas dadas, se mencionan los siguientes problemas económicos: la rentabilidad insuficiente con un 25.3%, el decremento de ventas con 18.7%, el inventario excesivo con 16%, los largos periodos de cobro con 16%, problemas en recuperación de cartera con 16% y por último la falta de capital de trabajo con un 8%.

- Rentabilidad insuficiente

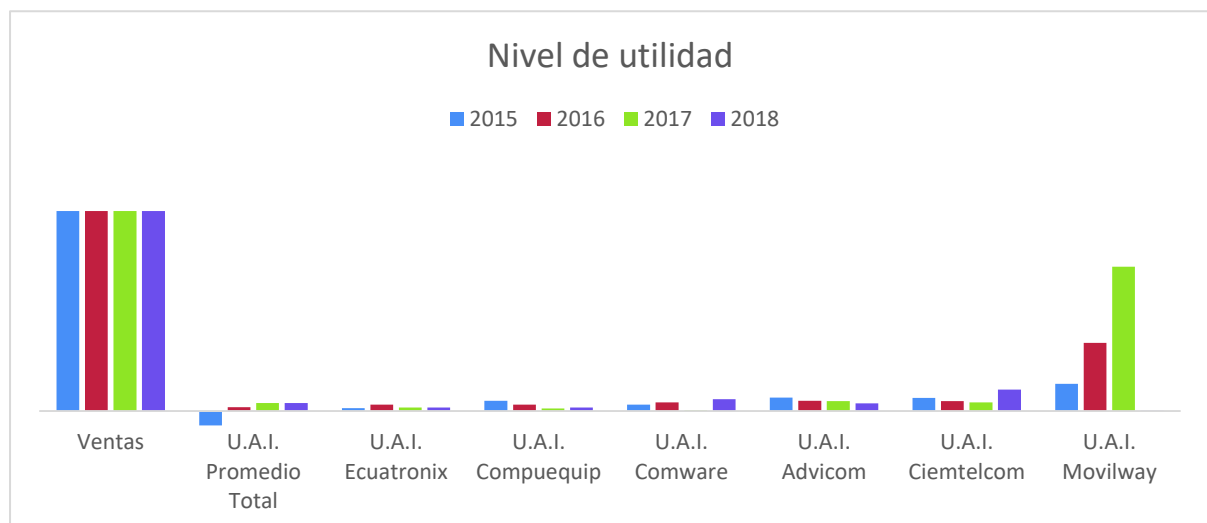
En el estudio realizado se aprecia diversos márgenes de utilidades antes de Impuestos de las empresas investigadas, las cuales en el 2018 son de aproximadamente 4%.

**Tabla 16** – Utilidad antes de impuestos promedio total 2015-2018

Estado de Resultados	2015	2016	2017	2018
Ventas	100%	100%	100%	100%
Utilidad antes de impuestos	-7%	2%	4%	4%

Cálculos realizados

Sin embargo, de manera individual se aprecia una variedad de márgenes de utilidades, es evidente que cada una de las empresas tiene diferentes formas de gestión económica y financiera, de clientes, de costos, lo cual hace que dicha diferencia marcada se dé. Se puede apreciar el siguiente gráfico realizado con una muestra de seis empresas.



**Figura 23** – Comportamiento de niveles de U.A.I. de seis empresas

Cálculos realizados



- Decremento de ventas

Es un hecho que las ventas se redujeron en el sector en un 18% en el año 2016, lo cual fue determinado a través del análisis horizontal, sin embargo, existen varias empresas que tuvieron una baja sustancial en dichos periodos y muy pocas tuvieron un incremento.

**Tabla 17** – Utilidad antes de impuestos promedio total 2015-2018

ANÁLISIS HORIZONTAL	PROMEDIO	
	2015-2016	2016-2017
Estado de resultados		
Ventas	-18%	5%

Cálculos realizados

- Inventario excesivo

Cada empresa mantiene su nivel de inventarios, a nivel sector este se incrementó para los años 2017 y 2018 en más de un 4% en relación al 2016. Se necesitaría de un análisis de cuál es el inventario óptimo para el sector, que podría ser el tema de una nueva investigación.

**Tabla 18** – Nivel de inventarios 2015-2018

ANÁLISIS VERTICAL	PROMEDIO			
	2015	2016	2017	2018
Balance General				
Inventarios	16,1%	13,6%	17,3%	17,8%

Cálculos realizados

- Largos periodos de cobro

El incremento del periodo de cobro a nivel de sector de año 2017 es de un 28% aproximadamente en relación al 2015, lo cual confirma lo que los encuestados manifestaron.

**Tabla 19** – Periodo medio de cobro 2015-2018

Ratio de Eficiencia			2015	2016	2017	2018	
Periodo medio de cobro	=	Cuentas por cobrar medias	=	117,54	130,76	151,35	146,88
		ventas diarias medias					

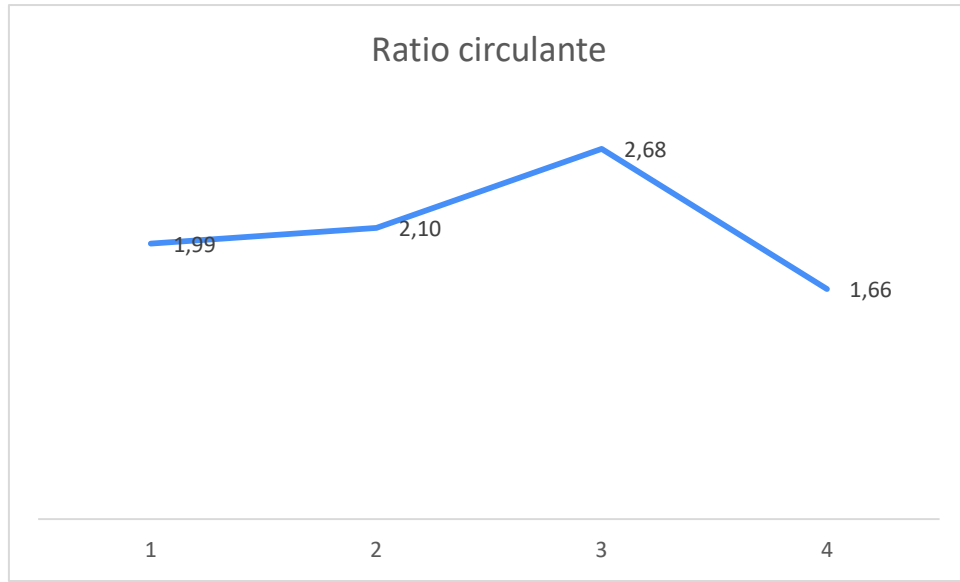
Cálculos realizados

- Problemas de recuperación de cartera

Cada empresa debe gestionar sus propias políticas de crédito con responsabilidad, ya que normalmente cuando existen épocas de recesión, la liquidez es difícil por lo tanto sube la morosidad, el sector mantiene un nivel de cuentas por cobrar para el año 2017-2018 del 25,3% en relación a los activos totales, sin embargo existen empresas que mantienen niveles de cuentas por cobrar que superan el 40% sobre los activos totales.

- Falta de capital de trabajo

El ratio circulante está directamente relacionado con el capital de trabajo, los resultados del sector no reflejan problemas que indiquen falta de capital de trabajo, como en cualquiera de los casos, cada empresa mantiene su nivel de capital de trabajo, inclusive se observa un incremento importante del año 2016 sobre el 2017 pero una baja para el 2018.

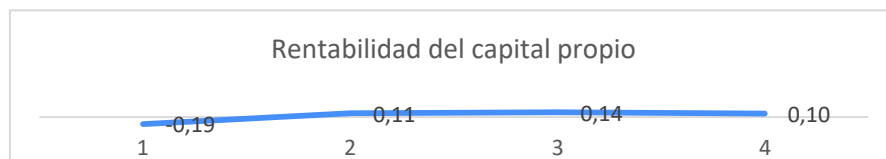


**Figura 24 – Desarrollo Ratio circulante 2015-2018**  
Cálculos realizados

Entre los más importantes problemas financieros se mencionaron:

- Ausencia de rentabilidad para los accionistas con un 26.4%

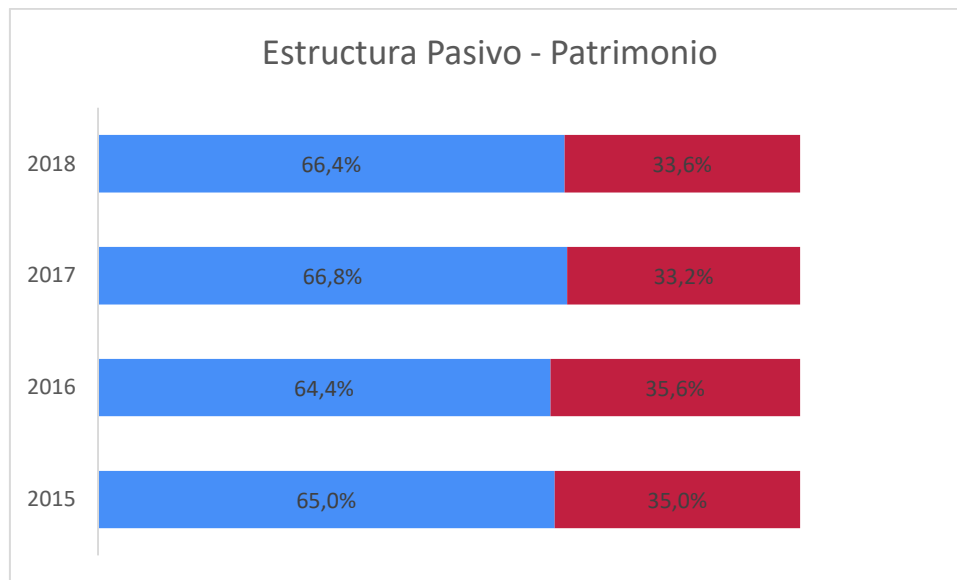
La rentabilidad sobre accionistas muestra claramente que si existe un valor positivo para los años 2016-2018, con niveles alrededor del 10%, sin embargo, hay que tomar en cuenta que tan solo la tasa pasiva nacional al 2018% es del 4.90%, es posible que esa rentabilidad no satisfaga a los empresarios, sin incluir los diversos riesgos de las inversiones.



**Figura 25 – Rentabilidad del capital propio**  
Cálculos realizados

- Deuda excesiva con un 18.9%

Se observa que el sector mantiene una estructura de 65 – 35 del Pasivo – Patrimonio, niveles que se mantienen a través del tiempo. Si existe deuda excesiva son casos aislados.



**Figura 26 – Estructura Pasivo - Patrimonio 2015-2018**

Cálculos realizados

- Falta de pago de dividendos con un 26.4%

Al analizar los estados financieros y económicos de manera individual se evidenció que en muy pocos casos existen valores en el rubro de dividendos, de tal forma que el ratio de rentabilidad sobre dividendos no se pudo calcular.

- Falta de liquidez para cubrir los préstamos con un 22.6%

Los ratios de liquidez para cubrir préstamos de corto plazo no presentaban falta de liquidez, al contrario, estos reflejaban recursos para cubrir las obligaciones.

- Altos pagos de dividendos a accionistas con un 5.7

De la información analizada tan solo una empresa que es Global Electric presenta pagos de dividendos que para el último año es de \$669.000USD, ninguna otra empresa presenta datos de pago de dividendos o por pagar en los cuatro últimos años.

Confirmando ya lo expuesto en las primeras preguntas, un 40.7% de los encuestados señalan que están en desacuerdo con la afirmación de que el cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en sus resultados económicos y financieros.

Por otro lado, uno de los objetivos de Gobierno de Rafael Correa era el cambio de la matriz productiva del Ecuador, esto se podría conseguir agregando valor a la producción existente mediante la incorporación de tecnología y conocimiento en los actuales procesos productivos, claramente expone la necesidad de la utilización de la tecnología, En los últimos años han existido adelantos tecnológicos significativos los cuales han creado oportunidades para mejorar los servicios públicos, permitiendo un mejor acceso a la información en sector público y privado . Definitivamente en el Gobierno de Rafael Correa se cambió completamente la forma de la prestación de servicios públicos aplicando la tecnología para el servicio al cliente.

Todo esta situación afecta al sector, generando más probabilidades de venta, no ocurriendo esto en otros sectores empresariales.

#### Limitantes de la investigación

En relación a los limitantes para la realización de esta investigación, una de las más relevantes fue la obtención de la información económica y financiera, debido a que la Superintendencia de Compañías no facilita abiertamente las opciones para la obtención de datos, y por la gran cantidad de información, se tuvo la dificultad de unificar los balances, debido a los diversos formatos y cuentas utilizadas por la entidad, especialmente a partir del año 2015. Es necesario indicar que en años anteriores al 2015 la información financiera y económica es mucho más concreta y clara, inclusive presentan signos cuando se tratan de cuentas de provisiones, depreciaciones y que restan en la sumatoria final, sin embargo a partir del 2015 no se presenta de tal forma.

## 4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 4.1. Conclusiones

- Al aplicar la encuesta a empresarios y jefes de primer nivel de las 27 empresas que conforman el sector de pymes en servicios de Telecomunicaciones se concluye que las políticas de estado del Gobierno de Rafael Correa no perjudicaron los resultados económicos y financieros del sector y las nuevas políticas implementadas por el Gobierno de Lenin Moreno tampoco benefician dichos resultados.
- El análisis económico mediante el análisis horizontal del Estado de Resultados de cada empresa, indica que las ventas presentan una reducción del 18 % en el año 2016 frente al 2015, recuperándose en 5,4 % en el 2017. Los costos de ventas se incrementan en el 2016 frente al 2015 en 91.3%, y nuevamente se incrementan en el 2017 en 49.2%. Los gastos operativos disminuyen en el 2016 en 56.9 % así como en el 2017 en 42.5 %.
- En el análisis vertical, se observa que el costo de ventas varía del 59.4 % al 61.7 % en el periodo 2015-2018 en relación a las ventas, y las utilidades representan el 4% de las ventas en el 2017 y 2018.
- El análisis financiero a través del análisis horizontal de los periodos, señala que existen variaciones negativas en activos corrientes con el 15 %, para el año 2016 frente al año 2015, mientras que para el año 2017 todas las cuentas que conforman el Balance General mantienen variaciones positivas en activos corrientes con el 7.5% y en pasivos corrientes con el 11.9 %, lo que indica endeudamiento por parte de las empresas que conforman el sector.
- En el análisis vertical se observa que las cuentas por cobrar representan del 23% al 25% de los activos totales en el periodo 2015-2018. Los activos no corrientes frente a los activos corrientes mantienen una proporción 23/77, al igual que los pasivos no corrientes frente a los pasivos corrientes. La estructura patrimonio – pasivo es de 35-65.
- Los resultados de los ratios de la situación económica y financiera de rentabilidad indican lo siguiente, que el margen del beneficio neto para el 2015 fue de -6 %, para el 2018 del 6 %. EL ROA fue del 4 % en el 2015 y el 4 % en el 2018. ROE fue del -19% para el 2015 y 10 % para el 2018. De liquidez indican, que la prueba ácida nos da un valor 0,96 para el 2015 y 0,99 para el 2018. El ratio circulante para el 2015 es de 1.99 y 1.66 para el 2018.

- El estudio estadístico realizado en el software SPSS se realizó correlacionando doce variables obtenidas de los ratios económicos y financieros del sector investigado y las variables: “aceptación de gestión del Gobierno” medido por la empresa CEDATOS para los periodos 2015-2018 y “Riesgo País”, el cual demuestra que no existe relación o asociación entre las variables, aplicando también la prueba de significancia para su interpretación, por lo tanto no existe impacto alguno del cambio de Gobierno que afecte los resultados económicos y financieros de las empresas evaluadas durante el periodo 2015-2018.
- Los análisis y los resultados de los índices económico y financieros aplicados, no demuestran una variación positiva a nivel general para el 2018, por lo tanto, los resultados económicos y financieros de las PYMES del sector de servicios de soluciones en Telecomunicaciones de Quito en el periodo 2015 al primer trimestre del año 2018, no variaron de forma positiva luego del cambio de Gobierno Nacional del Ecuador, es decir la hipótesis planteada es falsa.

#### **4.2. Recomendaciones**

- Se recomienda realizar la misma investigación cada 2 años. Esto permitirá disponer de información concreta y actualizada la cual constituye una arma poderosa para cualquier emprendedor nacional o extranjero, lo cual beneficia a su vez, a la sociedad ecuatoriana.
- Se sugiere realizar estudios puntuales de análisis económico y financiero por sectores y de manera continua, ya que el monitoreo y la evaluación son elementos importantes para una mejora permanente de la gestión empresarial.
- Es muy importante contar con indicadores o índices óptimos en el sector, con el objeto de una comparación más efectiva. Sería interesante medir por ejemplo, el inventario óptimo del sector, los días de cobros óptimos, el nivel de cuentas por cobrar adecuadas, entre otros, es decir manejar información útil y práctica para las empresas pymes del sector de servicios de Telecomunicaciones.
- Las empresa deben manejar una planificación estratégica y no una administración de día a día con lo cual van a estar preparados ante eventualidades externas que pudieran afectar sus resultados.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching Guzmán, C., & Aching Samatelo, J. (2006). *Ratios Financieros y Matemáticos de la Mercadotecnia*. Juan Carlos Martínez Coll.
- Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2004). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid: McGraw-Hill.
- De Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de las Decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid: ESIC.
- El Universo. (11 de octubre de 2017). Plan económico de Lenín Moreno para Ecuador se sustenta en impuesto a la renta. *El Universo*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2017/10/11/nota/6426475/cinco-temas-tiene-programa-economico-lenin-moreno-ecuador>
- Franklin F., E. B. (2001). *Auditoría Administrativa*. México: McGraw-Hill.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (1991). *Metodología de la Investigación*. México: Mc-Graw Hill.
- Hierro Recio, L. Á. (1988). *Hierro L. (1998). Los efectos financieros de la cesión de tributos a las Comunidades Autónomas*. V Encuentro de Economía Pública.
- Hofacker, A. (2008). *Rapid lean construction - quality rating model*. Manchester: s.n.
- Hornngren, C. T., Sundem, G. L., & Elliott, J. A. (2000). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. México: Pearson Educación.
- Koskela, L. (1992). *Application of the new production philosophy to construction*. Finland: VTT Building Technology.
- Laboratorio de Dinámica Laboral y Empresarial INEC. (2017). *Panorama Laboral y Empresarial 2017*. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
- Lahera Parada, E. (2002). *Introducción a las Políticas Públicas*. Chile: Fondo de Cultura Económica.

Luna Osorio, L. (19 de abril de 2017). El comercio exterior 2016 de Ecuador, aciertos y fracasos. *La Conversación La academia en la Comunidad*. Obtenido de <http://laconversacion.net/2017/04/el-comercio-exterior-2016-de-ecuador-aciertos-y-fracasos/>

Mason, R. D., Lind, D. A., & Marchal, W. G. (2003). *Estadística para Administración y Economía*. México: Alfaomega Grupo Editor.

Redacción Economía El Telégrafo. (22 de diciembre de 2015). El bajo precio del crudo y la apreciación del dólar golpearon la economía local. *El Telégrafo*. Obtenido de <https://www.letelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-bajo-precio-del-crudo-y-la-apreciacion-del-dolar-golpearon-la-economia-local>

Román, A. L. (mayo de 2017). El Ecuador que deja Rafael Correa. *El Tiempo*. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/mundo/latinoamerica/analisis-del-legado-de-rafael-correa-en-ecuador-92964>

SENPLADES. (2012). *Transformación de la Matriz Productiva Revolución productiva a través del conocimiento y el talento humano*. Quito: EDIECUATORIAL.

www.economia.com.mx. (06 de 2018). Obtenido de [https://www.economia.com.mx/riesgo\\_pais\\_y\\_el\\_embi.htm](https://www.economia.com.mx/riesgo_pais_y_el_embi.htm)

Zibell, M. (mayo de 2017). Tras 10 años de gobierno, además de un Ecuador dividido, ¿qué más deja Rafael Correa? *Artículo*. BBC Mundo. Obtenido de <http://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-38980926>



## ANEXO 1

### Anexo 1: Formato de encuesta

**Escuela Politécnica Nacional**  
**Maestría en Gerencia Empresarial**  
**Determinación de incidencia de cambio de Gobierno en posición Económica**  
**Financiera de la empresa**

Cargo en la empresa:

Responda con una x

1. ¿Cree que el gobierno de Rafael Correa favoreció los resultados económicos y financieros de su empresa?

Muy de acuerdo	<input type="checkbox"/>	5
De acuerdo	<input type="checkbox"/>	4
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	<input type="checkbox"/>	3
En desacuerdo	<input type="checkbox"/>	2
Muy en desacuerdo	<input type="checkbox"/>	1

2. ¿Piensa que el gobierno de Lenin Moreno perjudica los resultados económicos y financieros de su empresa?

Muy de acuerdo	<input type="checkbox"/>	5
De acuerdo	<input type="checkbox"/>	4
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	<input type="checkbox"/>	3
En desacuerdo	<input type="checkbox"/>	2
Muy en desacuerdo	<input type="checkbox"/>	1

3. ¿En qué medida han variado los resultados económicos y financieros de su empresa en el periodo 2015-2018?

Variación positiva leve	<input type="checkbox"/>	4
Variación positiva importante	<input type="checkbox"/>	5
Se han mantenido constantes	<input type="checkbox"/>	3
Variación negativa leve	<input type="checkbox"/>	2
Variación negativa importante	<input type="checkbox"/>	1

4. Señale en que año se han dado los mejores resultados económicos y financieros de su empresa

2015	<input type="checkbox"/>	1
2016	<input type="checkbox"/>	2
2017	<input type="checkbox"/>	3
2018	<input type="checkbox"/>	4

5. Señale en que año se han dado los peores resultados económicos y financieros de su empresa

2015		1
2016		2
2017		3
2018		4

6. ¿Cuál de los siguientes problemas económicos en su empresa ha sido el más importante en el periodo 2015-2018?

Falta de capital de trabajo		1
Inventario excesivo		2
Problemas de recuperación de cartera		3
Periodos de cobro demasiado largos		4
Baja en ventas		5
Rentabilidad insuficiente		6
Ningún problema		7

7. ¿Cuál de los siguientes problemas financieros en su empresa ha sido el más importante en el periodo 2015-2018?

Falta de liquidez para cubrir los préstamos		1
Deuda excesiva		2
Ausencia de rentabilidad para los accionistas		3
Pago de dividendos altos a accionistas		4
Falta de pago de dividendos		5
Ningún problema		6

8. Qué opina sobre la afirmación: "El cambio de Gobierno Nacional ha influenciado positivamente en los resultados económicos y financieros de mi empresa"

Muy de acuerdo		5
De acuerdo		4
Ni de acuerdo ni en desacuerdo		3
En desacuerdo		2
Muy en desacuerdo		1

Muchas gracias por su colaboración

## ANEXO 2

### Anexo 2: Estructura del Balance General publicado en la Superintendencia de Compañías

COD	CUENTA
10	INGRESO CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES
11	EGRESO CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES
12	OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORIA Y SIMILARES PARAISOS FISCALES
13	ACTIVO CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES
14	PASIVO CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES
15	INGRESO CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES
16	EGRESO CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES
17	OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORIA Y SIMILARES OTROS REGIMENES
29	TOTAL DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS
3	ACTIVO CON PARTES RELACIONADAS LOCALES
30	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA
311	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO
312	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS LOCALES
313	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR
314	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
315	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS LOCALES
316	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
317	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
318	OTRAS CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOCALES
319	OTRAS CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EXTERIOR
320	OTRAS CUENTAS POR COBRAR - DIVIDENDOS POR COBRAR EN EFFECTIVO
321	OTRAS CUENTAS POR COBRAR - DIVIDENDOS POR COBRAR EN ACTIVOS DIFERENTES DE EFFECTIVO
322	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES
323	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE RELACIONADOS DEL EXTERIOR
324	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
325	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES
326	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
327	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
328	OTROS ACTIVOS CORRIENTES A COSTO AMORTIZADO
329	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
330	OTROS ACTIVOS CORRIENTES A VALOR RAZONABLE

331	PORCION CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS RELACIONADAS
332	PORCION CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS NO RELACIONADAS
333	IMPORTE BRUTO ADEUDADO POR LOS CLIENTES RELACIONADAS
334	IMPORTE BRUTO ADEUDADO POR LOS CLIENTES NO RELACIONADAS
335	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR ISD
336	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR IVA
337	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR RENTA
338	OTROS ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES
339	MERCADERIAS EN TRANSITO
340	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA (NO PARA LA CONSTRUCCION)
341	INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO (EXCLUYENDO OBRAS/INMUEBLES EN CONSTRUCCION PARA LA VENTA)
342	INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACEN (EXCLUYENDO OBRAS/INMUEBLES TERMINADOS PARA LA VENTA)
343	INVENTARIO DE SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, REPUESTOS Y MATERIALES (NO PARA LA CONSTRUCCION)
344	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA, SUMINISTROS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCION
345	INVENTARIO DE OBRAS/INMUEBLES EN CONSTRUCCION PARA LA VENTA
346	INVENTARIO DE OBRAS/INMUEBLES TERMINADOS PARA LA VENTA
347	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVENTARIOS POR AJUSTE AL VALOR NETO REALIZABLE
348	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA COSTO
349	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA DETERIORO ACUMULADO
350	ACTIVOS BIOLÓGICOS PLANTAS VIVAS Y FRUTOS A COSTO
351	ACTIVOS BIOLÓGICOS PLANTAS VIVAS Y FRUTOS DETERIORO ACUMULADO
352	ACTIVOS BIOLÓGICOS PLANTAS VIVAS Y FRUTOS A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA
353	ACTIVOS BIOLÓGICOS ANIMALES VIVOS A COSTO
354	ACTIVOS BIOLÓGICOS ANIMALES VIVOS DETERIORO ACUMULADO
355	ACTIVOS BIOLÓGICOS ANIMALES VIVOS A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA
356	PROPAGANDA Y PUBLICIDAD PREPAGADA
357	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO
358	PRIMAS DE SEGURO PAGADAS POR ANTICIPADO
359	OTROS PAGADOS POR ANTICIPADO
360	OTROS ACTIVOS CORRIENTES
361	TOTAL ACTIVO CORRIENTE
362	TERRENOS (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
363	TERRENOS (AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
364	EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES EXCEPTO TERRENOS (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES )
365	EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES EXCEPTO TERRENOS (AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
366	NAVES AERONAVES BARCAZAS Y SIMILARES (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
367	NAVES AERONAVES BARCAZAS Y SIMILARES (AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES)

368	MAQUINARIA EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
369	MAQUINARIA EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES (AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
370	PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA) (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
371	PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA) (AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES)
372	CONSTRUCCIONES EN CURSO Y OTROS ACTIVOS EN TRANSITO
373	MUEBLES Y ENSERES
374	EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE
375	VEHICULOS EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MOVIL
376	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO TERRENOS
377	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)
378	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES
379	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES
380	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO EQUIPO DE COMPUTACION
381	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MOVIL
382	POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO OTROS
383	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
384	DEL COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES
385	DEL AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES
386	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
387	PLUSVALIA O GOODWILL (DERECHO DE LLAVE)
388	MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y OTROS SIMILARES
389	ADECUACIONES Y MEJORAS EN BIENES ARRENDADOS MEDIANTE ARRENDAMIENTO OPERATIVO
390	DERECHOS EN ACUERDOS DE CONCESION
391	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
392	AMORTIZACION ACUMULADA ACTIVOS INTANGIBLES
393	DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES
394	TERRENOS A COSTO
395	TERRENOS A VALOR RAZONABLE
396	EDIFICIOS A COSTO
397	EDIFICIOS A VALOR RAZONABLE
398	DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES DE INVERSION
399	DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSION
4	PASIVO CON PARTES RELACIONADAS LOCALES
400	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO A COSTO
401	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO (-) DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO
402	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO (-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO
403	PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA
404	ANIMALES VIVOS A COSTO
405	ANIMALES VIVOS (-) DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO

406	ANIMALES VIVOS (-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO
407	ANIMALES VIVOS A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA
408	ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS MINERALES TANGIBLES
409	ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS MINERALES INTANGIBLES
410	DEPRECIACION / AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION
411	DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN
412	INVERSIONES NO CORRIENTES EN SUBSIDIARIAS - COSTO
413	INVERSIONES NO CORRIENTES EN SUBSIDIARIAS - AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
414	INVERSIONES NO CORRIENTES EN ASOCIADAS - COSTO
415	INVERSIONES NO CORRIENTES EN ASOCIADAS - AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
416	INVERSIONES NO CORRIENTES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - COSTO
417	INVERSIONES NO CORRIENTES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - COSTO AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
418	OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDADES QUE NO SON SUBSIDIARIAS, NI ASOCIADAS, NI NEGOCIOS CONJUNTOS
419	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVERSIONES NO CORRIENTES
420	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES NO CORRIENTES CLIENTES RELACIONADOS LOCALES
421	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES NO CORRIENTES CLIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR
422	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
423	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES NO CORRIENTES CLIENTES NO RELACIONADOS LOCALES
424	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES NO CORRIENTES CLIENTES NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
425	DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES
426	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES ACCIONISTAS LOCALES
427	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES ACCIONISTAS DEL EXTERIOR
428	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
429	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE
430	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE

431	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
432	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES OTROS NO RELACIONADOS LOCALES
433	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES OTROS NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
434	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCOBRABILIDAD (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
435	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES A COSTO AMORTIZADO
436	(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO (PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
437	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES A VALOR RAZONABLE
438	PORCION NO CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS RELACIONADAS
439	PORCION NO CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS NO RELACIONADAS
440	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS
441	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR PERDIDAS TRIBUTARIAS SUJETAS A AMORTIZACION EN PERIODOS SIGUIENTES
442	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR CREDITOS FISCALES NO UTILIZADOS (ISD)
443	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR CREDITOS FISCALES NO UTILIZADOS (IMPUESTO A LA RENTA)
444	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS POR CREDITOS FISCALES NO UTILIZADOS (OTROS)
445	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES
449	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
460	AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE OTRAS PARTIDAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)
461	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE LOS AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE OTRAS PARTIDAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)
462	AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES (INFORMATIVO)
463	(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE LOS AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES (INFORMATIVO)
464	AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE PROPIEDADES DE INVERSION (INFORMATIVO)
465	(-) DEPRECIACION ACUMULADA DE LOS AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE PROPIEDADES DE INVERSION (INFORMATIVO)
466	AJUSTES ACUMULADOS POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS MINERALES (INFORMATIVO)
467	(-) DEPRECIACION/AMORTIZACION ACUMULADA DEL AJUSTES ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES DE ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS M

468	TOTAL DE LAS REVALUACIONES Y OTROS AJUSTES POSITIVOS PRODUCTO DE VALORACIONES FINANCIERAS EXCLUIDOS DEL CALCULO DEL ANTICIPO, PARA TODOS LOS ACTIVOS
469	(-) TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA DEL AJUSTE ACUMULADO POR REVALUACIONES Y OTROS AJUSTES NEGATIVOS PRODUCTO DE VALORACIONES FINANCIERAS EXCLUIDOS DEL
470	TOTAL COSTO DE TERRENOS EN LOS QUE SE DESARROLLAN ACTIVIDADES AGROPECUARIAS (EXCLUYENDO SUS REVALUACIONES O REEXPRESIONES) (INFORMATIVO)
471	TOTAL DETERIORO ACUMULADO DEL COSTO DE TERRENOS EN LOS QUE SE DESARROLLAN ACTIVIDADES AGROPECUARIAS (INFORMATIVO)
472	TOTAL COSTO DE TERRENOS EN LOS QUE SE DESARROLLAN PROYECTOS INMOBILIARIOS PARA LA VIVIENDA DE INTERES SOCIAL (EXCLUYENDO SUS REVALUACIONES O REEXPRESI
473	TOTAL DETERIORO ACUMULADO DEL COSTO DE TERRENOS EN LOS QUE SE DESARROLLAN PROYECTOS INMOBILIARIOS PARA VIVIENDA DE INTERES SOCIAL (INFORMATIVO)
474	TOTAL DE INTERESES IMPLICITOS NO DEVENGADOS (FUTUROS INGRESOS FINANCIEROS EN EL ESTADO DE RESULTADOS) POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA T
475	ACTIVOS (FIDEICOMITIDOS Y GENERADOS) EN FIDEICOMISOS MERCANTILES O ENCARGOS FIDUCIARIOS DONDE EL CONTRIBUYENTE ES CONSTITUYENTE O APORTANTE (INFORMAT
476	ACTIVOS ADQUIRIDOS POR EL VALOR DE LAS UTILIDADES REINVERTIDAS GENERADAS EN EL PERIODO ANTERIOR AL DECLARADO (INFORMATIVO)
499	TOTAL ACTIVO
5	INGRESO CON PARTES RELACIONADAS LOCALES
511	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERDIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES
512	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS DEL EXTERIOR
513	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES
514	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
515	OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOCALE
516	OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EXTERI
517	DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFECTIVO
518	DIVIDENDOS POR PAGAR EN ACTIVOS DIFERENTES DE EFECTIVO
519	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES
520	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS DEL EXTERIOR
521	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES
522	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
523	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE LOCALES RELACIONADAS



524	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE DEL EXTERIOR RELACIONADAS
525	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALES
526	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS DEL EXTERIOR
527	CREDITO A MUTUO CORRIENTE
528	OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTE
529	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO
530	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE
531	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PORCIÓN CORRIENTE)
532	OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE
533	OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE
534	OBLIGACIONES CON EL IESS
535	JUBILACIÓN PATRONAL
536	OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS
537	PROVISIONES CORRIENTES POR GARANTIAS
538	PROVISIONES CORRIENTES POR DESMANTELAMIENTO
539	PROVISIONES CORRIENTES POR CONTRATOS ONEROSOS
540	PROVISIONES CORRIENTES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
541	PROVISIONES CORRIENTES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
542	PROVISIONES CORRIENTES POR LITIGIOS
543	PROVISIONES CORRIENTES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
544	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES
545	ANTICIPOS DE CLIENTES
546	PASIVOS INGRESOS DIFERIDOS - SUBVENCIONES DEL GOBIERNO
547	PASIVOS INGRESOS DIFERIDOS - OTROS
548	TRANSFERENCIA CASA MATRIZ Y SUCURSALES CORRIENTE DEL EXTERIOR
549	OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS
550	TOTAL PASIVOS CORRIENTES
553	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO RELACIONADOS LOCALES
554	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
555	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO NO RELACIONADOS LOCALES
556	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
557	OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL LOC
558	OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EXT
559	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES
560	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR

561	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES
562	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
563	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCALES
564	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS DEL EXTERIOR
565	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES
566	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS DEL EXTERIOR
567	CREDITO A MUTUO LARGO PLAZO
568	PORCION NO CORRIENTE OBLIGACIONES EMITIDAS
569	OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES A COSTO AMORTIZADO
570	OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES A VALOR RAZONABLE
571	PORCION NO CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR PAGAR
572	PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO
573	PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL
574	PROVISIONES PARA DESAHUCIO
575	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS
576	PROVISIONES NO CORRIENTES POR GARANTIAS
577	PROVISIONES NO CORRIENTES POR DESMANTELAMIENTO
578	PROVISIONES NO CORRIENTES POR CONTRATOS ONEROSOS
579	PROVISIONES NO CORRIENTES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
580	PROVISIONES NO CORRIENTES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
581	PROVISIONES NO CORRIENTES POR LITIGIOS
582	PROVISIONES NO CORRIENTES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
583	OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES
584	ANTICIPO DE CLIENTES (NO CORRIENTE)
585	PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS - SUBVENCIONES DEL GOBIERNO (NO CORRIENTE)
586	PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS - OTROS (NO CORRIENTE)
587	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES -TRANSFERENCIAS CASA MATRIZ Y SUCURSALES (del exterior)
588	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES OTROS
589	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE
591	TOTAL DE INTERESES IMPLICITOS NO DEVENGADOS (FUTUROS GASTOS FINANCIEROS EN EL ESTADO DE RESULTADOS) POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRA
592	PASIVOS INCURRIDOS EN FIDEICOMISOS MERCANTILES O ENCARGOS FIDUCIARIOS DONDE EL CONTRIBUYENTE ES CONSTITUYENTE O APORTANTE (INFORMATIVO)
599	TOTAL PASIVOS
6	EGRESO CON PARTES RELACIONADAS LOCALES
601	CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO
602	CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO ACCIONES EN TESORERIA
603	APORTES DE SOCIOS O ACCION FUTURA CAPITAL
604	RESERVA LEGAL
605	RESERVA FACULTATIVA
606	OTRAS RESERVAS

607	RESERVA DE CAPITAL
608	RESERVA POR DONACIONES
609	RESERVA POR VALUACIÓN
610	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES
611	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES
612	PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES
613	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF
614	UTILIDAD DEL EJERCICIO PATRIMONIO
615	PERDIDA DEL EJERCICIO PATRIMONIO
616	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Casillero Informativo)
617	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES (Casillero Informativo)
618	OTROS SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN (Casillero Informativo)
619	GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS POR INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL
620	GANANCIAS Y PERDIDAS ACUMULADAS POR LA CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO
621	GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS
622	LA PARTE EFECTIVA DE LAS GANANCIAS Y PERDIDAS DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA EN UNA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO
623	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
624	DIVIDENDOS DECLARADOS (DISTRIBUIDOS) A FAVOR DE TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)
625	DIVIDENDOS PAGADOS (LIQUIDADOS) A TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO) EN EL EJERCICIO FISCAL (INF
698	TOTAL PATRIMONIO NETO
699	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO
7	OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORIA Y SIMILARES PARTES RELACIONADAS LOCALES
8	ACTIVO CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES
9	PASIVO CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES

## Estructura del Estado de Resultados publicado en la Superintendencia de Compañías

COD	CUENTA
6001	VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA
6002	VALOR EXENTO VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA
6003	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA
6004	VALOR EXENTO VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA
6005	PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA
6006	VALOR EXENTO PRESTACIONES DE SERVICIOS GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA
6007	PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS GRAVADAS CON TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA
6008	VALOR EXENTO PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS GRAVADAS CON TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA
6009	EXPORTACIONES NETAS DE BIENES
6010	VALOR EXENTO EXPORTACIONES NETAS DE BIENES
6011	EXPORTACIONES NETAS DE SERVICIOS
6012	VALOR EXENTO EXPORTACIONES NETAS DE SERVICIOS
6013	INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS DE CONSTRUCCION
6014	VALOR EXENTO INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS DE CONSTRUCCION
6015	INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES
6016	VALOR EXENTO INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES
6017	INGRESOS OBTENIDOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
6018	VALOR EXENTO INGRESOS OBTENIDOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
6019	INGRESOS POR REGALIAS Y OTRAS CESIONES DE DERECHOS A RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6020	VALOR EXENTO INGRESOS POR REGALIAS Y OTRAS CESIONES DE DERECHOS A RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6021	INGRESOS POR REGALIAS Y OTRAS CESIONES DE DERECHOS A NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6022	VALOR EXENTO INGRESOS POR REGALIAS Y OTRAS CESIONES DE DERECHOS A NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6023	DIVIDENDOS PROCEDENTES DE SOCIEDADES RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6024	VALOR EXENTO DIVIDENDOS PROCEDENTES DE SOCIEDADES RESIDENTES O ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6025	DIVIDENDOS PROCEDENTES DE SOCIEDADES NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6026	VALOR EXENTO DIVIDENDOS PROCEDENTES DE SOCIEDADES NO RESIDENTES NI ESTABLECIDAS EN ECUADOR
6027	GANANCIAS NETAS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA

6028	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA
6029	GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE PROPIEDADES DE INVERSION A VALOR RAZONABLE
6030	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE PROPIEDADES DE INVERSION A VALOR RAZONABLE
6031	GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE
6032	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR MEDICION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE
6033	GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS
6035	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
6036	VALOR EXENTO UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
6037	UTILIDAD EN LA ENAJENACION DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL
6038	VALOR EXENTO UTILIDAD EN LA ENAJENACION DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL
6039	INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIONES DEL GOBIERNO Y OTRAS AYUDAS GUBERNAMENTALES
6040	VALOR EXENTO INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIONES DEL GOBIERNO Y OTRAS AYUDAS GUBERNAMENTALES
6041	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
6042	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
6043	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE INVENTARIOS
6044	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE INVENTARIOS
6045	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
6046	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
6047	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS
6048	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS
6049	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
6050	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
6051	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS INTANGIBLES
6052	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE ACTIVOS INTANGIBLES
6053	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE PROPIEDADES DE INVERSION
6054	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE PROPIEDADES DE INVERSION
6055	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION DE RECURSOS MINERALES

6056	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION DE RECURSOS MINERALES
6057	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE INVERSIONES NO CORRIENTES
6058	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE DE INVERSIONES NO CORRIENTES
6059	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE OTRAS
6060	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE DETERIORO EN EL VALOR DE OTRAS
6061	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR GARANTIAS
6062	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR GARANTIAS
6063	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTOS
6065	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR CONTRATOS ONEROSOS
6066	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR CONTRATOS ONEROSOS
6067	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
6068	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
6069	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
6070	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
6071	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR LITIGIOS
6072	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR LITIGIOS
6073	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
6074	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
6075	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES OTRAS
6076	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PROVISIONES OTRAS
6077	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
6078	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
6079	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS OTROS
6080	VALOR EXENTO GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS OTROS
6081	RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DE RECURSOS PUBLICOS
6082	VALOR EXENTO RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DE RECURSOS PUBLICOS
6083	RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DE OTRAS LOCALES

6084	VALOR EXENTO RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DE OTRAS LOCALES
6085	RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DEL EXTERIOR
6086	VALOR EXENTO RENTAS EXENTAS DE DONACIONES Y APORTACIONES DEL EXTERIOR
6087	INGRESOS POR REEMBOLSOS DE SEGUROS POR LUCRO CESANTE
6088	VALOR EXENTO INGRESOS POR REEMBOLSOS DE SEGUROS POR LUCRO CESANTE
6089	INGRESOS POR REEMBOLSOS DE SEGUROS OTROS
6090	VALOR EXENTO INGRESOS POR REEMBOLSOS DE SEGUROS OTROS
6091	OTROS INGRESOS DEL EXTERIOR
6092	VALOR EXENTO OTROS INGRESOS DEL EXTERIOR
6093	OTRAS RENTAS GRAVADAS
6094	OTRAS RENTAS EXENTAS
6095	INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADA LOCAL
6096	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADA LOCAL
6097	INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADA EXTERIOR
6099	INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL NO RELACIONADA LOCAL
6100	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL NO RELACIONADA LOCAL
6101	INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL NO RELACIONADA EXTERIOR
6102	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO MERCANTIL NO RELACIONADA EXTERIOR
6103	INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION RELACIONADA LOCAL
6104	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION RELACIONADA LOCAL
6105	INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION RELACIONADA EXTERIOR
6106	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION RELACIONADA EXTERIOR
6107	INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION NO RELACIONADA LOCAL
6108	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION NO RELACIONADA LOCAL
6109	INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION NO RELACIONADA EXTERIOR
6110	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR COSTOS DE TRANSACCION NO RELACIONADA EXTERIOR
6111	INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCALES
6112	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCALES
6113	INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS EXTERIOR
6114	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS EXTERIOR
6115	INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES

6116	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES
6117	INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS EXTERIOR
6118	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS INTERES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS EXTERIOR
6119	INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS RELACIONADOS LOCALES
6120	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS RELACIONADOS LOCALES
6121	INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS RELACIONADOS EXTERIOR
6122	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS RELACIONADOS EXTERIOR
6123	INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS NO RELACIONADOS LOCALES
6125	INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS NO RELACIONADOS EXTERIOR
6126	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES DEVENGADOS CON TERCEROS NO RELACIONADOS EXTERIOR
6127	INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES IMPLICITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCION FINANCIERA O COBRO DIFERIDO
6128	VALOR EXENTO INGRESOS FINANCIEROS POR INTERESES IMPLICITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCION FINANCIERA O COBRO DI
6129	OTROS INGRESOS FINANCIEROS
6130	VALOR EXENTO OTROS INGRESOS FINANCIEROS
6131	GANANCIAS POR MEDICION DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
6132	VALOR EXENTO GANANCIAS POR MEDICION DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
6133	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES
6134	VALOR EXENTO OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES
6135	GANANCIAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS
6140	VENTAS NETAS DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
6141	INGRESOS POR REEMBOLSO DE GASTOS COMO INTERMEDIARIO
6142	DIVIDENDOS DECLARADOS (DISTRIBUIDOS) A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)
6143	DIVIDENDOS COBRADOS (RECAUDADOS) POR EL CONTRIBUYENTE EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)
6144	INGRESOS OBTENIDOS POR LAS ORGANIZACIONES PREVISTAS EN LA LEY DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA (INFORMATIVO) - UTILIDADES
6145	INGRESOS OBTENIDOS POR LAS ORGANIZACIONES PREVISTAS EN LA LEY DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA (INFORMATIVO) - EXCEDENTES
6146	MONTO TOTAL FACTURADO POR COMISIONISTAS Y SIMILARES (RELACIONES DE AGENCIA) (INFORMATIVO) CORRESPONDIENTE A LOS VALORES BRUTOS DE LOS BIENES O SERVIC
6147	MONTO TOTAL FACTURADO POR COMISIONISTAS Y SIMILARES (RELACIONES DE AGENCIA) (INFORMATIVO) VALOR TOTAL CORRESPONDIENTE A LAS COMISIONES, DESCUENTOS,



6148	INGRESOS GENERADOS POR COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE INTERNACIONAL POR SUS OPERACIONES HABITUALES DE TRANSPORTE (INFORMATIVO)
6149	INGRESOS GENERADOS EN FIDEICOMISOS MERCANTILES O ENCARGOS FIDUCIARIOS DONDE EL CONTRIBUYENTE ES CONSTITUYENTE O APORTANTE (INFORMATIVO)
6150	INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA
6151	INGRESOS OBTENIDOS EN DINERO ELECTRÓNICO (INFORMATIVO)
6999	TOTAL INGRESOS
7001	INVENTARIO INICIAL BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO
7004	COSTO COMPRAS LOCALES NETAS DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD
7006	VALOR NO DEDUCIBLE COMPRAS LOCALES NETAS DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA SOCIEDAD
7007	COSTO IMPORTACIONES BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO
7008	GASTO IMPORTACIONES BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO
7009	VALOR NO DEDUCIBLE IMPORTACIONES BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO
7010	COSTO INVENTARIO FINAL BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO
7013	COSTO INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA
7016	COSTO COMPRAS LOCALES NETAS MATERIA PRIMA
7018	VALOR NO DEDUCIBLE COMPRAS LOCALES NETAS MATERIA PRIMA
7019	COSTO IMPORTACIONES MATERIA PRIMA
7021	VALOR NO DEDUCIBLE IMPORTACIONES MATERIA PRIMA
7022	COSTO INVENTARIO FINAL MATERIA PRIMA
7025	COSTO INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS EN PROCESO
7028	COSTO INVENTARIO FINAL PRODUCTOS EN PROCESO
7031	COSTO INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS
7034	COSTO INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS
7037	AJUSTES - COSTO DE VENTAS
7038	AJUSTES - GASTO
7039	VALOR NO DEDUCIBLE DE AJUSTES
7040	COSTO SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7041	GASTO SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7042	VALOR NO DEDUCIBLE SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7043	COSTO BENEFICIOS SOCIALES INDEMICACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7044	GASTO BENEFICIOS SOCIALES INDEMICACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7045	VALOR NO DEDUCIBLE BENEFICIOS SOCIALES INDEMICACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS
7046	COSTO APOORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL INCLUYE FONDO DE RESERVA
7047	GASTO APOORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL INCLUYE FONDO DE RESERVA
7048	GASTO APOORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL INCLUYE FONDO DE RESERVA
7049	COSTO HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS
7050	GASTO HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS
7051	VALOR NO DEDUCIBLE HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS
7052	COSTO HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES

7053	GASTO HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES
7054	VALOR NO DEDUCIBLE HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES
7055	COSTO PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL
7056	GASTO PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL
7057	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL
7058	COSTO PROVISIONES PARA DESAHUCIO
7059	GASTO PROVISIONES PARA DESAHUCIO
7060	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES PARA DESAHUCIO
7061	COSTO OTROS GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
7062	GASTO OTROS GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
7063	VALOR NO DEDUCIBLE OTROS GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
7064	COSTO DEPRECIACION ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7065	GASTO DEPRECIACION ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7066	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7067	COSTO DEPRECIACION NO ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7068	GASTO DEPRECIACION NO ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7069	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION NO ACELERADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
7070	COSTO DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION COSTO HISTORICO
7071	GASTO DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION COSTO HISTORICO
7072	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION COSTO HISTORICO
7073	COSTO DEPRECIACION DE ACTIVO DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7074	GASTO DEPRECIACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7075	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7076	COSTO DEPRECIACION DEL REAVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
7077	GASTO DEPRECIACION DEL REAVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
7078	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DEL REAVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
7079	COSTO DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION REVALUACION
7080	GASTO DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION REVALUACION
7081	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION REVALUACION
7082	COSTO DEPRECIACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7083	GASTO DEPRECIACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7084	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7085	COSTO OTROS GASTOS POR DEPRECIACION DE OTRAS REVALUACIONES
7086	GASTO OTROS GASTOS POR DEPRECIACION DE OTRAS REVALUACIONES

7087	VALOR NO DEDUCIBLE OTROS GASTOS POR DEPRECIACION DE OTRAS REVALUACIONES
7088	COSTO DEPRECIACION DE ACTIVOS BIOLOGICOS
7089	GASTO DEPRECIACION DE ACTIVOS BIOLOGICOS
7090	VALOR NO DEDUCIBLE DEPRECIACION DE ACTIVOS BIOLOGICOS
7091	COSTO GASTOS POR DEPRECIACION OTRAS DEPRECIACIONES
7092	GASTO GASTOS POR DEPRECIACION OTRAS DEPRECIACIONES
7093	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO GASTOS POR DEPRECIACION OTRAS DEPRECIACIONES
7094	COSTO AMORTIZACIONES DEL COSTO HISTORICO DE ACTIVOS INTANGIBLES
7095	GASTO AMORTIZACIONES DEL COSTO HISTORICO DE ACTIVOS INTANGIBLES
7096	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO AMORTIZACIONES DEL COSTO HISTORICO DE ACTIVOS INTANGIBLES
7097	COSTO AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7098	GASTO AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7099	VALOR NO DEDUCIBLE AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION COSTO HISTORICO
7100	COSTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION ACTIVOS INTANGIBLES
7101	GASTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION ACTIVOS INTANGIBLES
7102	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION ACTIVOS INTANGIBLES
7103	COSTO AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7104	GASTO AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7105	VALOR NO DEDUCIBLE AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION REVALUACION
7106	COSTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION OTROS
7107	GASTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION OTROS
7108	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO AMORTIZACIONES DE LA REVALUACION OTROS
7109	COSTO AMORTIZACIONES OTRAS AMORTIZACIONES
7110	GASTO AMORTIZACIONES OTRAS AMORTIZACIONES
7111	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO AMORTIZACIONES OTRAS AMORTIZACIONES
7113	DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
7114	VALOR NO DEDUCIBLE DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES)
7115	COSTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE INVENTARIO
7116	GASTOPERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE INVENTARIO
7117	VALOR NO DEDUCIBLEPERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE INVENTARIO
7119	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
7120	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
7122	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS BIOLOGICOS
7124	COSTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

7125	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
7126	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
7127	COSTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES
7128	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES
7129	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES
7131	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE PROPIEDADES DE INVERSION
7132	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE PROPIEDADES DE INVERSION
7134	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION DE RECURSOS MINERALES
7135	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE EXPLORACION, EVALUACION Y EXPLOTACION DE RECURSOS MINERALES
7137	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE INVERSIONES NO CORRIENTES
7138	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS DE INVERSIONES NO CORRIENTES
7139	COSTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE OTROS
7140	GASTO PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE OTROS
7141	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR DE OTROS
7142	COSTO PROVISIONES POR GARANTIAS
7143	GASTO PROVISIONES POR GARANTIAS
7144	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR GARANTIAS
7145	COSTO PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTOS
7146	GASTO PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTOS
7147	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR DESMANTELAMIENTOS
7149	GASTO PROVISIONES POR CONTRATOS ONEROSOS
7150	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR CONTRATOS ONEROSOS
7152	GASTO PROVISIONES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
7153	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS
7155	GASTO PROVISIONES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
7156	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR REEMBOLSOS A CLIENTES
7158	GASTO PROVISIONES POR LITIGIOS
7159	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR LITIGIOS
7160	COSTO PROVISIONES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
7161	GASTO PROVISIONES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
7162	VALOR NO DEDUCIBLE PROVISIONES POR PASIVOS CONTINGENTES ASUMIDOS EN UNA COMBINACION DE NEGOCIOS
7163	COSTO OTRAS PROVISIONES
7164	GASTO OTRAS PROVISIONES
7165	VALOR NO DEDUCIBLE OTRAS PROVISIONES
7166	COSTO PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS RELACIONADOS
7167	GASTO PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS RELACIONADOS
7168	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS RELACIONADOS
7169	COSTO PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS NO RELACIONADOS

7170	GASTO PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS NO RELACIONADOS
7171	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS NO RELACIONADOS
7173	GASTO PROMOCION Y PUBLICIDAD
7174	VALOR NO DEDUCIBLE PROMOCION Y PUBLICIDAD
7176	GASTO TRANSPORTE
7177	VALOR NO DEDUCIBLE TRANSPORTE
7179	GASTO COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
7180	VALOR NO DEDUCIBLE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
7182	GASTOS DE VIAJE GASTO
7183	VALOR NO DEDUCIBLE GASTOS DE VIAJE
7185	GASTOS DE GESTION
7186	VALOR NO DEDUCIBLE GASTOS DE GESTION
7188	GASTO ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES
7189	VALOR NO DEDUCIBLE ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES
7190	COSTO SUMINISTROS Y MATERIALES
7191	GASTO SUMINISTROS Y MATERIALES
7192	VALOR NO DEDUCIBLE SUMINISTROS Y MATERIALES
7194	GASTO PERDIDA EN LA ENAJENACION DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL
7195	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDA EN LA ENAJENACION DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL
7196	COSTO MANTENIMIENTO Y REPARACIONES
7197	GASTO MANTENIMIENTO Y REPARACIONES
7198	VALOR NO DEDUCIBLE MANTENIMIENTO Y REPARACIONES
7199	COSTO MERMAS
7200	GASTO MERMAS
7201	VALOR NO DEDUCIBLE MERMAS
7202	COSTO SEGUROS Y REASEGUROS PRIMAS Y CESIONES
7203	GASTO SEGUROS Y REASEGUROS PRIMAS Y CESIONES
7204	VALOR NO DEDUCIBLE SEGUROS Y REASEGUROS PRIMAS Y CESIONES
7205	GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS COSTO
7206	GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS GASTO
7207	VALOR NO DEDUCIBLE GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS
7208	COSTO IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS
7209	GASTO IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS
7210	VALOR NO DEDUCIBLE IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS
7211	COSTO COMISIONES RELACIONADAS
7212	GASTO COMISIONES RELACIONADAS
7213	VALOR NO DEDUCIBLE COMISIONES RELACIONADAS
7214	COSTO COMISIONES DEL EXTERIOR RELACIONADAS
7215	GASTO COMISIONES DEL EXTERIOR RELACIONADAS
7216	VALOR NO DEDUCIBLE COMISIONES DEL EXTERIOR RELACIONADAS
7217	COSTO COMISIONES NO RELACIONADAS
7218	GASTO COMISIONES NO RELACIONADAS
7219	VALOR NO DEDUCIBLE COMISIONES NO RELACIONADAS
7220	COSTO COMISIONES DEL EXTERIOR NO RELACIONADAS
7221	GASTO COMISIONES DEL EXTERIOR NO RELACIONADAS
7222	VALOR NO DEDUCIBLE COMISIONES DEL EXTERIOR NO RELACIONADAS
7223	COSTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS LOCALES

7224	GASTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS LOCALES
7225	VALOR NO DEDUCIBLE OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS LOCALES
7226	COSTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7227	GASTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7228	VALOR NO DEDUCIBLE OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7229	COSTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS LOCALES
7230	GASTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS LOCALES
7231	VALOR NO DEDUCIBLE OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS LOCALES
7232	COSTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7233	GASTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7234	VALOR NO DEDUCIBLE OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACIONADAS DEL EXTERIOR
7235	COSTO INSTALACION, ORGANIZACION Y SIMILARES
7236	GASTO INSTALACION, ORGANIZACION Y SIMILARES
7237	VALOR NO DEDUCIBLE INSTALACION, ORGANIZACION Y SIMILARES
7238	IVA QUE SE CARGA AL COSTO
7239	IVA QUE SE CARGA AL GASTO
7240	VALOR NO DEDUCIBLE IVA QUE SE CARGA AL GASTO
7241	COSTO SERVICIOS PUBLICOS
7242	GASTO SERVICIOS PUBLICOS
7243	VALOR NO DEDUCIBLE SERVICIOS PUBLICOS
7245	GASTO PERDIDAS POR SINIESTROS
7246	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS POR SINIESTROS
7247	COSTO OTROS GASTOS
7248	GASTO OTROS GASTOS
7249	VALOR NO DEDUCIBLE OTROS GASTOS
7251	GASTO ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADAS LOCAL
7252	VALOR NO DEDUCIBLE ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADAS LOCAL
7254	GASTO ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADAS EXTERIOR
7255	VALOR NO DEDUCIBLE ARRENDAMIENTO MERCANTIL RELACIONADAS EXTERIOR
7257	GASTO ARRENDAMIENTO MERCANTIL LOCAL NO RELACIONADA
7258	VALOR NO DEDUCIBLE ARRENDAMIENTO MERCANTIL LOCAL NO RELACIONADA
7260	GASTO ARRENDAMIENTO MERCANTIL DEL EXTERIOR NO RELACIONADA
7261	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO ARRENDAMIENTO MERCANTIL DEL EXTERIOR NO RELACIONADA
7263	GASTO INTERESES BANCARIOS RELACIONADOS LOCAL
7264	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES BANCARIOS RELACIONADOS LOCAL
7266	GASTO INTERESES BANCARIOS RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7267	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES BANCARIOS RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7269	GASTOS DE TRANSACCION (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS) NO RELACIONADAS LOCAL

7270	VALOR NO DEDUCIBLE GASTOS DE TRANSACCION (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS) NO RELACIONADAS LOCAL
7272	GASTOS DE TRANSACCION (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS) NO RELACIONADAS EXTERIOR
7273	VALOR NO DEDUCIBLE COSTOS DE TRANSACCION (COMISIONES BANCARIAS, HONORARIOS, TASAS, ENTRE OTROS) NO RELACIONADAS EXTERIOR
7275	GASTOS INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCAL
7276	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS LOCAL
7278	GASTOS INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS EXTERIOR
7279	VALOR NO DEDUCIBLE GASTOS INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS RELACIONADAS EXTERIOR
7281	GASTO INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCAL
7284	GASTO INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS EXTERIOR
7285	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS EXTERIOR
7287	GASTO INTERESES PAGADOS A TERCEROS RELACIONADOS LOCAL
7288	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES PAGADOS A TERCEROS RELACIONADOS LOCAL
7290	GASTO INTERESES PAGADOS A TERCEROS RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7291	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES PAGADOS A TERCEROS RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7293	GASTO INTERESES PAGADOS A TERCEROS NO RELACIONADOS LOCAL
7294	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES PAGADOS A TERCEROS NO RELACIONADOS LOCAL
7296	GASTO INTERESES PAGADOS A TERCEROS NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7297	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES PAGADOS A TERCEROS NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR
7299	REVERSIONES DEL DESCUENTO DE PROVISIONES QUE FUERON RECONOCIDAS A SU VALOR PRESENTE
7300	VALOR NO DEDUCIBLE REVERSIONES DEL DESCUENTO DE PROVISIONES QUE FUERON RECONOCIDAS A SU VALOR PRESENTE
7302	INTERESES IMPLICITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCION FINANCIERA O PAGO DIFERIDO
7303	VALOR NO DEDUCIBLE INTERESES IMPLICITOS DEVENGADOS POR ACUERDOS QUE CONSTITUYEN EFECTIVAMENTE UNA TRANSACCION FINANCIERA O PAGO DIFERIDO
7305	OTROS GASTOS FINANCIEROS
7306	VALOR NO DEDUCIBLE OTROS GASTOS FINANCIEROS
7308	PERDIDAS POR MEDICION DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)
7309	VALOR NO DEDUCIBLE PERDIDAS POR MEDICION DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS AL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONA
7311	GASTO OTROS NO OPERACIONALES

7312	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO OTROS NO OPERACIONALES
7314	GASTO PERDIDAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS
7315	VALOR NO DEDUCIBLE GASTO PERDIDAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS
7901	BAJA DE INVENTARIOS
7902	PAGO POR REEMBOLSO COMO REEMBOLSANTE
7903	PAGO POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO
7904	NO. DE RUC DEL PROFESIONAL QUE REALIZO EL CALCULO ACTUARIAL PARA EL CONTRIBUYENTE (INFORMATIVO)
7905	COSTOS Y GASTOS GENERADOS EN FIDEICOMISOS MERCANTILES O ENCARGOS FIDUCIARIOS DONDE EL CONTRIBUYENTE ES CONSTITUYENTE O APORTANTE (INFORMATIVO)
7906	GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA
7907	COSTOS Y GASTOS REALIZADOS EN DINERO ELECTRÓNICO (INFORMATIVO)
7991	TOTAL COSTOS
7992	TOTAL GASTOS
7999	TOTAL COSTOS Y GASTOS
801	UTILIDAD DEL EJERCICIO
802	PERDIDA DEL EJERCICIO
803	PARTICIPACION A TRABAJADORES
804	DIVIDENDOS EXENTOS
805	OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA
806	GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES
807	GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR
808	GASTOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA
809	PARTICIPACION TRABAJADORES ATRIBUIBLES A INGRESOS EXENTOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA
810	DEDUCCIONES ADICIONALES
811	AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA
812	INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO
813	COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO
814	GENERACION POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS
815	REVERSION POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS
816	GENERACION POR PERDIDAS ESPERADAS EN CONTRATOS DE CONSTRUCCION
817	REVERSION POR PERDIDAS ESPERADAS EN CONTRATOS DE CONSTRUCCION
818	GENERACION POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO
819	REVERSION POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO
820	GENERACION POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
821	REVERSION POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
822	GENERACION POR PROVISIONES (DIFERENTES DE CUENTAS INCOBRABLES, DESMANTELAMIENTO, DESAHUCIO Y JUBILACION PATRONAL)
823	REVERSION POR PROVISIONES (DIFERENTES DE CUENTAS INCOBRABLES, DESMANTELAMIENTO, DESAHUCIO Y JUBILACION PATRONAL)
824	POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN (GRADO DE REALIZACIÓN)



825	REVERSION POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN (GRADO DE REALIZACIÓN)
826	GENERACION POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENDIOS PARA LA VENTA
827	REVERSION POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENDIOS PARA LA VENTA
828	POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
829	REVERSION POR MEDICIONES DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
830	GENERACION POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLOGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS
831	REVERSION POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLOGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS
833	AMORTIZACION PERDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES
834	GENERACION POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS
835	REVERSION POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS
836	UTILIDAD GRAVABLE
839	PERDIDA SUJETA A AMORTIZACION PERIODOS SIGUIENTES
840	CONTRIBUYENTE DECLARANTE TIENE FINES DE LUCRO Y ES ADMINISTRADOR U OPERADOR DE ZEDE
841	¿CUMPLE EL DEBER DE INFORMAR SOBRE LA COMPOSICIÓN SOCIETARIA DENTRO DE LOS PLAZOS ESTABLECIDOS?
842	PORCENTAJE DE LA COMPOSICIÓN SOCIETARIA NO INFORMADA (dentro de los plazos establecidos)
843	PORCENTAJE DE LA COMPOSICIÓN SOCIETARIA CORRESPONDIENTE A PARAÍDOS FISCALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL EJERCICIO DECLARADO QUE SÍ HA SIDO INFORMADA
844	UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR
845	SALDO UTILIDAD GRAVABLE
849	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO
851	ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL CORRIENTE
852	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO
853	CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO
854	SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO
855	RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL
856	RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS
857	RETENCIONES POR INGRESOS DEL EXTERIOR CON DERECHO A CREDITO TRIBUTARIO
858	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTACULOS PUBLICOS
859	CREDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES
860	CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS GENERADO EN EL EJERCICIO FISCAL DECLARADO
861	CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS GENERADO EN EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES
862	EXONERACION Y CREDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES
865	SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR
866	SUBTOTAL SALDO A FAVOR
867	IMPUESTO A LA RENTA UNICO
868	CREDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACION DEL IMPUESTO A LA RENTA UNICO

869	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR
870	SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE
871	ANTICIPO CALCULADO PROXIMO AÑO SIN EXONERACIONES NI REBAJAS
872	EXONERACIONES Y REBAJAS AL ANTICIPO
874	PRIMERA CUOTA ANTICIPO A PAGAR
875	SEGUNDA CUOTA ANTICIPO A PAGAR
876	SALDO A LIQUIDARSE EN DECLARACIÓN PRÓXIMO AÑO ANTICIPO A PAGAR
879	ANTICIPO DETERMINADO PROXIMO AÑO
880	GANANCIAS Y PERDIDAS POR REVALUACIONES PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)
881	GANANCIAS Y PERDIDAS POR REVALUACIONES ACTIVOS INTANGIBLES (INFORMATIVO)
882	GANANCIAS Y PERDIDAS POR REVALUACIONES OTROS (INFORMATIVO)
883	GANANCIAS Y PERDIDAS POR INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL (INFORMATIVO)
884	GANANCIAS Y PERDIDAS POR LA CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO
885	GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES (INFORMATIVO)
886	LA PARTE EFECTIVA DE LAS GANANCIAS Y PERDIDAS DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA EN UNA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (INFORMATIVO)
887	OTROS (INFORMATIVO)
888	GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE (INFORMATIVO)
889	GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (INFORMATIVO)
890	PAGO PREVIO
897	DETALLE IMPUTACION INTERES
898	DETALLE IMPUTACION IMPUESTO
899	DETALLE IMPUTACION MULTA
902	TOTAL IMPUESTO A PAGAR
903	INTERES POR MORA
904	MULTAS
905	VALOR A PAGAR MEDIANTE CHEQUE DEBITO EFECTIVO U OTRAS FORMAS DE PAGO
906	PAGO MEDIANTE COMPENSACIONES
907	PAGO MEDIANTE NOTAS DE CREDITO
920	TITULOS DEL BANCO CENTRAL (TBC)
925	MEDIANTE TITULOS DEL BANCO CENTRAL
94	INGRESOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA
950	REVERSION INGRESOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA
960	PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA
97	REVERSION PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA
98	CALCULO DE BASE PARTICIPACION A TRABAJADORES
999	TOTAL PAGADO

## ANEXO 3

### Anexo 3: Balances Generales y de Resultados ECUATRONIX

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	11.488,75	45.864,82	156.319,92	308.233,52	383.860,41	7.947,13	460.276,51	426.086,83	225.009,74	56.252,43
Inversiones temporales	413.588,73	351.063,00	283.946,73	964.940,06	962.770,82	0,00	0,00	0,00	372.038,67	93.009,67
Cuentas por cobrar	878.522,94	1.013.319,04	997.354,73	0,00	892.160,41	795.785,12	0,00	1.270.503,24	730.955,69	182.738,92
Inventarios	617.821,69	634.448,63	1.121.283,70	1.497.222,26	1.351.068,83	1.192.772,69	810.990,43	893.913,85	1.014.940,26	253.735,07
Otros activos corrientes	929.679,60	373.054,31	397.184,60	139.122,27	-686.893,86	543.303,59	1.524.752,26	6.676,07	403.359,86	100.839,96
Total Activo Corriente	2.851.101,71	2.417.749,80	2.956.089,68	2.909.518,11	2.902.966,61	2.539.808,53	2.796.019,20	2.597.179,99	2.746.304,20	686.576,05
<b>Activo Fijo</b>	433.588,15	495.857,83	442.945,05	341.027,86	287.667,98	715.263,53	735.133,17	684.213,52	516.962,14	129.240,53
Otros activos	18.174,71	15.585,36	19.437,83	73.510,16	96.393,38	200.098,64	112.913,20	97.415,94	79.191,15	19.797,79
<b>Total Activos</b>	3.302.864,57	2.929.192,99	3.418.472,56	3.324.056,13	3.287.027,97	3.455.170,70	3.644.065,57	3.378.809,45	3.342.457,49	835.614,37
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	1.230.017,68	1.541.281,91	1.912.204,33	1.333.903,76	1.224.120,22	860.759,87	1.247.051,44	1.168.943,01	1.314.785,28	328.696,32
<b>Pasivos no corrientes</b>	1.711.851,10	1.216.201,70	1.007.720,22	1.853.607,82	1.938.388,06	1.955.641,21	1.712.826,66	1.767.498,76	1.645.466,94	411.366,74
<b>Total pasivos</b>	2.941.868,78	2.757.483,61	2.919.924,55	3.187.511,58	3.162.508,28	2.816.401,08	2.959.878,10	2.936.441,77	2.960.252,22	740.063,05
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	360.995,79	171.709,38	498.548,01	136.544,55	124.519,69	638.769,62	684.187,47	442.367,68	382.205,27	95.551,32
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	3.302.864,57	2.929.192,99	3.418.472,56	3.324.056,13	3.287.027,97	3.455.170,70	3.644.065,57	3.378.809,45	3.342.457,49	835.614,37
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	4.538.651,23	4.831.979,77	3.464.321,48	3.658.694,85	4.044.116,99	3.490.053,46	3.367.580,31	2.926.832,48	3.790.278,82	947.569,71
Costo de ventas	2.313.633,22	2.315.588,24	1.108.023,25	1.063.629,07	2.658.991,33	2.867.405,40	2.138.078,08	2.027.817,54	2.061.645,77	515.411,44
Utilidad bruta	2.225.018,01	2.516.391,53	2.356.298,23	2.595.065,78	1.385.125,66	622.648,06	1.229.502,23	899.014,94	1.728.633,06	432.158,26
Gastos operativos	2.110.838,40	2.514.762,17	2.362.889,00	2.826.349,86	1.370.553,35	523.963,28	1.211.290,91	868.204,49	1.723.606,43	430.901,61
Utilidad Operativa	114.179,61	1.629,36	-6.590,77	-231.284,08	14.572,31	98.684,78	18.211,32	30.810,45	5.026,62	1.256,66
Más otros Ingresos	49.615,84	100.653,12	79.097,87	236.528,71	76.984,73	34.105,02	33.081,22	65.496,32	84.445,35	21.111,34
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	163.795,45	102.282,48	72.507,10	5.244,63	91.557,04	132.789,80	51.292,54	96.306,77	89.471,98	22.367,99
Gastos Financieros	13.760,76	43.791,52	35.939,08	15.961,66	57.707,66	0,00	0,00	0,00	20.895,09	5.223,77
Utilidad antes de impuestos	150.034,69	58.490,96	36.568,02	-10.717,03	33.849,38	132.789,80	51.292,54	96.306,77	68.576,89	17.144,22
total ingresos	4.588.267,07	4.932.632,89	3.543.419,35	3.895.223,56	4.121.101,72	3.524.158,48	3.400.661,53	2.992.328,80	3.874.724,18	968.681,04
total costos y gastos	4.438.232,38	4.874.141,93	3.506.851,33	2.842.311,52	1.428.261,01	3.391.368,68	3.349.368,99	2.896.022,03	3.340.819,73	835.204,93

COMWARE

Balance General	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	633.692,92	12.324.159,14	17.037.859,94	623.681,98	1.566.066,72	2.008.326,42	1.272.233,45	888.808,72	1.286.547,09	1.045.593,79
Inversiones temporales	0,00	10.585.638,53	14.745.035,61	14.278.212,58	11.577.785,65	0,00	0,00	0,00	0,00	1.421.852,01
Cuentas por cobrar	1.458.251,79	5.586.136,78	8.400.861,77	12.044.868,09	11.650.830,33	7.682.134,10	6.509.552,12	4.254.170,97	4.452.376,92	1.723.310,84
Inventarios	1.314.447,78	0,00	0,00	4.942.316,96	5.421.985,67	3.139.196,66	2.363.106,55	923.725,55	2.010.795,18	558.765,95
Otros activos corrientes	483.473,36	-28.495.934,45	-40.183.757,32	-11.578.134,46	-10.603.227,63	3.551.392,82	5.316.683,18	4.575.840,26	3.542.834,41	#####
Total Activo Corriente	3.889.865,85	0,00	0,00	20.310.945,15	19.613.440,74	16.381.050,00	15.461.575,30	10.642.545,50	11.292.553,60	2.710.888,23
<b>Activo Fijo</b>	962.850,27	8.197.737,14	11.255.581,24	1.481.445,10	1.755.060,63	2.605.302,47	2.532.501,26	2.173.554,71	2.265.579,40	923.044,78
Otros activos	1.580,00	-8.197.737,14	-11.255.581,24	821.980,67	1.240.039,56	1.983.172,53	1.429.421,54	1.776.478,29	867.146,90	-314.819,41
<b>Total Activos</b>	4.854.296,12	0,00	0,00	22.614.370,92	22.608.540,93	20.969.525,00	19.423.498,10	14.592.578,50	14.425.279,90	3.319.113,60
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	3.058.277,03	0,00	0,00	16.586.610,49	17.335.452,00	15.471.913,20	12.292.467,80	8.577.170,37	10.508.588,70	2.328.624,43
<b>Pasivos no corrientes</b>	591.218,71	0,00	0,00	3.372.021,10	2.873.909,68	2.811.752,40	3.438.122,80	2.484.003,13	2.111.705,50	491.187,04
<b>Total pasivos</b>	3.649.495,74	0,00	0,00	19.958.631,59	20.209.361,68	18.283.665,60	15.730.590,60	11.061.173,50	12.620.294,20	2.819.811,47
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	1.204.800,38	0,00	0,00	2.655.739,33	2.399.179,25	2.685.859,42	3.692.907,53	3.531.404,97	1.804.985,63	499.302,13
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	4.854.296,12	0,00	0,00	22.614.370,92	22.608.540,93	20.969.525,02	19.423.498,13	14.592.578,47	14.425.279,83	3.319.113,60
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	15.654.242,98	375.711,96	349.564,61	41.667.519,14	43.120.575,11	45.899.317,70	34.684.869,30	21.007.711,65	18.231.718,21	6.138.645,30
Costo de ventas	11.954.825,15	8.204.404,79	12.068.728,57	31.741.774,78	34.879.329,06	42.496.218,70	26.749.126,30	14.675.676,23	15.518.208,00	5.508.008,10
Utilidad bruta	3.699.417,83	-7.828.692,83	-11.719.163,96	9.925.744,36	8.241.246,05	3.403.099,00	7.935.743,00	6.332.035,42	2.713.510,21	630.637,20
Gastos operativos	3.639.583,22	-8.188.346,45	-12.021.232,55	9.353.651,26	7.720.520,61	3.085.584,10	6.657.785,52	5.968.660,52	2.645.226,37	523.928,68
Utilidad Operativa	59.834,61	359.653,62	302.068,59	572.093,10	520.725,44	317.514,90	1.277.957,48	363.374,90	68.283,84	106.708,51
Más otros Ingresos	381.044,08	-375.711,96	-349.564,61	494.734,90	0,00	118.927,40	677.432,80	629.927,75	385.393,59	54.505,11
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	440.878,69	-16.058,34	-47.496,02	1.066.828,00	520.725,44	436.442,30	1.955.390,28	993.302,65	453.677,43	161.213,62
Gastos Financieros	132.121,02	0,00	0,00	388.819,42	508.056,92	0,00	193.594,58	313.241,75	207.514,93	48.426,35
Utilidad antes de impuestos	308.757,67	-16.058,34	-47.496,02	678.008,58	12.668,52	436.442,30	1.761.795,70	680.060,90	246.162,50	112.787,27
total ingresos	16.035.287,06	0,00	0,00			46.018.245,10	35.362.302,10	21.637.639,40	18.617.111,80	4.916.806,82
total costos y gastos	15.726.529,39	16.058,34	47.496,02	9.742.470,68	8.228.577,53	45.581.802,80	33.600.506,40	20.957.578,50	18.370.949,30	4.229.776,92

ADVICOM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	29.845,11	153.935,76	159.448,74	469.993,72	199.713,38	436.948,50	16.093,58	331.997,69	169.705,81	54.657,84
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por cobrar	68.401,19	98.395,89	0,00	681.466,13	0,00	1.456.129,71	979.728,66	752.152,06	818.685,48	134.859,98
Inventarios	211.077,28	121.339,39	239.828,77	54.360,02	514.485,55	81.247,51	179.338,82	268.754,76	184.719,55	51.531,99
Otros activos corrientes	318.161,01	390.540,52	519.826,10	788.450,59	1.741.688,50	713.081,72	386.885,51	107.958,53	87.943,40	140.403,22
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>627.484,59</b>	<b>764.211,56</b>	<b>919.103,61</b>	<b>1.994.270,46</b>	<b>2.455.867,43</b>	<b>2.687.407,44</b>	<b>1.562.046,57</b>	<b>1.460.863,04</b>	<b>1.261.054,24</b>	<b>381.453,03</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>67.729,79</b>	<b>64.746,36</b>	<b>81.999,47</b>	<b>90.773,59</b>	<b>205.718,17</b>	<b>309.246,15</b>	<b>239.490,15</b>	<b>912.167,48</b>	<b>874.459,89</b>	<b>79.064,75</b>
Otros activos	390,25	206,48	0,00	0,00	0,00	-93.641,27	298.402,62	0,00	0,00	5.704,39
<b>Total Activos</b>	<b>695.604,63</b>	<b>829.164,40</b>	<b>1.001.103,08</b>	<b>2.085.044,05</b>	<b>2.661.585,60</b>	<b>2.903.012,32</b>	<b>2.099.939,34</b>	<b>2.373.030,52</b>	<b>2.135.514,13</b>	<b>466.222,17</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>543.335,03</b>	<b>672.181,93</b>	<b>850.884,45</b>	<b>1.975.055,67</b>	<b>1.452.686,53</b>	<b>1.628.213,17</b>	<b>774.010,05</b>	<b>721.688,53</b>	<b>536.909,59</b>	<b>254.304,58</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.370,50</b>	<b>18.974,45</b>	<b>5.895,02</b>	<b>23.827,21</b>	<b>44.122,30</b>	<b>895.374,96</b>	<b>801.697,97</b>	<b>690.398,22</b>	<b>596.254,88</b>	<b>85.969,88</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>561.705,53</b>	<b>691.156,38</b>	<b>856.779,47</b>	<b>1.998.882,88</b>	<b>1.496.808,83</b>	<b>2.523.588,13</b>	<b>1.575.708,02</b>	<b>1.412.086,75</b>	<b>1.133.164,47</b>	<b>340.274,46</b>
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	<b>133.899,10</b>	<b>138.008,02</b>	<b>144.323,61</b>	<b>86.161,17</b>	<b>1.164.776,77</b>	<b>379.424,19</b>	<b>524.231,32</b>	<b>960.943,77</b>	<b>1.002.349,66</b>	<b>125.947,71</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>695.604,63</b>	<b>829.164,40</b>	<b>1.001.103,08</b>	<b>2.085.044,05</b>	<b>2.661.585,60</b>	<b>2.903.012,32</b>	<b>2.099.939,34</b>	<b>2.373.030,52</b>	<b>2.135.514,13</b>	<b>466.222,17</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	503.120,10	1.174.212,88	1.390.823,55	4.057.725,20	3.642.681,67	3.896.705,52	2.399.801,55	1.279.897,34	1.439.822,00	549.577,49
Costo de ventas	298.112,46	734.745,25	893.206,15	3.254.145,01	2.633.265,99	498.194,01	1.089.498,41	554.798,14	765.864,65	297.828,61
Utilidad bruta	205.007,64	439.467,63	497.617,40	803.580,19	1.009.415,68	3.398.511,51	1.310.303,14	725.099,20	673.957,35	251.748,88
Gastos operativos	199.734,77	438.635,85	477.739,30	650.033,11	882.443,47	3.268.509,36	1.589.736,77	925.210,78	661.322,20	252.593,49
Utilidad Operativa	5.272,87	831,78	19.878,10	153.547,08	126.972,21	130.002,15	-279.433,63	-200.111,58	12.635,15	-844,61
Más otros ingresos	0,20	8.928,57	1,15	0,00	0,00	28.683,76	442.782,18	266.002,96	61.287,26	22.435,72
Utilidad antes de Intereses e impuestos	5.273,07	9.760,35	19.879,25	153.547,08	126.972,21	158.685,91	163.348,55	65.891,38	73.922,41	21.591,12
Gastos Financieros	18,82	404,55	4.332,40	9.337,32	9.036,69	0,00	0,00	0,00	2.891,74	722,82
Utilidad antes de impuestos	5.254,25	9.355,80	15.546,85	144.209,76	117.935,52	158.685,91	163.348,55	65.891,38	71.030,67	20.868,30
total ingresos	503.120,30	1.183.141,45	1.390.824,70			3.925.389,28	2.842.583,73	1.545.900,30	1.501.109,26	460.431,04
total costos y gastos	497.866,05	1.173.785,65	1.375.277,85	659.370,43	891.480,16	3.766.703,37	2.679.235,18	1.480.008,92	1.430.078,59	387.605,73

GYPSO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	54.362,62	226.466,99	109.651,00	46.194,69	6.587,88	15.469,57	31.519,78	37.182,40	65.929,37	16.482,34
Inversiones temporales	0,00	0,00	15.539,49	15.575,67	15.575,63	0,00	0,00	0,00	5.836,35	1.459,09
Cuentas por cobrar	0,00	608.729,46	718.755,14	676.078,49	500.349,42	546.510,68	540.079,17	546.314,70	517.102,13	129.275,53
Inventarios	40.117,70	59.681,81	64.973,17	68.366,99	67.028,18	56.851,37	51.467,32	66.002,46	59.311,13	14.827,78
Otros activos corrientes	856.628,43	241.840,83	270.802,66	184.893,02	232.639,58	274.493,35	270.994,90	630.916,87	370.401,21	92.600,30
Total Activo Corriente	951.108,75	1.136.719,09	1.179.721,46	991.108,86	822.180,69	893.324,97	894.061,17	1.280.416,43	1.018.580,18	254.645,04
<b>Activo Fijo</b>	1.117.991,57	1.048.673,70	1.049.014,99	2.700.919,08	2.669.539,39	278.429,50	3.535.331,36	3.520.467,73	1.990.045,17	497.511,29
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.316.811,86	229.430,27	386.560,18	366.600,29	91.650,07
<b>Total Activos</b>	2.069.100,32	2.185.392,79	2.228.736,45	3.692.027,94	3.491.720,08	3.488.560,33	4.658.822,80	5.187.444,34	3.375.225,63	843.806,41
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	1.018.247,88	813.876,72	934.957,67	1.228.958,29	860.869,75	997.461,73	981.911,51	1.507.750,23	1.043.004,22	260.751,06
<b>Pasivos no corrientes</b>	1.034.994,85	827.587,88	554.871,58	833.940,99	773.294,20	1.189.242,57	1.239.090,65	1.298.486,64	968.938,67	242.234,67
<b>Total pasivos</b>	2.053.242,73	1.641.464,60	1.489.829,25	2.062.899,28	1.634.163,95	2.186.704,30	2.221.002,16	2.806.236,87	2.011.942,89	502.985,72
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	15.857,59	543.928,19	738.907,20	1.629.128,66	1.857.556,13	1.301.856,03	2.437.820,64	2.381.207,47	1.363.282,74	340.820,68
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	2.069.100,32	2.185.392,79	2.228.736,45	3.692.027,94	3.491.720,08	3.488.560,33	4.658.822,80	5.187.444,34	3.375.225,63	843.806,41
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	3.806.566,92	4.417.010,09	4.486.291,93	4.815.455,33	4.569.551,98	3.860.567,41	4.383.751,66	3.760.848,32	4.262.505,46	1.065.626,36
Costo de ventas	543.103,66	684.664,78	1.347.169,40	3.806.801,98	3.832.058,19	1.141.039,04	1.466.893,29	1.072.229,56	1.736.744,99	434.186,25
Utilidad bruta	3.263.463,26	3.732.345,31	3.139.122,53	1.008.653,35	737.493,79	2.719.528,37	2.916.858,37	2.688.618,76	2.525.760,47	631.440,12
Gastos operativos	3.234.239,01	3.489.074,54	2.750.840,11	746.339,14	824.949,41	3.165.928,10	2.962.565,53	2.973.931,00	2.518.483,36	629.620,84
Utilidad Operativa	29.224,25	243.270,77	388.282,42	262.314,21	-87.455,62	-446.399,73	-45.707,16	-285.312,24	7.277,11	1.819,28
Más otros ingresos	2.513,98	1.664,59	4.821,72	35.060,08	59.659,14	189.364,11	1.077.822,98	229.318,66	200.028,16	50.007,04
Utilidad antes de intereses e impuestos	31.738,23	244.935,36	393.104,14	297.374,29	-27.796,48	-257.035,62	1.032.115,82	-55.993,58	207.305,27	51.826,32
Gastos Financieros	115.982,70	117.881,99	99.253,87	148.350,15	127.221,10	0,00	152.668,16	0,00	95.169,75	23.792,44
Utilidad antes de impuestos	-84.244,47	127.053,37	293.850,27	149.024,14	-155.017,58	-257.035,62	879.447,66	-55.993,58	112.135,52	28.033,88
total ingresos	3.809.080,90	4.418.674,68	4.491.113,65	4.850.515,41	4.629.211,12	4.049.931,52	5.461.574,64	3.990.166,98	4.462.533,61	1.115.633,40
total costos y gastos	3.893.325,37	4.291.621,31	4.197.263,38	894.689,29	952.170,51	4.306.967,14	4.582.126,98	4.046.160,56	3.395.540,57	848.885,14

FAXMATEL

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	0.00	142.727,37	157.855,32	200.257,26	645.317,04	218.088,24	222.145,79	11.202,93	199.699,24	49.924,81
Inversiones temporales	0.00	0.00	85.773,19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.721,65	2.680,41
Cuentas por cobrar	0.00	0.00	194.000,00	578.097,13	290.775,73	307.187,14	414.442,30	0.00	223.062,79	55.765,70
Inventarios	251.583,56	87.453,71	160.107,29	112.980,25	530.501,99	501.495,08	1.089.150,09	209.284,41	367.819,55	91.954,89
Otros activos corrientes	27.155,37	43.525,55	113.177,51	288.700,11	137.206,11	553.959,93	584.567,35	912.633,27	332.615,65	83.153,91
Total Activo Corriente	278.738,93	273.706,63	710.913,31	1.180.034,75	1.603.800,87	1.580.730,39	2.310.305,53	1.133.120,61	1.133.918,88	283.479,72
<b>Activo Fijo</b>										
Otros activos	42.012,65	71.912,49	101.593,56	629.750,60	585.478,16	382.225,90	1.645.090,15	1.638.264,57	637.041,01	159.260,25
<b>Total Activos</b>	320.751,58	345.619,12	812.506,87	1.809.785,35	2.189.279,03	2.231.384,55	3.955.395,68	2.771.385,18	1.804.513,42	451.128,36
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Pasivos corrientes	120.935,77	14.020,87	293.885,14	858.699,65	1.164.883,00	1.065.921,48	2.489.676,25	1.022.299,69	878.765,23	219.691,31
Pasivos no corrientes	24.613,86	0.00	219.169,13	237.854,11	117.217,63	115.986,15	54.570,92	85.235,61	106.830,93	26.707,73
Total pasivos	145.549,63	14.020,87	512.854,27	1.096.553,76	1.282.100,63	1.181.907,63	2.544.247,17	1.107.535,30	985.596,16	246.399,04
<b>Patrimonio</b>										
Total Patrimonio	175.201,95	331.598,25	299.652,60	713.231,59	907.178,40	1.049.476,92	1.411.148,51	1.663.849,88	818.917,26	204.729,32
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	320.751,58	345.619,12	812.506,87	1.809.785,35	2.189.279,03	2.231.384,55	3.955.395,68	2.771.385,18	1.804.513,42	451.128,36
Estado de Resultados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	996.385,14	2.092.328,93	4.399.962,26	4.039.634,36	4.356.950,98	3.078.248,15	5.713.757,24	4.230.999,96	3.613.533,38	903.383,34
Costo de ventas	773.595,76	1.655.066,98	3.542.459,89	2.812.447,53	3.458.321,98	2.089.912,43	3.944.946,58	2.824.360,45	2.637.638,95	659.409,74
Utilidad bruta	222.789,38	437.261,95	857.502,37	1.227.186,83	898.629,00	988.335,72	1.768.810,66	1.406.639,51	975.894,43	243.973,61
Gastos operativos	167.910,44	252.833,38	618.784,60	991.020,30	591.919,13	772.962,36	1.321.703,32	1.276.993,38	749.265,86	187.316,47
Utilidad Operativa	54.878,94	184.428,57	238.717,77	236.166,53	306.709,87	215.373,36	447.107,34	129.646,13	226.628,56	56.657,14
Más otros ingresos	94,95	121,11	436,47	0,00	0,00	750,00	3.556,65	251.384,50	32.042,96	8.010,74
Utilidad antes de intereses e impuestos	54.973,89	184.549,68	239.154,24	236.166,53	306.709,87	216.123,36	450.663,99	381.030,63	258.671,52	64.667,88
Gastos Financieros	665,08	16.612,56	1.326,30	0,32	1.705,81	0,00	0,00	0,00	2.538,76	634,69
Utilidad antes de impuestos	54.308,81	167.937,12	237.827,94	236.166,21	305.004,06	216.123,36	450.663,99	381.030,63	256.132,77	64.033,19
total ingresos	996.480,09	2.092.450,04	4.400.398,73			3.078.998,15	5.717.313,89	4.482.384,46	3.461.337,56	865.334,39
total costos y gastos	942.171,28	1.924.512,92	4.162.570,79	991.020,62	593.624,94	2.862.874,79	5.266.649,90	4.101.353,83	2.605.597,38	651.399,35

DISENTV

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	628.843,06	84.951,29	120.699,72	30.933,45	22.325,95	15.258,52	10.759,48	4.580,80	5.021,22	25.649,26
Inversiones temporales	1.734.366,97	695.881,67	56.845,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	69.085,97
Cuentas por cobrar	399.878,10	399.548,82	383.468,30	416.559,92	541.811,30	494.331,20	403.186,20	250.278,49	177.798,49	96.301,69
Inventarios	2.445,09	2.445,09	2.445,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	203,76
Otros activos corrientes	146.486,47	210.691,08	96.950,16	197.319,99	140.657,30	147.260,84	158.503,53	125.075,15	125.921,64	37.468,50
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.912.019,69</b>	<b>1.393.517,95</b>	<b>660.408,57</b>	<b>644.813,36</b>	<b>704.794,55</b>	<b>656.850,56</b>	<b>572.449,21</b>	<b>379.934,44</b>	<b>308.742,35</b>	<b>228.709,19</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>147.191,16</b>	<b>60.339,74</b>	<b>77.377,44</b>	<b>80.370,09</b>	<b>62.627,81</b>	<b>394.935,86</b>	<b>17.355,74</b>	<b>8.391,16</b>	<b>5.306,08</b>	<b>23.719,31</b>
Otros activos	316.994,68	36.605,44	123.623,89	0,00	5.892,83	-348.310,72	5.892,83	11.261,20	7.338,80	4.424,97
<b>Total Activos</b>	<b>3.376.205,53</b>	<b>1.490.463,13</b>	<b>861.409,90</b>	<b>725.183,45</b>	<b>773.315,19</b>	<b>703.475,70</b>	<b>595.697,78</b>	<b>399.586,80</b>	<b>321.387,23</b>	<b>256.853,46</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.797.188,68</b>	<b>365.097,96</b>	<b>377.344,04</b>	<b>518.012,97</b>	<b>314.577,36</b>	<b>382.539,56</b>	<b>647.027,00</b>	<b>485.047,34</b>	<b>428.074,80</b>	<b>147.636,38</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>2.073,12</b>	<b>2.073,12</b>	<b>2.073,12</b>	<b>0,00</b>	<b>212.078,71</b>	<b>151.882,23</b>	<b>669.382,23</b>	<b>394.113,56</b>	<b>376.522,36</b>	<b>50.283,29</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.799.261,80</b>	<b>367.171,08</b>	<b>379.417,16</b>	<b>518.012,97</b>	<b>526.656,07</b>	<b>534.421,79</b>	<b>1.316.409,23</b>	<b>879.160,90</b>	<b>804.597,16</b>	<b>197.919,67</b>
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.576.943,73</b>	<b>1.123.292,05</b>	<b>481.992,74</b>	<b>207.170,48</b>	<b>246.659,12</b>	<b>169.053,91</b>	<b>0,00</b>	<b>-479.574,10</b>	<b>-483.209,93</b>	<b>78.953,56</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>3.376.205,53</b>	<b>1.490.463,13</b>	<b>861.409,90</b>	<b>725.183,45</b>	<b>773.315,19</b>	<b>703.475,70</b>	<b>1.316.409,23</b>	<b>399.586,80</b>	<b>321.387,23</b>	<b>276.873,23</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	3.875.300,18	3.760.265,71	3.188.340,81	1.071.635,92	482.644,55	395.000,00	316.000,00	137.000,00	112.000,00	370.505,20
Costo de ventas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad bruta	3.875.300,18	3.760.265,71	3.188.340,81	1.071.635,92	482.644,55	395.000,00	316.000,00	137.000,00	112.000,00	370.505,20
Gastos operativos	3.676.199,52	3.766.843,29	3.245.010,26	1.102.678,70	432.476,85	476.536,08	1.189.086,24	169.250,40	115.945,56	393.722,97
Utilidad Operativa	199.100,66	-6.577,58	-56.669,45	-31.042,78	50.167,70	-81.536,08	-873.086,24	-32.250,40	-3.945,56	-23.217,77
Más otros Ingresos	104.965,98	86.797,99	213.900,15	25.276,10	10.674,71	3.930,87	72,84	751,92	309,73	12.407,79
Utilidad antes de Intereses e impuestos	304.066,64	80.220,41	157.230,70	-5.766,68	60.842,41	-77.605,21	-873.013,40	-31.498,48	-3.635,83	-10.809,98
Gastos Financieros	4.536,82	3.508,70	0,00	2.889,83	1.528,28	0,00	16.751,96	27.294,17	0,00	1.569,72
Utilidad antes de impuestos	299.529,82	76.711,71	157.230,70	-8.656,51	59.314,13	-77.605,21	-889.766,36	-58.792,65	-3.635,83	-12.379,70
total ingresos	3.980.266,16	3.847.063,70	3.402.240,96			398.930,87	316.072,84	137.751,92	112.309,73	435.522,72
total costos y gastos	3.680.736,34	3.770.351,99	3.245.010,26	1.105.568,53	434.005,13	476.536,08	1.205.836,20	196.544,57	115.945,56	395.292,69



**ENERPETROL**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	337.361,13	1.016.484,03	270.926,77	734.107,63	71.838,74	1.318.693,05	1.599.237,00	117.363,86	596.174,20	168.394,07
Inversiones temporales	0,00	0,00	1.000,00	1.770.828,04	1.147.516,00	0,00	0,00	0,00	1,00	81.092,92
Cuentas por cobrar	559.887,51	2.279.245,92	859.974,75	0,00	1.179.586,32	843.585,28	1.503.109,02	894.844,63	1.204.415,42	259.018,02
Inventarios	1.117.032,58	1.324.707,16	2.431.289,55	1.495.975,27	1.759.522,45	595.727,47	926.652,45	654.858,36	713.236,33	306.083,38
Otros activos corrientes	371.287,33	1.283.893,54	1.926.078,86	851.514,41	-346.864,43	938.966,69	792.363,92	1.197.288,06	1.728.272,69	242.855,03
Total Activo Corriente	2.385.568,55	5.904.330,65	5.489.269,93	4.852.425,35	3.811.599,08	3.696.972,49	4.821.362,39	2.864.334,91	4.242.099,64	1.057.443,42
<b>Activo Fijo</b>	194.594,76	252.122,21	140.168,02	61.246,09	67.412,13	65.133,39	25.602,63	18.018,54	13.222,35	23.264,45
Otros activos	2.294,00	294,00	294,00	28.696,73	30.744,06	31.626,99	30.744,06	11.000,00	10.800,00	4.069,27
<b>Total Activos</b>	2.582.457,31	6.156.746,86	5.629.731,95	4.942.368,17	3.909.755,27	3.793.732,87	4.877.709,08	2.893.353,45	4.266.121,99	1.084.777,14
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	1.138.857,91	5.410.448,79	4.831.450,89	4.015.630,44	3.379.152,36	3.144.782,49	4.281.847,58	2.136.941,93	3.472.606,72	883.658,86
<b>Pasivos no corrientes</b>	1.156.647,78	0,00	32.743,20	93.942,00	59.395,49	254.154,29	129.629,54	153.253,42	174.516,77	57.063,40
<b>Total pasivos</b>	2.295.505,69	5.410.448,79	4.864.194,09	4.109.572,44	3.438.547,85	3.398.936,78	4.411.477,12	2.290.195,35	3.647.123,49	940.722,27
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	286.951,62	746.298,07	765.537,86	832.795,73	471.207,42	394.796,09	466.231,96	603.158,10	618.998,50	144.054,87
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	2.582.457,31	6.156.746,86	5.629.731,95	4.942.368,17	3.909.755,27	3.793.732,87	4.877.709,08	2.893.353,45	4.266.121,99	1.084.777,14
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	25.021.090,18	11.007.129,02	11.245.756,42	16.976.569,00	6.222.768,51	5.844.955,58	5.453.455,19	6.097.186,85	5.645.150,31	2.597.612,81
Costo de ventas	20.401.440,79	8.363.193,57	8.329.976,12	12.318.048,47	2.312.442,63	3.078.827,00	5.720.495,36	4.705.610,18	5.319.384,92	1.959.706,08
Utilidad bruta	4.619.649,39	2.643.935,45	2.915.780,30	4.658.520,53	3.910.325,88	2.766.128,58	-267.040,17	1.391.576,67	325.765,39	637.906,72
Gastos operativos	3.550.630,89	2.151.505,48	2.284.161,87	3.626.577,08	3.666.533,94	2.826.032,12	-98.473,07	1.168.050,57	205.967,39	538.360,73
Utilidad Operativa	1.069.018,50	492.429,97	631.618,43	1.031.943,45	243.791,94	-59.903,54	-168.567,10	223.526,10	119.798,00	99.545,99
Más otros ingresos	40.885,85	261.414,97	169.422,61	74.623,55	332.915,57	382.471,83	443.087,01	67.241,28	14.246,78	49.619,71
Utilidad antes de Intereses e impuestos	1.109.904,35	753.844,94	801.041,04	1.106.567,00	576.707,51	322.568,29	274.519,91	290.767,38	134.044,78	149.165,70
Gastos Financieros	12.898,64	29.928,61	53.262,79	103.027,01	114.179,34	0,00	119.034,95	60.603,88	59.594,23	15.348,04
Utilidad antes de impuestos	1.097.005,71	723.916,33	747.778,25	1.003.539,99	462.528,17	322.568,29	155.484,96	230.163,50	74.450,55	133.817,66
Impuestos	25.061.976,03	11.268.543,99	11.415.179,03			6.227.427,41	5.896.542,20	6.164.428,13	5.659.397,09	2.560.481,92
total ingresos	23.964.970,32	10.544.627,66	10.667.400,78	3.729.604,09	3.780.713,28	5.904.859,12	5.741.057,24	5.934.264,63	5.584.946,54	2.107.012,32
total costos y gastos										

TELEACCESS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	5.744,28	92.157,40	13.489,59	32.158,31	47.008,75	418.768,01	231.358,27	509.636,42	262.571,11	44.802,56
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	93.313,24	83.404,02	0,00	0,00	0,00	1,00	4.908,84
Cuentas por cobrar	0,00	0,00	0,00	94.143,98	32.648,32	222.499,54	578.554,61	178.846,56	666.996,15	49.269,14
Inventarios	0,00	0,00	0,00	50.820,00	21.416,21	197.141,21	14.141,21	0,00	178.652,85	12.838,10
Otros activos corrientes	96.262,77	112.396,23	271.744,52	-51.253,71	23.464,93	98.924,77	239.823,34	216.088,91	199.553,14	33.527,91
Total Activo Corriente	102.007,05	204.553,63	285.234,11	219.181,82	207.942,23	937.333,53	1.063.877,43	904.571,89	1.307.774,25	145.346,55
<b>Activo Fijo</b>	3.784,86	1.844,86	32.341,96	24.680,52	20.943,48	22.163,55	16.863,81	392.038,25	380.183,03	24.857,34
Otros activos	0,00	0,00	0,00	162,85	78,43	1.367,22	1.364,36	232,12	133,96	92,75
<b>Total Activos</b>	105.791,91	206.398,49	317.576,07	244.025,19	228.964,14	960.864,30	1.082.125,60	1.296.842,26	1.688.091,24	170.296,64
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	53.985,51	76.095,28	184.419,13	116.650,08	76.022,29	553.682,53	535.454,69	696.410,73	834.535,51	86.868,22
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.970,12	138,06
<b>Total pasivos</b>	53.985,51	76.095,28	184.419,13	116.650,08	76.022,29	553.682,53	535.454,69	696.410,73	839.505,63	87.006,27
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	51.806,40	130.303,21	133.156,94	127.375,11	152.941,85	407.181,77	546.670,91	600.431,53	848.585,61	83.290,37
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	105.791,91	206.398,49	317.576,07	244.025,19	228.964,14	960.864,30	1.082.125,60	1.296.842,26	1.688.091,24	170.296,64
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	40.248,92	1.589.654,43	1.094.054,63	475.854,03	294.573,76	1.245.010,36	3.277.613,23	1.889.971,40	1.892.333,82	327.758,74
Costo de ventas	0,00	329.575,00	143.568,95	256.499,20	123.951,70	981.885,33	1.614.609,99	408.720,71	1.114.288,24	138.141,64
Utilidad bruta	40.248,92	1.260.079,43	950.485,68	219.354,83	170.622,06	263.125,03	1.663.003,24	1.481.250,69	778.045,58	189.617,10
Gastos operativos	35.912,69	1.182.315,43	819.890,01	184.578,21	142.400,45	10.237,60	1.455.066,76	1.356.052,46	524.403,27	158.634,91
Utilidad Operativa	4.336,23	77.764,00	130.595,67	34.776,62	28.221,61	252.887,43	207.936,48	125.198,23	253.642,31	30.982,18
Más otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,30	13.023,66	7.780,99	578,17
Utilidad antes de Intereses e impuestos	4.336,23	77.764,00	130.595,67	34.776,62	28.221,61	252.887,43	207.945,78	138.221,89	261.423,30	31.560,35
Gastos Financieros	195,95	147,00	11.134,35	0,00	1.007,74	0,00	0,00	1.414,24	35.270,07	1.365,82
Utilidad antes de impuestos	4.140,28	77.617,00	119.461,32	34.776,62	27.213,87	252.887,43	207.945,78	136.807,65	226.153,23	30.194,53
total ingresos	40.248,92	1.589.654,43	1.094.054,63			1.245.010,36	3.277.622,53	1.902.995,06	1.900.114,81	394.632,17
total costos y gastos	36.108,64	1.512.037,43	974.593,31	184.578,21	143.408,19	992.122,93	3.069.676,75	1.766.187,41	1.673.961,58	287.574,29

**GLOBAL ELECTRIC**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	95.846,55	124.482,85	338.392,50	461.249,54	1.182.905,68	863.141,64	977.519,58	277.565,15	234.367,58	126.540,86
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	366.378,29	2.361.501,73	0,00	0,00	0,00	1,00	75.774,47
Cuentas por cobrar	97.785,29	207.262,09	166.318,27	351.536,19	2.360.650,23	2.098.121,51	389.498,68	527.927,91	384.005,43	182.864,04
Inventarios	288.236,99	299.585,47	248.427,15	314.578,05	4.554.111,54	534.178,29	731.973,03	771.930,14	694.601,46	234.378,39
Otros activos corrientes	43.615,49	49.766,09	69.345,28	-347.862,04	-1.594.019,01	444.913,96	340.294,84	286.914,89	381.244,74	-9.049,60
Total Activo Corriente	525.484,32	681.096,50	822.483,20	1.145.880,03	8.865.150,17	3.940.355,40	2.439.286,13	1.864.338,09	1.694.220,21	610.508,17
<b>Activo Fijo</b>	63.534,14	46.225,73	79.063,89	74.397,17	64.379,82	104.958,34	197.146,82	142.681,67	151.776,63	25.671,23
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000,00	-12.967,56	7.588,61	196.226,39	188.026,05	10.579,26
<b>Total Activos</b>	589.018,46	727.322,23	901.547,09	1.220.277,20	8.931.529,99	4.032.346,18	2.644.001,56	2.203.246,15	2.034.022,89	646.758,66
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	323.326,81	347.436,50	308.765,44	339.928,03	7.305.439,99	2.317.272,80	1.642.147,13	1.066.732,73	283.320,93	387.065,84
<b>Pasivos no corrientes</b>	23.346,82	0,00	0,00	10.202,55	11.430,97	16.441,44	20.336,37	22.118,76	540.995,09	17.913,11
<b>Total pasivos</b>	346.673,63	347.436,50	308.765,44	350.130,58	7.316.870,96	2.333.714,24	1.662.483,50	1.088.851,49	824.316,02	404.978,95
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	242.344,83	379.885,73	592.781,65	870.146,62	1.614.659,03	1.698.631,94	981.518,06	1.114.394,66	1.209.706,87	241.779,71
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	589.018,46	727.322,23	901.547,09	1.220.277,20	8.931.529,99	4.032.346,18	2.644.001,56	2.203.246,15	2.034.022,89	646.758,66
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	1.420.690,48	2.027.588,90	2.196.006,15	2.561.394,29	16.364.687,74	7.616.415,49	4.305.911,98	3.571.258,75	2.733.806,45	1.188.826,67
Costo de ventas	953.586,38	1.329.843,02	1.362.222,67	1.518.043,86	12.883.972,80	6.682.781,48	4.067.945,80	3.900.184,90	2.999.684,69	991.618,49
Utilidad bruta	467.104,10	697.745,88	833.783,48	1.043.350,43	3.480.714,94	933.634,01	237.966,18	-328.926,15	-265.878,24	197.208,18
Gastos operativos	356.942,76	458.555,99	500.909,12	555.963,43	1.605.435,49	-114.765,09	-673.585,07	-531.130,39	-406.890,97	48.650,98
Utilidad Operativa	110.161,34	239.189,89	332.874,36	487.387,00	1.875.279,45	1.048.399,10	911.551,25	202.204,24	141.012,73	148.557,20
Más otros Ingresos	4.790,20	2.603,41	3.063,14	4.804,45	7.192,29	9.847,05	523,75	1.155,71	9.310,58	1.202,52
Utilidad antes de intereses e impuestos	114.951,54	241.793,30	335.937,50	492.191,45	1.882.471,74	1.058.246,15	912.075,00	203.359,95	150.323,31	149.759,72
Gastos Financieros	50,67	2.645,41	5.440,00	0,00	394,45	0,00	0,00	0,00	0,00	236,96
Utilidad antes de impuestos	114.900,87	239.147,89	330.497,50	492.191,45	1.882.077,29	1.058.246,15	912.075,00	203.359,95	150.323,31	149.522,76
total ingresos	1.425.480,68	2.030.192,31	2.199.069,29			7.626.262,54	4.306.435,73	3.572.414,46	2.743.117,03	853.677,57
total costos y gastos	1.310.579,81	1.791.044,42	1.868.571,79	555.963,43	1.605.829,94	6.568.016,39	3.394.360,73	3.369.054,51	2.592.793,72	640.450,41

TELALCA

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	0,00	2.657,52	51.022,07	12.870,28	48.857,21	41.038,21	196.741,24	166.471,23	64.957,22	16.239,31
Inversiones temporales	4.194,98	0,00	0,00	487.122,04	439.477,79	0,00	0,00	0,00	116.349,35	29.087,34
Cuentas por cobrar	308.167,69	267.083,57	622.157,52	480.517,90	434.682,86	1.127.024,44	0,00	297.441,54	442.134,44	110.533,61
Inventarios	287.406,21	1.152.428,25	969.787,57	1.026.095,57	1.098.533,70	763.897,63	650.145,91	635.670,44	822.970,66	205.742,67
Otros activos corrientes	341.068,01	135.630,16	117.861,25	-388.036,73	-323.770,84	212.789,23	996.201,28	270.473,88	170.277,03	42.569,26
Total Activo Corriente	940.836,89	1.557.799,50	1.760.828,41	1.618.569,06	1.697.780,72	2.144.549,51	1.843.088,43	1.370.057,09	1.616.688,70	404.172,18
<b>Activo Fijo</b>	77.491,33	68.670,29	57.324,03	83.406,64	65.815,77	179.814,36	57.060,68	47.422,77	79.625,73	19.906,43
Otros activos	0,00	0,00	0,00	91.862,07	91.674,37	7.762,57	0,00	0,00	23.912,38	5.978,09
<b>Total Activos</b>	1.018.328,22	1.626.469,79	1.818.152,44	1.793.837,77	1.855.270,86	2.332.126,44	1.900.149,11	1.417.479,86	1.720.226,81	430.056,70
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	409.835,87	951.896,00	882.391,35	884.643,66	766.664,40	1.860.853,96	629.151,55	202.409,12	823.480,74	205.870,18
<b>Pasivos no corrientes</b>	49.674,57	48.737,07	145.711,07	565.002,81	583.328,86	21.461,67	945.615,08	846.653,54	400.773,08	100.193,27
<b>Total pasivos</b>	459.510,44	1.000.633,07	1.028.102,42	1.449.646,47	1.349.993,26	1.882.315,63	1.574.766,63	1.049.062,66	1.224.253,82	306.063,46
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	558.817,78	625.836,72	790.050,02	344.191,30	505.277,60	449.810,81	325.382,48	368.417,20	495.972,99	123.993,25
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	1.018.328,22	1.626.469,79	1.818.152,44	1.793.837,77	1.855.270,86	2.332.126,44	1.900.149,11	1.417.479,86	1.720.226,81	430.056,70
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	3.418.796,46	3.293.357,84	4.496.731,56	4.221.480,29	3.893.207,88	5.560.288,18	3.838.229,04	3.350.657,48	4.009.093,59	1.002.273,40
Costo de ventas	1.408.107,72	1.074.736,09	1.516.805,66	1.136.610,39	1.155.007,66	3.667.136,77	2.419.717,09	2.265.884,10	1.830.500,69	457.625,17
Utilidad bruta	2.010.688,74	2.218.621,75	2.979.925,90	3.084.869,90	2.738.200,22	1.893.151,41	1.418.511,95	1.084.773,38	2.178.592,91	544.648,23
Gastos operativos	1.970.063,20	2.113.468,96	2.670.224,11	2.928.942,27	3.010.299,00	1.597.209,71	1.523.033,51	1.127.119,91	2.117.545,08	529.386,27
Utilidad Operativa	40.625,54	105.152,79	309.701,79	155.927,63	-272.098,78	295.941,70	-104.521,56	-42.346,53	61.047,82	15.261,96
Más otros Ingresos	31.500,33	3.924,89	7.319,52	27.918,60	213.952,21	76.313,25	22.145,98	44.142,63	53.402,18	13.350,54
Utilidad antes de Intereses e impuestos	72.125,87	109.077,68	317.021,31	183.846,23	-58.146,57	372.254,95	-82.375,58	1.796,10	114.450,00	28.612,50
Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.534,30	0,00	316,79	79,20
Utilidad antes de impuestos	72.125,87	109.077,68	317.021,31	183.846,23	-58.146,57	372.254,95	-84.909,88	1.796,10	114.133,21	28.533,30
total ingresos	3.450.296,79	3.297.282,73	4.504.051,08			5.636.601,43	3.860.375,02	3.394.800,11	4.023.901,19	1.005.975,30
total costos y gastos	3.378.170,92	3.186.205,05	4.187.029,77	2.928.942,27	3.010.299,00	5.264.346,48	3.945.284,90	3.393.004,01	3.661.910,30	915.477,58

INTEGRALDATA

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	149.887,26	78.112,76	110.783,82	52.054,12	33.855,83	95.257,32	103.907,13	20.148,03	7.304,47	18.091,97
Inversiones temporales	100.000,00	402.086,51	1.030,78	304.286,10	494.918,36	0,00	0,00	0,00	1,00	27.842,30
Cuentas por cobrar	55.638,47	143.802,26	284.438,70	236.886,63	313.145,26	295.357,32	186.576,32	364.698,33	333.336,24	61.496,65
Inventarios	4.119,72	6.359,72	3.284,31	0,00	0,00	0,00	0,00	1.718,42	3.925,64	539,11
Otros activos corrientes	522.066,12	523.651,85	366.594,63	-147.915,88	-265.277,69	235.088,60	74.355,71	71.869,79	137.631,42	42.168,46
Total Activo Corriente	831.711,57	854.013,10	766.132,24	445.310,97	576.641,76	625.703,24	364.839,16	458.434,57	482.198,77	150.138,48
<b>Activo Fijo</b>	558.690,71	641.103,16	654.440,59	451.987,61	443.224,28	213.599,49	514.441,71	283.427,99	132.496,51	108.150,33
Otros activos	65.259,22	150.000,00	150.000,00	657.562,77	420.516,84	794.387,51	416.468,73	400.000,00	403.500,00	96.047,09
<b>Total Activos</b>	1.455.661,50	1.645.116,26	1.570.572,83	1.554.861,35	1.440.382,88	1.633.690,24	1.295.749,60	1.141.862,56	1.018.195,28	354.335,90
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	406.832,61	709.823,04	658.434,67	583.011,19	516.987,67	505.304,71	330.556,57	222.475,93	172.977,18	114.066,77
<b>Pasivos no corrientes</b>	254.854,45	78.178,42	86.578,42	208.316,28	138.721,37	177.371,92	94.151,25	84.362,48	15.994,34	31.625,80
<b>Total pasivos</b>	661.687,06	788.001,46	745.013,09	791.327,47	655.709,04	682.676,63	424.707,82	306.838,41	188.971,52	145.692,57
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	793.974,44	857.114,80	825.559,74	763.533,88	784.673,84	951.013,61	871.041,78	835.024,15	829.223,76	208.643,33
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	1.455.661,50	1.645.116,26	1.570.572,83	1.554.861,35	1.440.382,88	1.633.690,24	1.295.749,60	1.141.862,56	1.018.195,28	354.335,90
Estado de Resultados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	1.952.284,10	2.712.578,01	2.069.218,79	2.017.280,63	2.208.272,37	2.431.565,24	2.505.147,85	1.474.388,16	1.051.455,75	511.727,53
Costo de ventas	28.627,73	538.660,45	37.365,71	46.094,08	1.475.527,46	19.126,94	989,46	29.969,08	29.068,62	61.261,93
Utilidad bruta	1.923.656,37	2.173.917,56	2.031.853,08	1.971.186,55	732.744,91	2.412.438,30	2.504.158,39	1.444.419,08	1.022.387,13	450.465,59
Gastos operativos	1.642.283,07	1.833.447,24	1.940.394,05	1.820.584,31	521.810,45	1.996.474,91	2.282.092,25	1.759.117,40	1.122.984,93	414.421,91
Utilidad Operativa	281.373,30	340.470,32	91.459,03	150.602,24	210.934,46	415.963,39	222.066,14	-314.698,32	-100.597,80	36.043,69
Más otros Ingresos	31.800,51	26.010,20	192.137,13	69.748,97	0,00	31.881,77	58.076,82	320.090,46	105.258,87	23.194,58
Utilidad antes de intereses e impuestos	313.173,81	366.480,52	283.596,16	220.351,21	210.934,46	447.845,16	280.142,96	5.392,14	4.661,07	59.238,26
Gastos Financieros	12.309,45	2.204,04	1.827,19	0,00	0,00	5.995,25	2.037,44	3.594,71	679,05	795,75
Utilidad antes de impuestos	300.864,36	364.276,48	281.768,97	220.351,21	210.934,46	441.849,91	278.105,52	1.797,43	3.982,02	58.442,51
total ingresos	1.984.084,61	2.738.588,21	2.261.355,92			2.463.447,01	2.563.224,67	1.794.478,62	1.156.714,62	534.353,35
total costos y gastos	1.683.220,25	2.374.311,73	1.979.586,95	1.820.584,31	521.810,45	2.021.597,10	2.285.119,15	1.792.681,19	1.152.732,60	434.212,33

**CRONIX**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	1.897,23	638.430,95	58.673,77	1.675,75	67.250,59	10.645,45	620,38	617,90	555,62	21.676,88
Inversiones temporales	1.201,74	1.201,74	502.521,74	266.964,35	365.417,91	0,00	0,00	0,00	1,00	31.591,90
Cuentas por cobrar	50.867,01	28.068,85	135.770,88	119.738,43	47.733,36	263.365,26	265.079,48	282.900,16	279.938,33	40.929,49
Inventarios	70.830,75	178.487,24	80.474,61	50.892,12	55.604,05	257.487,08	255.380,09	255.380,09	255.380,09	40.552,67
Otros activos corrientes	636.134,09	870.849,94	912.039,19	286.858,73	399.889,41	528.134,02	701.339,44	967.475,96	229.559,00	153.674,44
Total Activo Corriente	760.930,82	1.717.038,62	1.689.480,19	726.129,38	935.895,32	1.059.611,81	1.222.419,39	1.506.374,11	765.434,04	288.425,38
<b>Activo Fijo</b>										
Otros activos	707.011,20	813.617,43	981.412,69	839.425,12	514.480,19	1.234.493,50	367.318,87	367.318,87	367.318,87	172.011,02
Otros activos	128.922,00	457.747,97	459.626,93	182.018,58	506.963,51	9.060,99	707.142,59	495.019,93	505.359,76	95.885,06
<b>Total Activos</b>	1.596.864,02	2.988.404,02	3.130.519,81	1.747.573,08	1.957.339,02	2.303.166,30	2.296.880,85	2.368.712,91	1.638.112,67	556.321,46
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Pasivos no corrientes	972.989,57	1.066.760,67	2.103.272,17	806.801,71	391.156,33	925.161,39	1.714.425,99	1.462.182,64	420.171,89	273.970,07
Pasivos no corrientes	448.764,47	1.733.594,72	412.051,65	686.225,97	760.722,11	721.760,09	165.918,75	545.678,00	113.968,07	155.241,22
Total pasivos	1.421.754,04	2.800.355,39	2.515.323,82	1.493.027,68	1.151.878,44	1.646.921,48	1.880.344,74	2.007.860,64	534.139,96	429.211,28
Patrimonio										
Total Patrimonio	175.109,98	188.048,63	615.195,99	254.545,40	805.460,58	656.244,82	416.536,11	360.852,27	1.103.972,71	127.110,18
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	1.596.864,02	2.988.404,02	3.130.519,81	1.747.573,08	1.957.339,02	2.303.166,30	2.296.880,85	2.368.712,91	1.638.112,67	556.321,46
Estado de Resultados										
Ventas	3.732.380,09	11.151.789,30	9.967.852,24	2.409.919,22	343.442,11	414.652,72	399.821,60	331.089,22	253.481,11	805.678,54
Costo de ventas	66.032,90	0,00	22.288,41	2.176.569,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.913,63
Utilidad bruta	3.666.347,19	11.151.789,30	9.945.563,83	233.349,84	343.442,11	414.652,72	399.821,60	331.089,22	253.481,11	742.764,91
Gastos operativos	3.925.869,84	10.790.542,20	9.976.348,98	501.220,41	1.100.052,76	1.022.205,12	713.073,55	377.046,38	291.017,45	797.149,35
Utilidad Operativa	-259.522,65	361.247,10	-30.785,15	-267.870,57	-756.610,65	-607.552,40	-313.251,95	-45.957,16	-37.536,34	-54.384,44
Más otros ingresos	299.243,87	64.476,95	96.065,08	148.538,08	35.788,70	235.665,08	111.664,57	30.301,33	2.669,30	28.455,92
Utilidad antes de intereses e impuestos	39.721,22	425.724,05	65.279,93	-119.332,49	-720.821,95	-371.887,32	-201.587,38	-15.655,83	-34.867,04	-25.928,52
Gastos Financieros	31.843,35	12.874,96	9.349,11	11.757,10	4.519,78	3.250,00	38.121,33	40.028,01	9.678,40	4.483,95
Utilidad antes de impuestos	7.877,87	412.849,09	55.930,82	-131.089,59	-725.341,73	-375.137,32	-239.708,71	-55.683,84	-44.545,44	-30.412,47
total ingresos	4.031.623,96	11.216.266,25	10.063.917,32			650.317,80	511.486,17	361.390,55	256.150,41	967.541,16
total costos y gastos	4.023.746,09	10.803.417,16	10.007.986,50	512.977,51	1.104.572,54	1.025.455,12	751.194,88	417.074,39	300.695,85	804.086,67

FULLDATA

Balance General	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	153.580,66	105.514,47	59.202,82	19.712,68	18.924,25	39.988,07	71.675,37	73.624,92	95.046,89	17.701,95
Inversiones temporales	0,00	7.000,00	0,00	529.695,04	530.995,80	0,00	0,00	0,00	1,00	29.658,11
Cuentas por cobrar	273.622,48	168.095,00	400.946,56	535.783,16	523.623,72	430.782,52	795.650,60	343.974,59	118.614,42	99.752,58
Inventarios	37.963,94	308.629,92	195.211,33	147.724,60	83.551,64	159.799,62	88.396,09	137.446,18	116.144,12	35.412,98
Otros activos corrientes	209.527,34	138.178,39	92.956,70	-486.678,48	-465.680,02	128.961,04	96.345,69	121.364,87	126.288,76	-1.075,99
Total Activo Corriente	674.694,42	727.417,78	748.317,41	746.237,00	691.415,39	759.531,25	1.052.067,75	676.410,56	456.095,19	181.449,63
<b>Activo Fijo</b>										
Otros activos	204.611,15	182.937,96	211.052,85	185.291,98	255.409,68	450.639,46	174.028,72	141.026,39	167.376,66	54.788,19
	0,00	0,00	0,00	218,87	0,00	-213.162,52	8.529,41	8.529,41	8.529,41	-5.204,32
Total Activos	879.305,57	910.355,74	959.370,26	931.747,85	946.825,07	997.008,19	1.234.625,88	825.966,36	632.001,26	231.033,51
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Pasivos corrientes	498.996,52	560.067,75	691.801,36	628.030,56	484.793,67	585.648,12	867.793,54	419.049,16	337.442,75	140.933,98
Pasivos no corrientes	130.418,67	105.256,28	14.021,30	94.228,60	193.465,80	75.141,05	48.447,30	134.979,96	178.532,20	27.069,20
Total pasivos	629.415,19	665.324,03	705.822,66	722.259,16	678.259,47	660.789,17	916.240,84	554.029,12	515.974,95	168.003,18
<b>Patrimonio</b>										
Total Patrimonio	249.890,38	245.031,71	253.547,60	209.488,69	268.565,60	336.219,02	318.385,04	271.937,24	116.026,31	63.030,32
Total Pasivo más Patrimonio	879.305,57	910.355,74	959.370,26	931.747,85	946.825,07	997.008,19	1.234.625,88	825.966,36	632.001,26	231.033,51
Estado de Resultados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	1.413.852,98	1.616.807,95	2.459.486,74	2.002.232,97	1.861.171,38	2.014.565,08	2.004.670,35	1.291.709,45	671.910,93	426.011,33
Costo de ventas	503.273,92	684.285,20	1.106.731,06	877.728,66	850.848,25	1.489.497,22	531.597,77	428.616,35	348.851,09	189.484,15
Utilidad bruta	910.579,06	932.522,75	1.352.755,68	1.124.504,31	1.010.323,13	525.067,86	1.473.072,58	863.093,10	323.059,84	236.527,18
Gastos operativos	822.876,47	952.773,38	1.278.209,82	1.139.331,44	914.797,03	551.528,44	1.474.940,78	880.214,83	494.152,14	236.356,23
Utilidad Operativa	87.702,59	-20.250,63	74.545,86	-14.827,13	95.526,10	-26.460,58	-1.868,20	-17.121,73	-171.092,30	170,94
Más otros ingresos	17.261,97	27.229,67	20.806,63	26.970,18	23.789,45	139.755,30	24.679,28	21.171,85	21.257,58	8.970,05
Utilidad antes de intereses e impuestos	104.964,56	6.979,04	95.352,49	12.143,05	119.315,55	113.294,72	22.811,08	4.050,12	-149.834,72	9.141,00
Gastos Financieros	10.157,01	11.837,71	14.900,30	8.623,94	2.817,20	0,00	7.349,35	4.752,58	2.197,78	1.739,89
Utilidad antes de impuestos	94.807,55	-4.858,67	80.452,19	3.519,11	116.498,35	113.294,72	15.461,73	-702,46	-152.032,50	7.401,11
total ingresos	1.431.114,95	1.644.037,62	2.480.293,37			2.154.320,38	2.029.349,63	1.312.881,30	693.168,51	419.470,21
total costos y gastos	1.336.307,40	1.648.896,29	2.399.841,18	1.147.955,38	917.614,23	2.041.025,66	2.013.887,90	1.313.583,76	845.201,01	379.564,24



ANDEANTRADE

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	97.696,57	28.068,09	987.844,36	1.068.706,73	77.014,76	33.283,73	579.810,78	1.059.769,12	491.524,27	122.881,07
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	484.581,45	1.426.176,55	0,00	0,00	0,00	238.845,00	59.711,25
Cuentas por cobrar	579.281,96	355.334,48	948.449,04	499.858,76	1.314.464,59	1.923.738,64	2.142.349,62	0,00	970.434,64	242.608,66
Inventarios	210.683,44	362.743,25	1.756.270,67	2.111.804,23	999.268,22	3.296.491,67	1.704.157,82	635.267,88	1.147.085,90	286.771,47
Otros activos corrientes	34.782,14	109.899,23	1.109.032,22	3.203.587,44	-657.761,09	1.570.563,62	543.692,85	1.559.649,62	934.180,75	233.545,19
Total Activo Corriente	922.444,11	856.045,05	4.801.596,29	5.468.538,61	3.159.165,03	6.824.077,66	4.970.011,07	3.254.686,62	3.782.070,56	945.517,64
<b>Activo Fijo</b>	63.820,54	120.894,10	143.443,31	603.911,70	651.913,41	475.218,92	718.029,39	486.495,12	407.965,81	101.991,45
Otros activos	0,00	0,00	17.657,30	434.462,34	19.212,94	347.560,31	11.628,38	29.222,02	107.467,91	26.866,98
<b>Total Activos</b>	986.264,65	976.939,15	4.962.696,90	6.506.912,65	3.830.291,38	7.646.856,89	5.699.668,84	3.770.403,76	4.297.504,28	1.074.376,07
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	462.569,16	281.683,10	4.597.516,04	5.490.884,50	2.251.700,92	4.202.905,54	2.743.702,40	1.344.234,63	2.671.899,54	667.974,88
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	50.263,46	92.615,80	42.352,34	1.663.405,50	1.547.355,65	1.084.589,90	560.072,83	140.018,21
<b>Total pasivos</b>	462.569,16	281.683,10	4.647.779,50	5.583.500,30	2.294.053,26	5.866.311,04	4.291.058,05	2.428.824,53	3.231.972,37	807.993,09
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	523.695,49	695.256,05	314.917,40	923.412,35	1.536.238,12	1.780.545,85	1.408.610,79	1.341.579,23	1.065.531,91	266.382,98
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	986.264,65	976.939,15	4.962.696,90	6.506.912,65	3.830.291,38	7.646.856,89	5.699.668,84	3.770.403,76	4.297.504,28	1.074.376,07
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	4.756.766,12	5.806.075,86	7.224.929,81	14.351.664,15	18.932.213,89	19.325.230,30	10.722.836,50	7.730.082,36	11.106.224,87	2.776.556,22
Costo de ventas	3.629.924,72	4.487.017,30	5.388.459,39	10.688.518,63	15.615.978,75	22.870.646,19	10.335.009,92	7.712.895,18	10.091.056,26	2.522.764,07
Utilidad bruta	1.126.841,40	1.319.058,56	1.836.470,42	3.663.145,52	3.316.235,14	-3.545.415,89	387.826,58	17.187,18	1.015.168,61	253.792,15
Gastos operativos	917.438,34	1.049.943,95	1.559.170,83	3.176.203,58	1.933.750,10	-4.117.419,79	549.091,73	-58.163,94	626.251,85	156.562,96
Utilidad Operativa	209.403,06	269.114,61	277.299,59	486.941,94	1.382.485,04	572.003,90	-161.265,15	75.351,12	388.916,76	97.229,19
Más otros Ingresos	0,00	0,00	20.460,77	0,00	27.676,46	76.218,70	222.056,30	64.941,02	51.419,16	12.854,79
Utilidad antes de intereses e impuestos	209.403,06	269.114,61	297.760,36	486.941,94	1.410.161,50	648.222,60	60.791,15	140.292,14	440.335,92	110.083,98
Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	89.786,40	32.492,35	0,00	15.284,84	3.821,21
Utilidad antes de impuestos	209.403,06	269.114,61	297.760,36	486.941,94	1.410.161,50	558.436,20	28.298,80	140.292,14	425.051,08	106.262,77
total ingresos	4.756.766,12	5.806.075,86	7.245.390,58			19.401.449,00	10.944.892,80	7.795.023,38	9.324.932,96	2.331.233,24
total costos y gastos	4.547.363,06	5.536.961,25	6.947.630,22	3.176.203,58	1.933.750,10	18.843.012,80	10.916.594,00	7.654.731,24	7.444.530,78	1.861.132,70



# HIGH TELECOMMUNICATIONS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	279,222,18	33,568,49	98,678,51	728,600,28	1,061,246,89	290,491,72	660,074,67	1,091,229,80	520,832,26	132,331,79
Inversiones temporales	106,954,53	145,093,88	325,690,70	630,011,66	744,728,08	0,00	0,00	0,00	1,00	54,235,55
Cuentas por cobrar	110,431,83	377,373,20	528,856,96	567,629,65	0,00	1,168,863,36	716,886,40	375,426,16	268,927,94	114,288,76
Inventarios	42,994,63	57,207,10	42,527,88	59,332,11	115,536,91	67,089,10	493,840,49	72,308,44	277,299,99	34,114,91
Otros activos corrientes	119,530,39	199,880,19	157,013,07	-335,443,75	313,335,70	716,737,79	560,413,77	645,280,12	2,366,374,09	131,753,37
Total Activo Corriente	659,133,56	813,122,86	1,152,767,12	1,650,129,95	2,234,847,38	2,243,181,97	2,431,215,33	2,184,244,52	3,433,435,28	466,724,39
<b>Activo Fijo</b>	24,785,29	30,142,03	119,404,43	88,805,85	138,686,25	335,674,09	151,031,74	548,212,35	446,245,87	52,305,22
Otros activos	436,00	436,00	436,00	16,698,60	12,153,34	-160,375,78	12,589,34	12,589,34	12,589,34	-2,567,99
<b>Total Activos</b>	684,354,85	843,700,89	1,272,607,55	1,755,634,40	2,385,686,97	2,418,480,28	2,594,836,41	2,745,046,21	3,892,270,49	516,461,61
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	251,384,20	278,801,57	539,632,99	650,628,88	683,753,80	749,498,00	1,015,783,27	1,142,645,45	1,994,287,13	202,955,98
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	0,00	186,981,64	193,506,22	254,516,63	232,556,34	244,466,44	287,090,04	38,864,37
<b>Total pasivos</b>	251,384,20	278,801,57	539,632,99	837,610,52	877,260,02	1,004,014,63	1,248,339,61	1,387,111,89	2,281,377,17	241,820,35
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	432,970,65	564,899,32	732,974,56	918,023,88	1,508,426,95	1,414,465,65	1,346,496,80	1,357,934,32	1,610,893,32	274,641,26
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	684,354,85	843,700,89	1,272,607,55	1,755,634,40	2,385,686,97	2,418,480,28	2,594,836,41	2,745,046,21	3,892,270,49	516,461,61
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	1,954,108,79	2,189,148,84	3,399,498,85	4,677,323,39	5,060,870,44	5,315,541,60	4,470,837,98	3,775,700,90	4,400,591,16	978,989,50
Costo de ventas	1,318,404,84	1,356,796,30	2,025,088,87	2,893,046,09	2,856,471,82	3,456,733,42	1,325,231,84	1,224,878,33	527,464,27	471,781,05
Utilidad bruta	635,703,95	832,350,54	1,374,409,98	1,784,277,30	2,204,398,62	1,858,808,18	3,145,606,14	2,550,822,57	3,873,126,89	507,208,45
Gastos operativos	489,784,86	586,386,50	1,074,152,66	1,285,517,33	1,566,079,27	1,753,861,05	3,226,221,79	2,580,245,78	3,484,424,23	445,740,93
Utilidad Operativa	145,919,09	245,964,04	300,257,32	498,759,97	638,319,35	104,947,13	-80,615,65	-29,423,21	388,702,66	61,467,52
Más otros Ingresos	5,254,68	5,314,23	13,620,27	0,00	0,00	163,788,74	106,259,84	118,246,07	107,957,80	14,456,71
Utilidad antes de intereses e impuestos	151,173,77	251,278,27	313,877,59	498,759,97	638,319,35	268,735,87	25,644,19	88,822,86	496,660,46	75,924,23
Gastos Financieros	1,389,74	1,868,56	3,192,97	5,825,26	2,157,96	0,00	0,00	0,00	0,00	400,96
Utilidad antes de impuestos	149,784,03	249,409,71	310,684,62	492,934,71	636,161,39	268,735,87	25,644,19	88,822,86	496,660,46	75,523,27
total ingresos	1,959,363,47	2,194,463,07	3,413,119,12			5,479,330,34	4,577,097,82	3,893,946,97	4,508,548,96	929,495,35
total costos y gastos	1,809,579,44	1,945,053,36	3,102,434,50	1,291,342,59	1,568,237,23	5,210,594,47	4,551,453,63	3,805,124,11	4,011,888,50	758,214,11

TECELMIO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	4.683,35	42.320,13	21.230,23	57.384,03	116.803,58	109.762,90	74.493,27	86.659,64	64.167,14	16.041,79
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60.371,95	29.681,73	0,00	11.256,71	2.814,18
Inventarios	91.680,00	205.153,38	166.650,62	541.141,84	613.051,98	423.821,18	485.285,17	0,00	315.848,02	78.962,01
Otros activos corrientes	27.987,45	56.296,45	87.340,53	106.834,22	98.908,56	86.669,64	93.538,04	132.206,29	86.222,65	21.555,66
Total Activo Corriente	124.350,80	303.769,96	275.221,38	705.360,09	828.764,12	680.625,67	682.985,21	218.865,93	477.494,52	119.373,63
<b>Activo Fijo</b>	51.803,42	47.120,81	55.748,35	64.889,31	74.312,68	172.331,84	140.887,57	6.000,00	76.636,75	19.159,19
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-52.472,94	6.100,00	0,00	-5.796,62	-1.449,15
Total Activos	176.154,22	350.890,77	330.969,73	770.249,40	903.076,80	800.484,57	829.985,78	224.865,93	548.334,65	137.083,66
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	143.723,69	287.644,43	210.792,99	614.615,16	601.930,29	133.341,66	429.111,69	144.578,74	320.717,33	80.179,33
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	430.888,36	152.658,06	69.999,97	94.193,30	23.548,32
Total pasivos	143.723,69	287.644,43	210.792,99	614.615,16	701.930,29	564.230,02	581.769,75	214.578,71	414.910,63	103.727,66
<b>Patrimonio</b>										
Total Patrimonio	32.430,53	63.246,34	120.176,74	155.634,24	201.146,51	236.254,55	248.216,03	10.287,22	133.424,02	33.356,01
Total Pasivo más Patrimonio	176.154,22	350.890,77	330.969,73	770.249,40	903.076,80	800.484,57	829.985,78	224.865,93	548.334,65	137.083,66
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	1.140.319,75	1.629.064,88	3.078.104,33	4.566.635,36	8.697.089,36	5.095.046,89	4.109.187,74	2.048.601,90	3.795.506,28	948.876,57
Costo de ventas	950.286,09	1.389.593,82	2.722.298,00	3.968.403,31	7.946.397,78	5.003.553,41	3.848.508,03	1.635.433,05	3.433.059,19	858.264,80
Utilidad bruta	190.033,66	239.471,06	355.806,33	598.232,05	750.691,58	91.493,48	260.679,71	413.168,85	362.447,09	90.611,77
Gastos operativos	156.051,43	191.125,07	267.678,78	531.019,33	658.498,72	2.872.422,38	184.147,62	881.958,45	717.862,72	179.465,68
Utilidad Operativa	33.982,23	48.345,99	88.127,55	67.212,72	92.192,86	-2.780.928,90	76.532,09	-468.789,60	-355.415,63	-88.853,91
Más otros Ingresos	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	2.833.972,45	0,00	470.055,90	413.003,55	103.250,89
Utilidad antes de Intereses e impuestos	33.982,28	48.345,99	88.127,55	67.212,72	92.192,86	53.043,55	76.532,09	1.266,30	57.587,92	14.396,98
Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00	2.016,13	3.056,18	0,00	44.793,46	0,00	6.233,22	1.558,31
Utilidad antes de impuestos	33.982,28	48.345,99	88.127,55	65.196,59	89.136,68	53.043,55	31.738,63	1.266,30	51.354,70	12.838,67
total ingresos	1.140.319,80	1.629.064,88	3.078.104,33			7.929.019,34	4.109.187,74	2.518.657,80	3.400.725,65	850.181,41
total costos y gastos	1.106.337,52	1.580.718,89	2.989.976,78	533.035,46	661.554,90	7.875.975,79	4.077.449,11	2.517.391,50	2.667.804,99	666.951,25

TOTALTEK

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	312.499,67	175.670,08	905.964,85	1.429.265,98	930.447,29	831.233,69	3.996.276,19	2.282.309,36	1.357.958,39	339.489,60
Inversiones temporales	0,00	0,00	390.000,00	3.780.852,64	2.892.471,68	0,00	0,00	0,00	882.915,54	220.728,89
Cuentas por cobrar	185.177,48	2.673.601,58	1.708.197,03	0,00	0,00	3.439.222,56	1.924.255,53	2.083.355,06	1.501.726,16	375.431,54
Inventarios	609.246,61	766.426,78	1.046.426,78	2.837.980,80	3.970.584,57	1.275.098,41	2.646.523,74	2.702.840,02	1.981.891,33	495.472,93
Otros activos corrientes	38.951,69	325.030,94	166.960,94	217.664,12	229.116,44	3.427.792,46	460.803,85	973.970,57	730.036,38	182.509,09
Total Activo Corriente	1.145.875,45	3.940.732,30	4.217.549,60	8.265.763,54	8.022.619,98	8.973.347,12	9.027.859,31	8.042.475,01	6.454.527,79	1.613.631,95
<b>Activo Fijo</b>	212.185,47	287.444,39	397.978,77	1.453.023,39	1.366.771,78	1.337.517,18	3.432.099,98	3.385.582,05	1.484.075,38	371.018,84
Otros activos	271.554,24	875.571,11	1.122.978,94	0,00	0,00	0,00	0,01	0,04	283.763,04	70.940,76
<b>Total Activos</b>	1.629.615,16	5.103.747,80	5.738.507,31	9.718.786,93	9.389.391,76	10.310.864,30	12.459.959,30	11.428.057,10	8.222.366,21	2.055.591,55
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	646.609,22	1.675.593,77	1.595.942,85	4.296.659,27	2.589.010,67	2.400.525,68	3.544.249,91	3.453.361,56	2.525.244,12	631.311,03
<b>Pasivos no corrientes</b>	91.206,35	476.325,91	668.142,37	572.108,70	639.527,70	645.762,70	183.693,00	554.298,93	478.883,21	119.720,80
<b>Total pasivos</b>	737.815,57	2.151.919,68	2.264.085,22	4.868.767,97	3.228.538,37	3.046.288,38	3.727.942,91	4.007.660,49	3.004.127,32	751.031,83
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	891.799,59	2.951.828,12	3.474.422,09	4.850.018,96	6.160.863,39	7.264.575,96	8.732.016,38	7.420.396,57	5.218.238,88	1.304.559,72
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	1.629.615,16	5.103.747,80	5.738.507,31	9.718.786,93	9.389.391,76	10.310.864,34	12.459.959,29	11.428.057,06	8.222.366,21	2.055.591,55
Estado de Resultados										
Ventas	2.515.661,10	7.220.817,12	9.735.765,89	12.836.132,27	13.706.795,90	12.497.289,50	11.538.448,53	11.726.697,80	10.222.201,01	2.555.550,25
Costo de ventas	1.088.441,39	1.901.943,72	3.012.655,02	8.275.028,13	8.828.365,81	10.162.513,74	8.845.114,08	10.515.736,16	6.578.724,76	1.644.681,19
Utilidad bruta	1.427.219,71	5.318.873,40	6.723.110,87	4.561.104,14	4.878.430,09	2.334.775,76	2.693.334,45	1.210.961,64	3.643.476,26	910.869,06
Gastos operativos	1.016.739,53	3.826.818,28	5.071.036,98	2.691.264,51	2.949.992,86	626.140,72	1.843.120,02	-412.964,86	2.201.518,51	550.379,63
Utilidad Operativa	410.480,18	1.492.055,12	1.652.073,89	1.869.839,63	1.928.437,23	1.708.635,04	850.214,43	1.623.926,50	1.441.957,75	360.489,44
Más otros Ingresos	2.556,25	6.389,12	22.283,51	51.616,94	65.378,22	24.320,00	844.468,77	46.983,10	132.999,49	33.249,87
Utilidad antes de intereses e impuestos	413.036,43	1.498.444,24	1.674.357,40	1.921.456,57	1.993.815,45	1.732.955,04	1.694.683,20	1.670.909,60	1.574.957,24	393.739,31
Gastos Financieros	5.058,46	26.286,59	45.938,73	33.223,26	9.874,97	24.340,14	0,00	0,00	18.090,27	4.522,57
Utilidad antes de impuestos	407.977,97	1.472.157,65	1.628.418,67	1.888.233,31	1.983.940,48	1.708.614,90	1.694.683,20	1.670.909,60	1.556.866,97	389.216,74
total ingresos	2.518.217,35	7.227.206,24	9.758.049,40			12.521.609,50	12.382.917,30	11.773.880,90	9.363.613,45	2.340.903,36
total costos y gastos	2.110.239,38	5.755.048,59	8.129.630,73	2.724.487,77	2.959.867,83	10.812.994,60	10.688.234,10	10.102.771,30	6.660.409,29	1.665.102,32

**CIEMTELCOM**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Balance General</b>										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	68.503,97	125.000,25	219.928,26	84.011,14	736.449,14	1.297.368,14	2.314.719,27	1.024.619,62	653.060,70	181.212,79
Inversiones temporales	16.000,00	0,00	96.969,70	382.859,23	1.231.671,93	0,00	0,00	0,00	0,00	47.986,14
Cuentas por cobrar	86.022,19	4.620,18	165.822,76	352.098,50	1.179.562,13	354.847,31	451.496,46	373.713,05	739.800,38	102.999,53
Inventarios	456.223,01	102.886,28	217.226,66	705.771,86	666.513,44	470.208,84	705.431,25	986.511,53	380.105,10	130.302,17
Otros activos corrientes	283.793,91	626.946,46	222.327,09	-99.588,21	-788.402,83	625.371,54	235.016,36	1.544.245,63	1.387.598,42	112.147,45
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>910.543,08</b>	<b>859.453,17</b>	<b>922.274,47</b>	<b>1.425.152,52</b>	<b>3.025.793,81</b>	<b>2.747.795,83</b>	<b>3.706.663,34</b>	<b>3.929.089,83</b>	<b>3.160.564,60</b>	<b>574.648,07</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>8.993,56</b>	<b>26.555,06</b>	<b>166.810,52</b>	<b>192.918,83</b>	<b>293.157,15</b>	<b>97.308,88</b>	<b>792.511,96</b>	<b>750.252,44</b>	<b>685.886,38</b>	<b>83.733,19</b>
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	17.793,69	198.456,77	20.741,99	127.231,92	161.422,17	14.601,29
<b>Total Activos</b>	<b>919.536,64</b>	<b>886.008,23</b>	<b>1.089.084,99</b>	<b>1.618.071,35</b>	<b>3.336.744,65</b>	<b>3.043.561,48</b>	<b>4.519.917,29</b>	<b>4.806.574,19</b>	<b>4.007.873,15</b>	<b>672.982,55</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>470.994,88</b>	<b>392.831,15</b>	<b>581.851,97</b>	<b>950.405,05</b>	<b>1.485.450,60</b>	<b>1.556.418,01</b>	<b>2.680.285,72</b>	<b>2.805.275,17</b>	<b>2.323.515,44</b>	<b>367.973,00</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>337.797,89</b>	<b>357.910,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>788.482,18</b>	<b>3.765,38</b>	<b>400.541,88</b>	<b>421.542,13</b>	<b>12.213,97</b>	<b>64.507,06</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>808.792,77</b>	<b>750.741,76</b>	<b>581.851,97</b>	<b>950.405,05</b>	<b>2.273.932,78</b>	<b>1.560.183,39</b>	<b>3.080.827,60</b>	<b>3.226.817,30</b>	<b>2.335.729,41</b>	<b>432.480,06</b>
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	<b>110.743,87</b>	<b>135.266,47</b>	<b>507.233,02</b>	<b>667.666,30</b>	<b>1.062.811,87</b>	<b>1.483.378,09</b>	<b>1.439.089,69</b>	<b>1.579.756,89</b>	<b>1.672.143,74</b>	<b>240.502,50</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>919.536,64</b>	<b>886.008,23</b>	<b>1.089.084,99</b>	<b>1.618.071,35</b>	<b>3.336.744,65</b>	<b>3.043.561,48</b>	<b>4.519.917,29</b>	<b>4.806.574,19</b>	<b>4.007.873,15</b>	<b>672.982,55</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ventas	1.117.362,76	1.141.581,38	3.309.655,90	2.336.869,27	3.850.531,50	3.587.967,65	4.876.931,51	4.693.785,26	3.298.201,70	783.691,30
Costo de ventas	0,00	607.785,73	1.698.534,68	1.702.552,06	2.611.029,63	1.732.118,19	2.684.265,35	4.162.603,04	2.057.305,18	479.338,72
Utilidad bruta	1.117.362,76	533.795,65	1.611.121,22	634.317,21	1.239.501,87	1.855.849,46	2.192.666,16	531.182,22	1.240.896,52	304.352,59
Gastos operativos	1.050.720,68	472.779,65	926.814,78	408.386,86	550.696,80	1.325.850,59	1.897.489,55	267.354,85	1.135.879,32	223.221,47
Utilidad Operativa	66.642,08	61.016,00	684.306,44	225.930,35	688.805,07	529.998,87	295.176,61	263.827,37	105.017,20	81.131,11
Más otros Ingresos	0,19	1.357,58	19.312,00	8.895,08	0,00	42.130,45	64.779,02	58.424,06	85.174,24	7.779,80
Utilidad antes de Intereses e impuestos	66.642,27	62.373,58	703.618,44	234.825,43	688.805,07	572.129,32	359.955,63	322.251,43	190.191,44	88.910,91
Gastos Financieros	1.932,77	1.243,12	898,33	321,66	7.104,71	0,00	35.985,91	90.196,77	44.877,50	5.071,13
Utilidad antes de impuestos	64.709,50	61.130,46	702.720,11	234.503,77	681.700,36	572.129,32	323.969,72	232.054,66	145.313,94	83.839,77
total ingresos	1.117.362,95	1.142.938,96	3.328.967,90	2.345.764,35	3.850.531,50	3.630.098,10	4.941.710,53	4.752.209,32	3.383.375,94	791.471,10
total costos y gastos	1.052.653,45	1.081.808,50	2.626.247,79	408.708,52	557.801,51	3.057.968,78	4.617.740,81	4.520.154,66	3.238.062,00	587.809,61

DESCASERV

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	6.091.735,30	2.384.920,40	3.082.350,78	3.367.403,00	266.008,21	991.473,37	1.250,00	467.164,56	2.081.538,20	520.384,55
Inversiones temporales	0,00	18.409,64	357.119,94	15.930.406,88	27.440.749,22	0,00	0,00	0,00	5.468.335,71	1.367.083,93
Cuentas por cobrar	2.548.501,52	14.646.966,19	2.281.671,89	13.980.604,70	9.419.172,63	12.335.271,50	8.805.519,36	4.207.551,03	8.528.157,35	2.132.039,34
Inventarios	10.837.425,11	1.363.603,13	6.685.850,86	2.067.323,01	2.345.806,76	4.926.133,65	2.718.090,47	854.018,65	3.974.781,46	993.695,36
Otros activos corrientes	7.921.016,43	1.503.785,01	8.204.141,82	-6.595.310,41	-5.594.310,45	17.153.610,68	15.567.714,07	12.750.879,26	6.363.940,80	1.590.985,20
Total Activo Corriente	27.398.678,36	19.917.684,37	20.611.135,29	28.750.427,18	33.877.426,37	35.406.489,20	27.092.573,90	18.279.613,50	26.416.753,52	6.604.188,38
<b>Activo Fijo</b>	531.331,15	540.424,98	539.972,60	533.033,78	537.382,84	303.559,17	436.397,49	341.887,42	470.498,68	117.624,67
Otros activos	34.796,54	0,00	0,00	13.632,80	0,00	918.851,73	0,00	0,00	120.910,13	30.227,53
Total Activos	27.964.806,05	20.458.109,35	21.151.107,89	29.297.093,76	34.414.809,21	36.628.900,10	27.528.971,38	18.621.500,95	27.008.162,33	6.752.040,58
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	26.993.433,13	7.947.203,75	15.183.328,42	22.053.480,51	29.347.537,83	29.400.982,60	23.810.770,90	14.944.323,60	21.210.132,59	5.302.533,15
<b>Pasivos no corrientes</b>	593.171,53	6.784.532,45	492.811,40	65.861,00	133.257,90	2.703.069,40	111.369,00	147.593,00	1.378.958,21	344.739,55
Total pasivos	27.586.604,66	14.731.736,20	15.676.139,82	22.119.341,51	29.480.795,73	32.104.052,00	23.922.139,90	15.091.916,60	22.589.090,80	5.647.272,70
<b>Patrimonio</b>										
Total Patrimonio	378.201,39	5.726.373,15	5.474.968,07	7.177.752,25	4.934.013,48	4.524.848,01	3.606.831,48	3.529.584,35	4.419.071,52	1.104.767,88
Total Pasivo más Patrimonio	27.964.806,05	20.458.109,35	21.151.107,89	29.297.093,76	34.414.809,21	36.628.900,10	27.528.971,38	18.621.500,95	27.008.162,33	6.752.040,58
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	11.796.040,14	37.573.599,55	11.537.882,76	42.441.917,59	32.428.805,06	26.695.337,30	12.085.011,97	7.720.672,45	22.784.908,35	5.696.227,09
Costo de ventas	6.384.117,60	15.063.743,88	3.742.663,87	32.056.971,86	22.234.845,35	17.450.642,93	12.465.745,89	6.581.770,21	14.497.562,70	3.624.390,67
Utilidad bruta	5.411.922,54	22.509.855,67	7.795.218,89	10.384.945,73	10.193.959,71	9.244.694,37	-380.733,92	1.138.902,24	8.287.345,65	2.071.836,41
Gastos operativos	5.218.128,15	16.800.462,57	6.268.857,97	3.687.384,55	6.131.966,27	5.770.518,11	-1.946.877,07	480.565,48	5.301.375,75	1.325.343,94
Utilidad Operativa	193.794,39	5.709.393,10	1.526.360,92	6.697.561,18	4.061.993,44	3.474.176,26	1.566.143,15	658.336,76	2.985.969,90	746.492,48
Más otros ingresos	60.712,19	34.752,77	17.135,88	12.626,77	18.832,14	29.710,80	465.976,83	480.289,47	140.004,61	35.001,15
Utilidad antes de intereses e impuestos	254.506,58	5.744.145,87	1.543.496,80	6.710.187,95	4.080.825,58	3.503.887,06	2.032.119,98	1.138.626,23	3.125.974,51	781.493,63
Gastos Financieros	192.326,02	845.710,12	469.566,57	155.038,04	1.186.094,38	1.762.047,36	1.407.847,18	771.418,88	848.756,07	212.189,02
Utilidad antes de impuestos	62.180,56	4.898.435,75	1.073.930,23	6.555.149,91	2.894.731,20	1.741.839,70	624.272,80	367.207,35	2.277.218,44	569.304,61
total ingresos	11.856.752,33	37.608.352,32	11.555.018,64							
total costos y gastos	11.794.571,77	32.709.916,57	10.481.088,41	3.842.422,59	7.318.060,65	24.983.208,40	11.926.716,00	7.833.754,57	13.861.217,37	3.465.304,34

ECISEC

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	26.343,37	27.038,76	22.872,97	96.610,67	156.134,00	18.356,83	61.787,47	92.887,06	190.204,07	19.228,76
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	1.265.849,88	1.018.202,69	0,00	0,00	0,00	1,00	63.445,93
Cuentas por cobrar	796.336,93	907.227,66	1.124.013,07	1.284.140,20	1.084.107,93	1.652.157,73	1.166.405,91	1.028.479,31	859.555,98	275.067,35
Inventarios	887.397,37	904.876,42	852.721,13	964.561,52	1.000.006,54	1.383.621,61	1.327.002,42	1.172.680,76	1.005.415,30	263.841,20
Otros activos corrientes	35.506,20	79.899,01	136.263,84	-1.001.508,89	-1.081.036,29	-342.610,29	-413.176,40	-497.189,47	-501.125,29	-99.582,71
Total Activo Corriente	1.745.583,87	1.919.041,85	2.135.871,01	2.609.663,38	2.177.414,87	2.711.525,88	2.142.019,40	1.796.857,66	1.554.051,06	522.000,53
<b>Activo Fijo</b>	29.418,12	23.890,22	19.902,89	21.767,41	19.508,99	136.151,67	31.066,10	15.002,32	6.485,72	8.422,04
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-86.275,47	0,00	0,00	0,00	-2.396,54
<b>Total Activos</b>	1.775.001,99	1.942.932,07	2.155.773,90	2.631.420,79	2.196.923,86	2.761.402,08	2.173.085,50	1.811.859,98	1.560.536,78	528.026,03
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	1.663.407,54	1.692.076,43	1.908.682,37	2.412.671,68	1.329.415,61	1.861.187,73	1.385.389,75	1.123.395,83	907.152,73	396.760,55
Pasivos no corrientes	29.319,14	157.391,19	149.875,77	75.722,15	709.736,32	654.781,98	576.305,43	484.181,06	485.656,45	92.304,71
<b>Total pasivos</b>	1.692.726,68	1.849.467,62	2.058.558,14	2.488.393,83	2.039.151,93	2.515.969,71	1.961.695,18	1.607.576,89	1.392.809,18	489.065,25
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	82.275,31	93.464,45	97.215,76	143.026,96	157.771,93	245.432,37	211.390,32	204.283,09	167.727,60	38.960,77
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	1.775.001,99	1.942.932,07	2.155.773,90	2.631.420,79	2.196.923,86	2.761.402,08	2.173.085,50	1.811.859,98	1.560.536,78	528.026,03
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	2.533.026,56	3.140.735,60	3.064.077,93	3.801.368,70	3.523.923,92	3.788.013,38	2.740.315,84	2.609.518,58	2.401.921,33	766.747,27
Costo de ventas	1.981.733,25	2.588.249,45	2.514.711,57	3.155.726,18	2.931.941,50	4.613.379,37	4.145.778,73	3.782.943,26	3.336.402,35	806.968,49
Utilidad bruta	551.293,31	552.486,15	549.366,36	645.642,52	591.982,42	-825.365,99	-1.405.463,09	-1.173.424,68	-934.481,02	-40.221,22
Gastos operativos	498.211,59	501.478,19	506.379,65	576.931,86	500.527,17	-953.253,94	-1.417.471,28	-1.157.657,57	-910.879,65	-51.548,17
Utilidad Operativa	53.081,72	51.007,96	42.986,71	68.710,66	91.455,25	127.887,95	12.008,19	-15.767,11	-23.601,37	11.326,94
Más otros Ingresos	1.542,99	95,23	2.841,91	0,00	4.896,81	14.284,65	13.741,56	8.659,88	12.298,86	1.621,16
Utilidad antes de Ingresos es elm puestas	54.624,71	51.103,19	45.828,62	68.710,66	96.352,06	142.172,60	25.749,75	-7.107,23	-11.302,51	12.948,11
Gastos Financieros	0,00	100,21	0,00	139,14	35,97	0,00	32.294,36	0,00	0,00	904,71
Utilidad antes de impuestos	54.624,71	51.002,98	45.828,62	68.571,52	96.316,09	142.172,60	-6.544,61	-7.107,23	-11.302,51	12.043,39
total ingresos	2.534.569,55	3.140.830,83	3.066.919,84			3.802.298,03	2.754.057,20	2.618.178,46	2.414.220,19	726.109,79
total costos y gastos	2.479.944,84	3.089.827,85	3.021.091,22	577.071,00	500.563,14	3.660.125,43	2.760.601,81	2.625.285,69	2.425.522,70	587.223,16

CISCOSYSTEM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	52.996,07	50.822,59	428.615,47	308.966,45	220.850,09	484.665,31	439.251,35	567.365,11	1.158.824,32	103.121,02
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	705.814,31	1.133.925,50	0,00	0,00	0,00	1,00	51.103,91
Cuentas por cobrar	0,00	0,00	0,00	705.814,31	1.133.925,50	0,00	0,00	0,00	0,00	51.103,88
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos corrientes	128.744,22	370.794,66	163.845,53	-705.814,31	-1.133.925,50	1.279.962,17	1.673.272,74	1.788.529,38	1.598.144,43	143.432,04
Total Activo Corriente	181.740,29	421.617,25	592.461,00	1.014.780,76	1.354.775,59	1.764.627,48	2.112.524,09	2.355.894,49	2.756.969,75	948.760,85
<b>Activo Fijo</b>	269.827,44	136.651,68	45.193,71	237.673,21	209.697,82	395.364,28	128.253,58	87.373,43	41.580,15	43.100,43
Otros activos	9.962,24	9.962,24	11.531,31	6.739,06	5.546,70	-222.034,24	3.161,98	3.161,98	3.161,98	-4.689,08
<b>Total Activos</b>	461.529,97	568.231,17	649.186,02	1.259.193,03	1.570.020,11	1.937.957,52	2.243.939,65	2.446.429,90	2.801.711,88	387.172,20
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	223.162,77	132.765,30	243.558,73	365.467,61	398.188,04	481.855,68	500.115,91	462.621,31	508.195,73	92.109,20
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	0,00	95.548,05	107.116,98	147.044,06	225.958,11	310.962,36	397.328,12	35.685,49
<b>Total pasivos</b>	223.162,77	132.765,30	243.558,73	461.015,66	505.305,02	628.899,74	726.074,02	773.583,67	905.523,85	127.774,69
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	238.367,20	435.466,87	405.627,29	798.177,37	1.064.715,09	1.309.057,78	1.517.865,63	1.672.846,23	1.896.188,03	259.397,51
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	461.529,97	568.231,17	649.186,02	1.259.193,03	1.570.020,11	1.937.957,52	2.243.939,65	2.446.429,90	2.801.711,88	387.172,20
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	1.238.328,85	1.493.044,11	1.809.934,71	2.859.879,95	3.527.215,55	407.729,71	3.810.962,51	3.276.945,53	3.341.214,00	604.590,41
Costo de ventas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad bruta	1.238.328,85	1.493.044,11	1.809.934,71	2.859.879,95	3.527.215,55	407.729,71	3.810.962,51	3.276.945,53	3.341.214,00	604.590,41
Gastos operativos	1.090.354,26	1.251.444,81	1.826.726,99	2.591.156,98	3.211.743,41	3.595.686,87	3.580.541,25	3.105.790,75	3.052.461,87	647.386,31
Utilidad Operativa	147.974,59	241.599,30	-16.792,28	268.722,97	315.472,14	-3.187.957,16	230.421,26	171.154,78	288.752,13	-42.795,90
Más otros ingresos	0,00	1.377,72	749,86	0,00	0,00	3.494.929,01	42.023,98	69.305,01	16.755,43	100.698,36
Utilidad antes de intereses e impuestos	147.974,59	242.977,02	-16.042,42	268.722,97	315.472,14	306.971,85	272.445,24	240.459,79	305.507,56	57.902,47
Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00	13,85	159,75	0,00	0,00	0,00	0,00	4,82
Utilidad antes de impuestos	147.974,59	242.977,02	-16.042,42	268.709,12	315.312,39	306.971,85	272.445,24	240.459,79	305.507,56	57.897,64
total ingresos	1.238.328,85	1.494.421,83	1.810.684,57			3.902.658,72	3.852.986,49	3.346.250,54	3.357.969,43	678.689,30
total costos y gastos	1.090.354,26	1.251.444,81	1.826.726,99	2.591.170,83	3.211.903,16	3.595.686,87	3.580.541,25	3.105.790,75	3.052.461,87	647.391,13



OLDSTRATEGIC

Balance General	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	385.607,67	36.845,52	76.380,81	4.127,48	14.857,31	15.997,83	14.267,02	48.807,77	74.611,43	18.652,86
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	261.224,38	45.102,99	0,00	0,00	0,00	1,00	8.509,12
Cuentas por cobrar	66.000,00	500.721,28	1.564,53	86.839,11	41.384,54	110.239,11	110.239,11	110.239,11	154.344,60	32.821,15
Inventarios	215.226,20	0,00	5.569,21	705,80	705,88	705,88	705,88	705,88	705,88	6.250,85
Otros activos corrientes	48.006,69	245.078,61	312.601,21	142.386,58	144.963,91	170.638,85	149.078,66	126.660,34	32.487,70	38.108,40
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>714.840,56</b>	<b>782.645,41</b>	<b>396.105,76</b>	<b>495.283,35</b>	<b>247.014,63</b>	<b>297.581,67</b>	<b>274.290,67</b>	<b>286.413,10</b>	<b>262.150,61</b>	<b>104.342,38</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>120.872,00</b>	<b>125.729,35</b>	<b>94.672,54</b>	<b>55.852,85</b>	<b>31.910,70</b>	<b>48.442,88</b>	<b>18.744,61</b>	<b>15.750,68</b>	<b>10.439,70</b>	<b>14.511,54</b>
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.016,58	0,00	0,00	1.524,03	-569,24
<b>Total Activos</b>	<b>835.712,56</b>	<b>908.374,76</b>	<b>490.778,30</b>	<b>551.136,20</b>	<b>278.925,33</b>	<b>324.007,97</b>	<b>293.035,28</b>	<b>302.163,78</b>	<b>274.114,34</b>	<b>118.284,68</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>114.122,39</b>	<b>430.036,36</b>	<b>178.850,93</b>	<b>228.618,72</b>	<b>33.280,71</b>	<b>12.716,21</b>	<b>28.051,58</b>	<b>34.992,57</b>	<b>12.474,51</b>	<b>29.809,56</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>657.071,41</b>	<b>309.899,04</b>	<b>127.771,27</b>	<b>126.413,48</b>	<b>42.788,60</b>	<b>102.335,53</b>	<b>14.393,89</b>	<b>2.593,89</b>	<b>4.899,38</b>	<b>38.560,18</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>771.193,80</b>	<b>739.935,40</b>	<b>306.622,20</b>	<b>355.032,20</b>	<b>76.069,31</b>	<b>115.051,74</b>	<b>42.445,47</b>	<b>37.586,46</b>	<b>17.373,89</b>	<b>68.369,74</b>
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	<b>64.518,76</b>	<b>168.439,36</b>	<b>184.156,10</b>	<b>196.104,00</b>	<b>202.856,02</b>	<b>208.956,23</b>	<b>250.589,81</b>	<b>264.577,32</b>	<b>256.740,45</b>	<b>49.914,95</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>835.712,56</b>	<b>908.374,76</b>	<b>490.778,30</b>	<b>551.136,20</b>	<b>278.925,33</b>	<b>324.007,97</b>	<b>293.035,28</b>	<b>302.163,78</b>	<b>274.114,34</b>	<b>118.284,68</b>
Estado de Resultados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	86.899,30	2.207.501,22	171.221,37	2.188,87	1.316.951,47	139.537,85	161.450,00	332.153,50	90.000,00	131.238,94
Costo de ventas	24.750,00	964.928,96	0,00	129.144,69	294.466,27	1.706,58	0,00	0,00	0,00	39.305,46
Utilidad bruta	62.149,30	1.242.572,26	171.221,37	89.742,31	1.022.485,20	137.831,27	161.450,00	332.153,50	90.000,00	91.933,48
Gastos operativos	48.993,01	1.072.484,28	146.069,79	103.469,32	1.007.150,02	150.658,40	97.423,94	310.937,56	98.425,48	84.322,55
Utilidad Operativa	13.156,29	170.087,98	25.151,58	-13.727,01	15.335,18	-12.827,13	64.026,06	21.215,94	-8.425,48	7.610,93
Más otros Ingresos	0,00	335,31	15,88	24.505,23	0,00	29.973,11	8,42	11.942,08	0,00	1.855,00
Utilidad antes de intereses e impuestos	13.156,29	170.423,29	25.167,46	10.778,22	15.335,18	17.145,98	64.034,48	33.158,02	-8.425,48	9.465,93
Gastos Financieros	3.222,61	2.096,84	734,04	621,33	571,75	0,00	679,12	1.234,98	935,42	280,45
Utilidad antes de impuestos	9.933,68	168.326,45	24.433,42	10.156,89	14.763,43	17.145,98	63.355,36	31.923,04	-9.360,90	9.185,48
total ingresos	86.899,30	2.207.836,53	171.237,25			169.510,96	161.458,42	344.095,58	90.000,00	115.394,22
total costos y gastos	76.965,62	2.039.510,08	146.803,83	104.090,65	1.007.721,77	152.364,98	98.103,06	312.172,54	99.360,90	112.141,48



TELYDATA

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	1.092,53	46.679,24	10.887,26	235.928,66	13.148,75	182.935,47	48.121,97	85.491,09	52.261,40	18.792,95
Inversiones temporales	0,00	0,00	0,00	349.442,93	470.887,73	0,00	0,00	0,00	1,00	22.786,99
Cuentas por cobrar	78.012,29	106.262,23	10.577,80	311.174,34	263.619,97	70.241,22	326.480,11	368.555,78	411.083,61	54.055,75
Inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.161,76	687,58	0,00	69,89	247,76
Otros activos corrientes	6.287,34	7.407,70	181.404,03	-246.274,14	-140.800,12	451.192,93	439.906,41	142.509,81	137.784,54	27.206,07
Total Activo Corriente	85.392,16	160.349,17	202.868,89	650.271,79	606.856,33	712.531,38	815.196,07	596.556,68	601.200,44	123.089,53
<b>Activo Fijo</b>	48.871,80	34.196,13	20.899,27	56.549,88	197.907,83	663.000,05	1.038.977,62	861.740,76	653.336,20	99.318,88
Otros activos	0,00	180,00	0,00	0,00	0,00	383.517,12	0,00	0,00	0,00	10.658,25
<b>Total Activos</b>	134.263,96	194.725,30	223.768,16	706.821,67	804.764,16	1.759.048,55	1.854.173,69	1.458.297,44	1.254.536,64	233.066,65
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	72.382,89	117.398,07	68.357,49	528.355,25	441.135,31	915.709,00	957.585,09	643.230,62	338.253,20	113.400,19
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	0,00	75.004,63	137.723,99	152.009,17	470.350,04	166.740,95	85.591,40	59.147,88	31.849,11
<b>Total pasivos</b>	72.382,89	117.398,07	143.362,12	666.079,24	593.144,48	1.386.059,04	1.124.326,04	728.822,02	397.401,08	145.249,31
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	61.881,07	77.327,23	80.406,04	40.742,43	211.619,68	372.989,51	729.847,65	729.475,42	857.135,56	87.817,35
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	134.263,96	194.725,30	223.768,16	706.821,67	804.764,16	1.759.048,55	1.854.173,69	1.458.297,44	1.254.536,64	233.066,65
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	372.841,07	422.003,77	487.678,84	1.741.932,27	2.633.162,25	3.896.971,78	4.406.040,67	2.747.041,31	2.673.390,58	538.362,85
Costo de ventas	0,00	16.691,28	135.049,47	471.786,41	975.116,04	39.234,99	1.508.966,50	2.065,06	22.698,51	88.100,23
Utilidad bruta	372.841,07	405.312,49	352.629,37	1.270.145,86	1.658.046,21	3.857.736,79	2.897.074,17	2.744.976,25	2.650.692,07	450.262,62
Gastos operativos	-10.287,09	357.884,81	336.907,63	1.173.481,92	1.318.783,65	3.597.638,59	2.401.857,12	2.735.881,77	2.380.004,28	397.004,24
Utilidad Operativa	383.128,16	47.427,68	15.721,74	96.663,94	339.262,56	260.098,20	495.217,05	9.094,48	270.687,79	53.258,38
Más otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.918,58	31.426,46	61.325,37	5.752,22	2.817,30
Utilidad antes de Intereses e impuestos	383.128,16	47.427,68	15.721,74	96.663,94	339.262,56	263.016,78	526.643,51	70.419,85	276.440,01	56.075,67
Gastos Financieros	10.287,09	10.225,78	6.424,80	12.393,74	7.740,38	0,00	55.477,56	24.812,93	14.760,77	3.947,86
Utilidad antes de impuestos	372.841,07	37.201,90	9.296,94	84.270,20	331.522,18	263.016,78	471.165,95	45.606,92	261.679,24	52.127,81
total ingresos	372.841,07	422.003,77	487.678,84			3.899.890,36	4.437.467,13	2.808.366,68	2.679.142,80	539.549,67
total costos y gastos	0,00	384.801,87	478.381,90	1.185.875,66	1.326.524,03	3.636.873,58	3.966.301,18	2.762.759,76	2.417.463,56	448.860,60

MOVILWAY

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	0,00	152.853,32	16.493,82	99.259,06	109.466,88	117.376,50	192.847,19	157.118,46	498.534,39	37.331,93
Inversiones temporales	0,00	300.000,00	300.000,00	1.016.714,08	736.394,46	0,00	0,00	0,00	0,00	65.364,13
Cuentas por cobrar	0,00	0,00	588.924,35	720.933,53	0,00	666.033,21	339.212,18	542.470,74	705.192,50	98.965,74
Inventarios	0,00	201.554,61	169.067,65	46.466,75	42.583,56	88.353,86	308.784,81	313.375,92	197.548,84	37.992,67
Otros activos corrientes	0,00	409.160,81	753.064,98	77.558,29	1.018.215,12	1.008.860,28	643.932,54	823.124,53	644.393,05	149.397,49
<b>Total Activo Corriente</b>	0,00	1.063.568,74	1.827.550,80	1.960.931,71	1.906.660,02	1.860.623,85	1.484.776,72	1.836.089,65	2.045.668,78	389.051,95
<b>Activo Fijo</b>	0,00	47.914,25	247.125,71	327.654,35	430.562,50	555.370,78	343.234,92	307.683,76	975.608,47	89.865,41
Otros activos	0,00	13.905,83	105.130,84	28.753,47	47.305,67	-24.062,84	459.303,40	1.093.837,54	775.761,93	69.442,66
<b>Total Activos</b>	0,00	1.125.388,82	2.179.807,35	2.317.339,53	2.384.528,19	2.411.931,79	2.287.315,04	3.237.610,95	3.797.039,18	548.360,02
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	0,00	1.143.986,90	2.228.458,88	1.186.221,02	1.056.130,28	1.020.268,75	780.968,92	1.525.203,11	1.993.156,94	303.733,19
<b>Pasivos no corrientes</b>	0,00	174.695,82	0,00	957.781,92	16.204,50	26.344,00	57.585,00	59.669,75	60.820,53	37.586,15
<b>Total pasivos</b>	0,00	1.318.682,72	2.228.458,88	2.144.002,94	1.072.334,78	1.046.612,75	838.553,92	1.584.872,86	2.053.977,47	341.319,34
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	0,00	0,00	0,00	173.336,59	1.312.193,41	1.365.319,04	1.448.761,12	1.652.738,09	1.743.061,71	213.761,39
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	0,00	1.318.682,72	2.228.458,88	2.317.339,53	2.384.528,19	2.411.931,79	2.287.315,04	3.237.610,95	3.797.039,18	555.080,73
<b>Estado de Resultados</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	0,00	3.075.461,89	16.334.186,72	26.982.302,39	3.162.577,36	0,00	7.16.626,65	579.939,36	279.560,05	1.420.295,96
Costo de ventas	0,00	3.013.895,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	83.719,32
Utilidad bruta	0,00	61.566,33	16.334.186,72	26.982.302,39	3.162.577,36	0,00	7.16.626,65	579.939,36	279.560,05	1.336.576,64
Gastos operativos	0,00	245.202,92	16.623.918,19	27.067.219,59	3.064.967,01	2.840.114,42	3.023.352,31	3.520.418,43	3.768.268,87	1.670.929,49
Utilidad Operativa	0,00	-183.636,59	-289.731,47	-84.917,20	97.610,35	-2.840.114,42	-2.306.725,66	-2.940.479,07	-3.488.708,82	-334.352,86
Más otros Ingresos	0,00	0,00	16.543,90	0,00	0,00	2.879.330,66	2.404.442,63	3.138.271,84	3.690.624,73	336.922,60
Utilidad antes de Intereses e impuestos	0,00	-183.636,59	-273.187,57	-84.917,20	97.610,35	39.216,24	97.716,97	197.792,77	201.915,91	2.569,75
Gastos Financieros	0,00	13.657,31	52.508,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.837,93
Utilidad antes de impuestos	0,00	-197.293,90	-325.695,63	-84.917,20	97.610,35	39.216,24	97.716,97	197.792,77	201.915,91	731,82
total ingresos	0,00	3.075.461,89	16.350.730,62			2.879.330,66	3.121.069,28	3.718.211,20	3.970.184,78	1.182.678,16
total costos y gastos	0,00	3.272.755,79	16.676.426,25	27.067.219,59	3.064.967,01	2.840.114,42	3.023.352,31	3.520.418,43	3.768.268,87	1.756.486,74

ISEYCO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	16.845,30	125.993,57	3.359,76	8.884,78	141.161,15	45.044,21	434.734,80	47.250,95	2.906,77	22.949,48
Inversiones temporales	0,00	59.016,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.639,35
Cuentas por cobrar	1.676.906,61	874.124,92	1.397.231,40	1.555.047,54	1.896.671,57	967.380,18	413.797,06	168.232,23	115.438,69	251.800,84
Inventarios	1.040.216,79	1.363.490,38	3.060.442,46	2.634.431,23	1.283.841,68	668.363,89	588.262,00	521.007,78	508.809,32	324.135,15
Otros activos corrientes	188.124,82	1.067.205,69	518.556,87	962.199,22	933.984,08	1.311.286,11	561.454,16	545.924,92	773.445,91	190.616,16
Total Activo Corriente	2.922.093,52	3.489.831,21	4.979.590,49	5.160.562,77	4.255.658,48	2.992.074,39	1.998.248,02	1.282.415,88	1.400.600,69	791.140,98
<b>Activo Fijo</b>	1.440.045,31	1.376.141,34	2.143.879,61	1.329.105,58	2.819.032,79					
Otros activos	1.006.669,19	247.870,00	1.262.926,05	1.778.484,69	1.456.004,55	3.335.699,76	853.626,02	2.044.701,82	1.256.442,53	367.845,13
Total Activos	5.368.808,02	5.113.842,55	8.386.396,15	8.268.153,04	8.530.695,82	6.327.774,15	2.851.874,04	3.327.117,70	2.657.043,22	1.158.986,11
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	2.341.761,83	2.180.953,26	4.236.407,25	3.748.433,70	3.606.998,22	2.204.260,75	1.105.343,61	1.522.889,17	503.331,84	595.843,88
<b>Pasivos no corrientes</b>	1.494.885,84	1.368.508,94	3.202.696,32	3.536.218,86	3.839.705,12	3.036.666,90	807.851,05	868.179,55	1.314.807,84	540.820,01
Total pasivos	3.836.647,67	3.549.462,20	7.439.103,57	7.284.652,56	7.446.703,34	5.240.927,65	1.913.194,66	2.391.068,72	1.818.139,68	1.136.663,89
Patrimonio										
Total Patrimonio	1.532.160,35	1.564.380,35	947.292,58	983.500,48	1.083.992,48	1.086.846,50	938.679,38	936.048,98	838.903,54	275.327,91
Total Pasivo más Patrimonio	5.368.808,02	5.113.842,55	8.386.396,15	8.268.153,04	8.530.695,82	6.327.774,15	2.851.874,04	3.327.117,70	2.657.043,22	1.411.991,80
Estado de Resultados										
Ventas	4.059.388,71	5.160.364,46	7.134.411,18	7.016.949,52	7.430.555,08	3.463.646,94	1.819.088,83	923.220,74	733.787,89	1.048.372,59
Costo de ventas	1.368.725,20	2.721.131,43	5.702.700,19	5.050.911,95	5.642.116,12	3.331.861,09	1.404.085,91	1.086.322,84	1.163.552,29	763.094,64
Utilidad bruta	2.690.663,51	2.439.233,03	1.431.710,99	1.966.037,57	1.788.438,96	1.31.785,85	415.002,92	-163.102,10	-429.764,40	285.277,95
Gastos operativos	2.437.578,49	2.214.026,93	1.110.460,51	1.282.770,95	1.520.715,29	1.858.319,16	1.287.332,57	151.281,73	-367.547,66	319.303,83
Utilidad Operativa	253.085,02	225.206,10	321.250,48	683.266,62	267.723,67	-1.726.533,31	-872.329,65	-314.383,83	-62.216,74	-34.025,88
Más otros ingresos	362.803,53	420.842,26	59.037,92	33.576,12	0,00	2.125.656,80	1.118.032,93	436.460,86	232.001,72	133.011,45
Utilidad antes de intereses e impuestos	615.888,55	646.048,36	380.288,40	716.842,74	267.723,67	399.123,49	245.703,28	122.077,03	169.784,98	98.985,57
Gastos Financieros	377.087,05	332.607,00	183.469,98	496.225,43	77.034,34	292.507,89	222.161,68	120.296,62	155.465,68	62.690,44
Utilidad antes de impuestos	238.801,50	313.441,36	196.818,42	220.617,31	190.689,33	106.615,60	23.541,60	1.780,41	14.319,30	36.295,13
total ingresos	4.422.192,24	5.581.206,72	7.193.449,10	7.050.525,64	7.430.555,08	5.589.303,74	2.937.121,76	1.359.681,60	965.789,61	1.181.384,04
total costos y gastos	4.183.390,74	5.267.765,36	6.996.630,68	6.829.908,33	7.239.865,75	5.482.688,14	2.913.580,16	1.357.901,19	951.470,31	1.145.088,91

**AKROS**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Balance General										
<b>Activos</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja - Bancos	406.184,37	629.265,32	954.725,37	1.879.449,53	3.552.373,04	1.737.576,74	1.829.126,38	2.536.780,57	2.650.661,87	449.336,76
Inversiones temporales	100.379,75	0,00	0,00	183.837,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.894,93
Cuentas por cobrar	1.388.954,83	2.955.153,73	2.847.954,51	2.940.371,79	1.833.417,11	6.895.865,67	4.675.265,53	2.250.475,07	4.126.772,73	830.950,86
Inventarios	1.326.940,16	1.388.207,12	2.354.710,34	2.186.254,56	2.618.707,49	2.617.890,19	1.643.216,01	1.204.385,39	1.046.510,38	455.189,49
Otros activos corrientes	338.515,08	422.178,00	432.086,20	801.494,17	855.922,69	2.165.589,90	2.299.990,28	950.884,69	1.038.864,78	258.486,83
Total Activo Corriente	3.560.954,19	5.394.804,17	6.589.476,42	7.991.407,84	8.860.420,33	13.416.922,50	10.447.598,20	6.942.525,72	8.862.809,76	2.001.858,86
<b>Activo Fijo</b>	458.068,57	370.360,62	550.858,53	971.303,08	649.011,80	1.022.387,84	531.144,63	990.132,05	1.011.830,81	182.086,05
Otros activos	47.330,19	13.254,29	84.031,86	126.599,56	820.201,38	612.656,56	92.887,17	146.733,88	147.910,73	58.100,16
<b>Total Activos</b>	4.066.352,95	5.778.419,08	7.224.366,81	9.089.310,48	10.329.633,51	15.051.966,90	11.071.630,00	8.079.391,65	10.022.551,30	2.242.045,07
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>	3.060.449,02	4.177.435,28	4.667.515,07	6.352.971,65	7.024.229,06	9.734.211,83	5.581.867,15	5.278.472,16	7.124.567,51	1.472.269,96
<b>Pasivos no corrientes</b>	266.774,10	532.666,43	738.387,12	593.925,25	725.560,44	1.568.068,57	2.754.020,68	1.182.191,65	1.390.226,36	270.883,91
<b>Total pasivos</b>	3.327.223,12	4.710.101,71	5.405.902,19	6.946.896,90	7.749.789,50	11.302.280,40	8.335.887,83	6.460.663,81	8.514.793,87	1.743.153,87
<b>Patrimonio</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	739.129,83	1.068.317,37	1.818.464,62	2.142.413,58	2.579.844,01	3.749.686,58	2.735.742,17	1.618.727,84	1.507.757,41	498.891,21
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	4.066.352,95	5.778.419,08	7.224.366,81	9.089.310,48	10.329.633,51	15.051.966,98	11.071.630,00	8.079.391,65	10.022.551,28	2.242.045,08
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas	14.567.827,48	26.272.183,69	27.406.759,71	28.391.196,43	24.200.482,15	34.182.619,91	27.941.829,17	22.593.133,78	23.880.060,30	6.373.224,80
Costo de ventas	10.640.838,16	21.509.930,78	23.212.091,86	24.113.320,80	19.327.063,79	22.921.916,44	22.921.916,44	15.657.715,03	15.639.725,05	4.887.347,73
Utilidad bruta	3.926.989,32	4.762.252,91	4.194.667,85	4.277.875,63	4.873.418,36	11.260.703,47	5.019.912,73	6.935.418,75	8.240.335,25	1.485.877,06
Gastos operativos	3.977.387,75	4.454.338,97	3.743.141,00	3.640.497,56	4.265.291,85	10.632.428,16	5.163.443,36	6.603.687,46	7.754.154,68	1.395.399,19
Utilidad Operativa	-50.398,43	307.913,94	451.526,85	637.378,07	608.126,51	628.275,31	-143.530,63	331.731,29	486.180,57	90.477,87
Más otros Ingresos	88.757,46	88.852,03	116.851,45	170.695,12	138.309,22	155.387,29	250.267,33	140.731,42	90.757,70	34.461,36
Utilidad antes de Intereses e impuestos	38.359,03	396.765,97	568.378,30	808.073,19	746.435,73	783.662,60	106.736,70	472.462,71	576.938,27	124.939,24
Gastos Financieros	9,93	1.554,06	16.225,46	0,00	0,00	0,00	0,00	46.687,01	10.361,47	2.078,83
Utilidad antes de impuestos	38.349,10	395.211,91	552.152,84	808.073,19	746.435,73	783.662,60	106.736,70	425.775,70	566.576,80	122.860,40
total ingresos	14.656.584,94	26.361.035,72	27.523.611,16	28.561.891,55	24.338.791,37	34.338.007,20	28.192.096,50	22.733.865,20	23.970.818,00	6.407.686,16
total costos y gastos	14.618.235,84	25.965.823,81	26.971.458,32	27.753.818,36	23.592.355,64	33.554.344,60	28.085.359,80	22.308.089,50	23.404.241,20	6.284.825,75

## ANEXO 4

**Anexo 4: Análisis horizontal de Balances de empresas del sector**

ANÁLISIS HORIZONTAL	EQUATRÓNIX		COMPUSEQUIP		COMWARE		ADVICOM		GYPSO		FAXMATEL		DISENTV	
	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017
Estado de resultados														
Ventas	-13,1%	29,5%	-39,4%	-13,2%	-9,7%	-3,9%	-46,7%	12,5%	-14,2%	13,3%	-26,0%	-14,6%	-56,6%	-18,2%
Costo de ventas	-5,2%	1,7%	-45,1%	5,7%	-14,1%	1,4%	-49,1%	38,0%	-26,9%	62,0%	-28,4%	-6,6%	0,0%	0,0%
Utilidad bruta	-26,9%	92,3%	-20,2%	-57,1%	-0,1%	-14,1%	-44,7%	-7,1%	-7,8%	-6,1%	-20,5%	-30,6%	-56,6%	-18,2%
Gastos operativos	-28,3%	98,5%	-10,4%	-55,7%	-3,4%	-4,6%	-41,8%	-28,5%	0,4%	-15,3%	-3,4%	-41,3%	-85,8%	-31,5%
Utilidad Operativa	69,2%	-83,7%	-71,6%	-81,2%	40,8%	-94,3%	-28,4%	-106,3%	524,2%	-	-71,0%	74,8%	-96,3%	-87,8%
Más otros ingresos	98,0%	28,9%	-7,0%	-38,8%	-17,1%	-41,2%	-39,9%	-77,0%	-78,7%	-12,8%	6968,0%	-87,3%	932,3%	-58,8%
Utilidad antes de Intereses e impuestos	87,8%	-7,1%	-49,2%	-54,3%	23,0%	-83,3%	-59,7%	12,2%	-105,4%	-	-15,5%	-32,1%	-96,4%	-88,5%
Gastos Financieros	0,0%	0,0%	61,8%	-33,8%	32,3%	131,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
Utilidad antes de impuestos	87,8%	-28,8%	-61,4%	-63,8%	22,6%	-93,3%	-59,7%	7,8%	-106,4%	-	-15,5%	-32,8%	-93,4%	-93,8%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
total ingresos	-12,0%	29,5%	-38,8%	-14,0%	-9,8%	-4,3%	-45,6%	-2,9%	-26,9%	11,8%	-21,6%	-22,8%	-56,4%	-18,5%
total costos y gastos	-13,5%	15,4%	-37,6%	-12,3%	-10,9%	-0,2%	-44,8%	-3,4%	-11,7%	-16,1%	-22,1%	-36,5%	-83,7%	-41,0%
ANÁLISIS HORIZONTAL	ENERPETROL		TELEACCES		GLOBAL		TELALCA		INTEGRALDATA		CRONIX		FULLDATA	
Estado de resultados	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017
Ventas	11,8%	-7,4%	-42,3%	0,1%	-17,1%	-23,4%	-12,7%	19,7%	-41,1%	-28,7%	-17,2%	-23,4%	-35,6%	-48,0%
Costo de ventas	-17,7%	13,0%	-74,7%	172,6%	-4,1%	-23,1%	-6,4%	-19,2%	2928,8%	-3,0%	0,0%	0,0%	-19,4%	-18,6%
Utilidad bruta	-621,1%	-76,6%	-10,9%	-47,5%	-	-19,2%	-23,5%	100,8%	-42,3%	-29,2%	-17,2%	-23,4%	-41,4%	-62,6%
Gastos operativos	-	-82,4%	-6,8%	-61,3%	-21,1%	-23,4%	-26,0%	87,9%	-22,9%	-36,2%	-47,1%	-22,8%	-40,3%	-43,9%
	1286,2%													

Utilidad Operativa	-232,6%	-46,4%	-39,8%	102,6%	-77,8%	-30,3%	-59,5%	-244,2%	-241,7%	-68,0%	-85,3%	-18,3%	816,5%	899,3%
Más otros Ingresos	-84,8%	-78,8%	139939,4%	-40,3%	120,7%	705,6%	99,3%	21,0%	451,2%	-67,1%	-72,9%	-91,2%	-14,2%	0,4%
Utilidad antes de Intereses e impuestos	5,9%	-53,9%	-33,5%	89,1%	-77,7%	-26,1%	-	6272,1%	-98,1%	-13,6%	-92,2%	122,7%	-82,2%	-3799,5%
Gastos Financieros	-49,1%	-1,7%	0,0%	2393,9%	0,0%	0,0%	102,2%	0,0%	76,4%	-81,1%	5,0%	-75,8%	-35,3%	-53,8%
Utilidad antes de impuestos	48,0%	-67,7%	-34,2%	65,3%	-77,7%	-26,1%	100,0%	6254,5%	-99,4%	121,5%	-76,8%	-20,0%	-104,5%	21542,9%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	102,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
total ingresos	4,5%	-8,2%	-41,9%	-0,2%	-17,0%	-23,2%	-12,1%	18,5%	-30,0%	-35,5%	-29,3%	-29,1%	-35,3%	-47,2%
total costos y gastos	3,4%	-5,9%	-42,5%	-5,2%	-0,7%	-23,0%	-14,0%	7,9%	-21,5%	-35,7%	-44,5%	-27,9%	-34,8%	-35,7%
ANÁLISIS HORIZONTAL	ANDEANTRADE	HIGHTELECOM	TECELMIO	TOTALTEK	CIENTELCOM	DESCASERY	ECISEC							
Estado de resultados	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016	2015-2016
Ventas	-27,9%	43,7%	-15,5%	16,6%	-50,1%	85,3%	1,6%	-12,8%	-3,8%	-29,7%	-36,1%	195,1%	-4,8%	-8,0%
Costo de ventas	-25,4%	30,8%	-7,6%	-56,9%	-57,5%	109,9%	18,9%	-37,4%	55,1%	-50,6%	-47,2%	120,3%	-8,8%	-11,8%
Utilidad bruta	-95,6%	5806,5%	-18,9%	51,8%	58,5%	-12,3%	-55,0%	200,9%	-75,8%	133,6%	-399,1%	627,7%	-16,5%	-20,4%
Gastos operativos	-110,6%	-	-20,0%	35,0%	378,9%	-18,6%	122,4%	-633,1%	-85,9%	324,9%	-124,7%	1003,2%	-18,3%	-21,3%
Utilidad Operativa	-146,7%	416,1%	-63,5%	1421,1%	-	-24,2%	91,0%	-11,2%	-10,6%	-60,2%	-58,0%	353,6%	-231,3%	49,7%
Más otros Ingresos	-70,8%	-20,8%	11,3%	-8,7%	0,0%	-12,1%	-94,4%	183,1%	-9,8%	45,8%	3,1%	-70,8%	-37,0%	42,0%
Utilidad antes de Intereses e impuestos	130,8%	213,9%	246,4%	459,2%	-98,3%	4447,7%	-1,4%	-5,7%	-10,5%	-41,0%	-44,0%	174,5%	-127,6%	59,0%
Gastos Financieros	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	150,6%	-50,2%	-45,2%	10,0%	-100,0%	0,0%
Utilidad antes de impuestos	395,8%	203,0%	246,4%	459,2%	-96,0%	3955,5%	-1,4%	-6,8%	-28,4%	-37,4%	-41,2%	520,1%	8,6%	59,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
total ingresos	-28,8%	19,6%	-14,9%	15,8%	-38,7%	35,0%	-4,9%	-20,5%	-3,8%	-28,8%	-34,7%	120,5%	-4,9%	-7,8%
total costos y gastos	-29,9%	-2,7%	-16,4%	5,4%	-38,3%	6,0%	-5,5%	-34,1%	-2,1%	-28,4%	-34,3%	76,9%	-4,9%	-7,6%
ANÁLISIS HORIZONTAL	CISCO SYSTEM	OLDSTRATEGIC	TELYDATA	MOVILWAY	ISEYCO	AKROS	PROMEDIO							

Estado de resultados	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017	2015-2016	2016-2017
Ventas	29,2%	104,2%														
Costo de ventas	0,0%	0,0%	105,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad bruta	0,0%	0,0%	105,7%	-72,9%	-5,3%	-3,4%	-19,1%	-51,8%	-139,3%	163,5%	38,2%	18,8%	-66,4%	246,1%	-66,4%	246,1%
Gastos operativos	0,0%	0,0%	219,2%	-68,3%	13,9%	-13,0%	16,4%	7,0%	-88,2%	-	27,9%	17,4%	-56,9%	-42,5%	-56,9%	-42,5%
Utilidad Operativa	6,9%	-10,6%	-66,9%	-139,7%	-98,2%	2876,4%	27,5%	18,6%	-64,0%	-80,2%	-331,1%	46,6%	-44,8%	78,8%	-44,8%	78,8%
Más otros Ingresos	11,5%	17,0%	141729,9%	-100,0%	95,1%	-90,6%	30,5%	17,6%	-61,0%	-46,8%	-43,8%	-35,5%	10735,5%	3,1%	10735,5%	3,1%
Utilidad antes de Intereses e impuestos	-31,9%	-52,4%	-48,2%	-125,4%	-86,6%	292,6%	102,4%	2,1%	-50,3%	39,1%	342,6%	22,1%	-13,8%	272,3%	-13,8%	272,3%
Gastos Financieros	0,0%	0,0%	81,9%	-24,3%	-55,3%	-40,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-7,9%	76,8%	-7,9%	76,8%
Utilidad antes de impuestos	9,0%	14,5%	-49,6%	-129,3%	-90,3%	473,8%	102,4%	2,1%	-92,4%	704,3%	298,9%	33,1%	-0,4%	1241,4%	-0,4%	1241,4%
total ingresos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
total costos y gastos	-7,5%	9,9%	113,1%	-73,8%	-36,7%	-4,6%	19,1%	6,8%	-53,7%	-29,0%	-19,4%	5,4%	-18,1%	-3,6%	-18,1%	-3,6%
	37,6%	27,8%	218,2%	-68,2%	-30,3%	-12,5%	16,4%	7,0%	-53,4%	-29,9%	-20,6%	4,9%	-12,7%	-10,2%	-12,7%	-10,2%

## ANEXO 5

### Anexo 5: Análisis vertical de Balances de empresas del sector

ANÁLISIS VERTICAL	ECUATRIONIX					COMPUQUEQUIP					COMWARE					ADVICOM				
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018				
Balance General																				
Activos																				
Activo Corriente																				
Caja - Bancos	12,6%	12,6%	6,7%	6,7%	6,5%	6,1%	8,9%	31,5%	29,5%	26,4%	39,2%	22,4%	0,8%	14,0%	7,9%	11,7%				
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	11,1%	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%	42,8%	0,0%	0,0%	0,0%	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Cuentas por cobrar	0,0%	37,6%	21,9%	21,9%	33,5%	29,2%	30,9%	51,9%	49,7%	51,8%	28,6%	37,8%	46,7%	31,7%	38,3%	28,9%				
Inventarios	22,3%	26,5%	30,4%	30,4%	12,2%	6,3%	13,9%	16,8%	9,9%	8,8%	12,9%	14,6%	8,5%	11,3%	8,6%	11,1%				
Otros activos corrientes	41,8%	0,2%	12,1%	12,1%	27,4%	31,4%	24,6%	-61,4%	5,8%	10,5%	8,8%	10,8%	18,4%	4,5%	4,1%	30,1%				
Total Activo Corriente	76,7%	76,9%	82,2%	82,2%	79,6%	72,9%	78,3%	81,7%	94,9%	97,5%	89,6%	94,3%	74,4%	61,6%	59,1%	81,8%				
Activo Fijo	20,2%	20,3%	15,5%	15,5%	13,0%	14,9%	15,7%	27,8%	2,9%	1,7%	9,0%	4,4%	11,4%	38,4%	40,9%	17,0%				
Otros activos	3,1%	2,9%	2,4%	2,4%	7,4%	12,2%	6,0%	-9,5%	2,2%	0,8%	1,5%	1,2%	14,2%	0,0%	0,0%	1,2%				
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Pasivos corrientes	42,1%	39,8%	44,4%	44,4%	78,1%	77,5%	83,3%	82,6%	74,3%	63,1%	60,3%	75,7%	49,1%	51,1%	47,4%	74,7%				
Pasivos no corrientes	57,9%	60,2%	55,6%	55,6%	21,9%	22,5%	16,7%	17,4%	25,7%	36,9%	39,7%	24,3%	50,9%	48,9%	52,6%	25,3%				
Total pasivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Total Patrimonio	18,5%	18,8%	13,1%	11,4%	12,8%	19,0%	24,2%	12,5%	52,6%	39,5%	44,2%	34,6%	13,1%	25,0%	40,5%	46,9%				
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				
Estado de Resultados	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018				
Ventas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				



	ANÁLISIS VERTICAL												ENERPETROL																							
	GYPSO			FAXMATEL			DISENTY						2015			2016			2017			2018														
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018												
Costo de ventas	63,5%	69,3%	54,4%	54,4%	54,4%	77,1%	69,9%	85,1%	89,7%	68,7%	65,4%	68,2%	68,2%	45,4%	43,3%	53,2%	54,4%	45,4%	43,3%	53,2%	45,4%	43,3%	53,2%	54,2%												
Utilidad bruta	36,5%	30,7%	45,6%	45,6%	45,6%	22,9%	30,1%	14,9%	10,3%	31,3%	34,6%	31,8%	31,8%	54,6%	56,7%	46,8%	54,6%	54,6%	56,7%	46,8%	54,6%	56,7%	46,8%	45,8%												
Gastos operativos	36,0%	29,7%	45,5%	45,5%	45,5%	19,2%	28,4%	14,5%	8,5%	29,0%	31,0%	26,8%	26,8%	66,2%	72,3%	45,9%	66,2%	66,2%	72,3%	45,9%	66,2%	72,3%	46,0%	46,0%												
Utilidad Operativa	0,5%	1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	3,7%	1,7%	0,4%	1,7%	2,3%	3,6%	5,0%	5,0%	-11,6%	-15,6%	0,9%	-11,6%	-11,6%	-15,6%	0,9%	-11,6%	-15,6%	-0,2%	-0,2%												
Más otros Ingresos	1,0%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,0%	3,0%	2,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	18,5%	20,8%	4,3%	18,5%	18,5%	20,8%	4,3%	18,5%	20,8%	4,1%	4,1%												
Utilidad antes de Intereses e impuestos	1,5%	3,3%	2,4%	2,4%	2,4%	5,6%	4,7%	2,5%	2,6%	3,4%	4,6%	6,1%	6,1%	6,8%	5,1%	5,1%	6,8%	6,8%	5,1%	5,1%	6,8%	5,1%	3,9%	3,9%												
Gastos Financieros	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	1,5%	1,1%	0,8%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%												
Utilidad antes de impuestos	1,5%	3,3%	1,8%	1,8%	1,8%	5,1%	3,2%	1,4%	1,8%	3,2%	4,4%	6,0%	6,0%	6,8%	5,1%	4,9%	6,8%	6,8%	5,1%	4,9%	6,8%	5,1%	3,8%	3,8%												
	FAXMATEL												DISENTY												ENERPETROL											
	GYPSO			FAXMATEL			DISENTY						2015			2016			2017			2018														
Balance General	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018												
Activos																																				
Activo Corriente																																				
Caja - Bancos	0,7%	0,7%	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	2,0%	2,0%	11,1%	11,1%	1,8%	1,8%	10,0%	10,0%	1,6%	1,6%	32,8%	32,8%	4,1%	4,1%	14,0%	14,0%	0,0%	0,0%												
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	26,9%	26,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%												
Cuentas por cobrar	11,6%	10,5%	15,3%	15,3%	10,5%	10,5%	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%	67,7%	67,7%	37,5%	37,5%	55,3%	55,3%	30,8%	30,8%	30,9%	30,9%	28,2%	28,2%	28,2%	28,2%												
Inventarios	1,1%	1,3%	1,8%	1,8%	27,5%	27,5%	20,4%	20,4%	20,4%	20,4%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	19,0%	19,0%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%												
Otros activos corrientes	5,8%	12,2%	11,0%	11,0%	14,8%	14,8%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	26,6%	26,6%	14,6%	14,6%	39,2%	39,2%	16,2%	16,2%	41,4%	41,4%	40,5%	40,5%	40,5%	40,5%												
Total Activo Corriente	19,2%	24,7%	30,2%	30,2%	58,4%	58,4%	62,8%	62,8%	62,8%	62,8%	96,1%	96,1%	89,0%	89,0%	96,1%	96,1%	98,8%	98,8%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%												
Activo Fijo	75,9%	67,9%	59,0%	59,0%	41,6%	41,6%	35,3%	35,3%	35,3%	35,3%	2,9%	2,9%	9,2%	9,2%	1,7%	1,7%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%												
Otros activos	4,9%	7,5%	10,9%	10,9%	0,0%	0,0%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,0%	1,0%	1,7%	1,7%	2,3%	2,3%	0,6%	0,6%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%												
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%												
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%												
Pasivos corrientes	44,2%	53,7%	51,8%	51,8%	97,9%	97,9%	89,2%	89,2%	89,2%	89,2%	49,2%	49,2%	74,6%	74,6%	53,2%	53,2%	97,1%	97,1%	93,3%	93,3%	95,2%	95,2%	95,2%	95,2%												
Pasivos no corrientes	55,8%	46,3%	48,2%	48,2%	2,1%	2,1%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	50,8%	50,8%	25,4%	25,4%	46,8%	46,8%	2,9%	2,9%	6,7%	6,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%												

	2015		2016		2017		2018		2015		2016		2017		2018		2015		2016		2017		2018											
	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%									
Total pasivos	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%									
Patrimonio	37,3%	52,3%	45,9%	40,4%	47,0%	35,7%	60,0%	45,4%	24,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%									
Total Patrimonio	100,0%	52,3%	45,9%	40,4%	47,0%	35,7%	60,0%	45,4%	24,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%									
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%									
Estado de Resultados	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%									
Ventas	33,5%	28,5%	40,7%	40,7%	69,0%	66,8%	73,0%	73,0%	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%									
Costo de ventas	66,5%	71,5%	59,3%	59,3%	31,0%	33,2%	27,0%	27,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%									
Utilidad bruta	67,6%	79,1%	59,1%	59,1%	23,1%	30,2%	20,7%	20,7%	376,3%	123,5%	123,5%	103,5%	103,5%	103,5%	103,5%	103,5%	103,5%	106,3%	106,3%	106,3%	106,3%	106,3%	106,3%	106,3%	106,3%									
Gastos operativos	-1,0%	-7,6%	0,2%	0,2%	7,8%	3,1%	6,3%	6,3%	-276,3%	-23,5%	-23,5%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%	-6,3%									
Utilidad Operativa	24,6%	6,1%	4,7%	4,7%	0,1%	5,9%	0,9%	0,9%	0,0%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%									
Más otros Ingresos	23,5%	-1,5%	4,9%	4,9%	7,9%	9,0%	7,2%	7,2%	-276,3%	-23,0%	-23,0%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%									
Utilidad antes de impuestos	3,5%	0,0%	2,2%	2,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	5,3%	19,9%	19,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%									
Intereses e impuestos	20,1%	-1,5%	2,6%	2,6%	7,9%	9,0%	7,1%	7,1%	-281,6%	-42,9%	-42,9%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%	-3,3%									
Gastos Financieros																																		
Utilidad antes de impuestos																																		
ANÁLISIS VERTICAL	TELEACCESS																						GLOBAL				TELALCA				INTEGRALDATA			
Balance General	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018														
Activos																																		
Activo Corriente																																		
Caja - Bancos	21,4%	39,3%	15,6%	26,3%	37,0%	12,6%	11,5%	19,6%	10,4%	11,7%	11,7%	3,8%	8,0%	1,8%	0,7%	3,8%	8,0%	1,8%	0,7%	3,8%	8,0%	1,8%	0,7%	3,8%	8,0%									
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%	0,0%	0,0%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%	6,8%	0,0%									
Cuentas por cobrar	53,5%	13,8%	39,5%	28,9%	14,7%	24,0%	18,9%	28,3%	0,0%	21,0%	25,7%	25,7%	14,4%	31,9%	32,7%	25,7%	14,4%	31,9%	32,7%	25,7%	14,4%	31,9%	32,7%	25,7%	14,4%									
Inventarios	1,3%	0,0%	10,6%	7,5%	27,7%	35,0%	34,1%	36,2%	34,2%	44,8%	47,8%	47,8%	0,0%	0,2%	0,4%	47,8%	0,0%	0,2%	0,4%	47,8%	0,0%	0,2%	0,4%	47,8%	0,2%									

Otros corrientes	activos	22,2%	16,7%	11,8%	19,7%	12,9%	13,0%	18,7%	-1,4%	52,4%	19,1%	9,9%	9,9%	5,7%	6,3%	13,5%	11,9%
Total Activo Corriente		98,3%	69,8%	77,5%	85,3%	92,3%	84,6%	83,3%	94,4%	97,0%	96,7%	94,0%	94,0%	28,2%	40,1%	47,4%	42,4%
Activo Fijo		1,6%	30,2%	22,5%	14,6%	7,5%	6,5%	7,5%	4,0%	3,0%	3,3%	4,6%	4,6%	39,7%	24,8%	13,0%	30,5%
Otros activos		0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	8,9%	9,2%	1,6%	0,0%	0,0%	1,4%	1,4%	32,1%	35,0%	39,6%	27,1%
Total Activos		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Pasivos		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivos corrientes		100,0%	100,0%	99,4%	99,8%	98,8%	98,0%	34,4%	95,6%	40,0%	19,3%	67,3%	67,3%	77,8%	72,5%	91,5%	78,3%
Pasivos no corrientes		0,0%	0,0%	0,6%	0,2%	1,2%	2,0%	65,6%	4,4%	60,0%	80,7%	32,7%	32,7%	22,2%	27,5%	8,5%	21,7%
Total pasivos		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Patrimonio		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Patrimonio		42,4%	50,5%	46,3%	50,3%	42,1%	37,1%	50,6%	59,5%	19,3%	17,1%	26,0%	26,0%	58,2%	67,2%	73,1%	81,4%
Total Pasivo más Patrimonio		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Estado de Resultados		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Ventas		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costo de ventas		49,3%	21,6%	58,9%	42,1%	94,5%	109,2%	109,7%	83,4%	63,0%	67,6%	45,7%	45,7%	0,0%	2,0%	2,8%	12,0%
Utilidad bruta		50,7%	78,4%	41,1%	57,9%	5,5%	-9,2%	-9,7%	16,6%	37,0%	32,4%	54,3%	54,3%	100,0%	98,0%	97,2%	88,0%
Gastos operativos		44,4%	71,7%	27,7%	48,4%	-15,6%	-14,9%	-14,9%	4,1%	39,7%	33,6%	52,8%	52,8%	91,1%	119,3%	106,8%	81,0%
Utilidad Operativa		6,3%	6,6%	13,4%	9,5%	21,2%	5,7%	5,2%	12,5%	-2,7%	-1,3%	1,5%	1,5%	8,9%	-21,3%	-9,6%	7,0%
Más otros Ingresos		0,0%	0,7%	0,4%	0,2%	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	0,6%	1,3%	1,3%	1,3%	2,3%	21,7%	10,0%	4,5%
Utilidad antes de Intereses e impuestos		6,3%	7,3%	13,8%	9,6%	21,2%	5,7%	5,5%	12,6%	-2,1%	0,1%	2,9%	2,9%	11,2%	0,4%	0,4%	11,6%
Gastos Financieros		0,0%	0,1%	1,9%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
Utilidad antes de impuestos		6,3%	7,2%	12,0%	9,2%	21,2%	5,7%	5,5%	12,6%	-2,2%	0,1%	2,8%	2,8%	11,1%	0,1%	0,4%	11,4%

ANÁLISIS VERTICAL	CRONIX					FULLDATA					ANDEANTRADE					HIGHTELECOM					
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Balance General																					
Activos																					
Activo Corriente																					
Caja - Bancos	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	5,8%	8,9%	7,7%	15,0%	7,7%	10,2%	28,1%	11,4%	25,4%	39,8%	13,4%	25,6%	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	0,0%	0,0%	12,8%	0,0%	12,8%	0,0%	0,0%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	
Cuentas por cobrar	11,5%	11,9%	17,1%	7,4%	64,4%	41,6%	43,2%	18,8%	43,2%	37,6%	0,0%	22,6%	27,6%	13,7%	6,9%	22,1%	27,6%	13,7%	6,9%	22,1%	
Inventarios	11,1%	10,8%	15,6%	7,3%	7,2%	16,6%	15,3%	18,4%	15,3%	29,9%	16,8%	26,7%	19,0%	2,6%	7,1%	6,6%	19,0%	2,6%	7,1%	6,6%	
Otros activos corrientes	30,5%	40,8%	14,0%	27,6%	7,8%	14,7%	-0,5%	20,0%	-0,5%	9,5%	41,4%	21,7%	21,6%	23,5%	60,8%	25,5%	21,6%	23,5%	60,8%	25,5%	
Total Activo Corriente	53,2%	63,6%	46,7%	51,8%	85,2%	81,9%	78,5%	72,2%	78,5%	87,2%	86,3%	88,0%	93,7%	79,6%	88,2%	90,4%	93,7%	79,6%	88,2%	90,4%	
Activo Fijo	16,0%	15,5%	22,4%	30,9%	14,1%	17,1%	23,7%	26,5%	23,7%	12,6%	12,9%	9,5%	5,8%	20,0%	11,5%	10,1%	5,8%	20,0%	11,5%	10,1%	
Otros activos	30,8%	20,9%	30,9%	17,2%	0,7%	1,0%	-2,3%	1,3%	-2,3%	0,2%	0,8%	2,5%	0,5%	0,5%	0,3%	-0,5%	0,5%	0,5%	0,3%	-0,5%	
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Pasivos corrientes	91,2%	72,8%	78,7%	63,8%	94,7%	75,6%	83,9%	65,4%	83,9%	63,9%	55,3%	82,7%	81,4%	82,4%	87,4%	83,9%	81,4%	82,4%	87,4%	83,9%	
Pasivos no corrientes	8,8%	27,2%	21,3%	36,2%	5,3%	24,4%	16,1%	34,6%	16,1%	36,1%	44,7%	17,3%	18,6%	17,6%	12,6%	16,1%	18,6%	17,6%	12,6%	16,1%	
Total pasivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Total Patrimonio	28,5%	18,1%	15,2%	67,4%	33,7%	25,8%	18,4%	32,9%	18,4%	23,3%	24,7%	35,6%	58,5%	51,9%	49,5%	41,4%	58,5%	51,9%	49,5%	41,4%	
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Estado de Resultados																					
Ventas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Costo de ventas	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	26,5%	33,2%	44,5%	51,9%	44,5%	96,4%	99,8%	90,9%	29,6%	32,4%	12,0%	48,2%	29,6%	32,4%	12,0%	48,2%	
Utilidad bruta	100,0%	100,0%	100,0%	92,2%	73,5%	66,8%	55,5%	48,1%	55,5%	3,6%	0,2%	9,1%	70,4%	67,6%	88,0%	51,8%	70,4%	67,6%	88,0%	51,8%	
Gastos operativos	178,3%	113,9%	114,8%	98,9%	73,6%	68,1%	55,5%	73,5%	55,5%	5,1%	-0,8%	5,6%	72,2%	68,3%	79,2%	45,5%	72,2%	68,3%	79,2%	45,5%	

Utilidad Operativa	-78,3%	-13,9%	-14,8%	-6,8%	-0,1%	-1,3%	-25,5%	0,0%	-1,5%	1,0%	3,5%	3,5%	-1,8%	-0,8%	8,8%	6,3%
Más otros Ingresos	27,9%	9,2%	1,1%	3,5%	1,2%	1,6%	3,2%	2,1%	2,1%	0,8%	0,5%	0,5%	2,4%	3,1%	2,5%	1,5%
Utilidad antes de Intereses e impuestos	-50,4%	-4,7%	-13,8%	-3,2%	1,1%	0,3%	-22,3%	2,1%	0,6%	1,8%	4,0%	4,0%	0,6%	2,4%	11,3%	7,8%
Gastos Financieros	9,5%	12,1%	3,8%	0,6%	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad antes de impuestos	-60,0%	-16,8%	-17,6%	-3,8%	0,8%	-0,1%	-22,6%	1,7%	0,3%	1,8%	3,8%	3,8%	0,6%	2,4%	11,3%	7,7%
ANÁLISIS VERTICAL																
Balance General	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Activos																
Activo Corriente																
Caja - Bancos	9,0%	38,5%	11,7%	11,7%	32,1%	20,0%	16,5%	16,5%	51,2%	21,3%	16,3%	26,9%	0,0%	2,5%	7,7%	7,7%
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,7%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,2%	20,2%
Cuentas por cobrar	3,6%	0,0%	2,1%	2,1%	15,4%	18,2%	18,3%	18,3%	10,0%	7,8%	18,5%	15,3%	32,0%	22,6%	31,6%	31,6%
Inventarios	58,5%	0,0%	57,6%	57,6%	21,2%	23,7%	24,1%	24,1%	15,6%	20,5%	9,5%	19,4%	9,9%	4,6%	14,7%	14,7%
Otros activos corrientes	11,3%	58,8%	15,7%	15,7%	3,7%	8,5%	8,9%	8,9%	5,2%	32,1%	34,6%	16,7%	56,6%	68,5%	23,6%	23,6%
Total Activo Corriente	82,3%	97,3%	87,1%	87,1%	72,5%	70,4%	78,5%	78,5%	82,0%	81,7%	78,9%	85,4%	98,4%	98,2%	97,8%	97,8%
Activo Fijo	17,0%	2,7%	14,0%	14,0%	27,5%	29,6%	18,0%	18,0%	17,5%	15,6%	17,1%	12,4%	1,6%	1,8%	1,7%	1,7%
Otros activos	0,7%	0,0%	-1,1%	-1,1%	0,0%	0,0%	3,5%	3,5%	0,5%	2,6%	4,0%	2,2%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivos corrientes	73,8%	67,4%	77,3%	77,3%	95,1%	86,2%	84,1%	84,1%	87,0%	86,9%	99,5%	85,1%	99,5%	99,0%	93,9%	93,9%
Pasivos no corrientes	26,2%	32,6%	22,7%	22,7%	4,9%	13,8%	15,9%	15,9%	13,0%	13,1%	0,5%	14,9%	0,5%	1,0%	6,1%	6,1%
Total pasivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Patrimonio	29,5%	29,9%	4,6%	24,3%	70,5%	70,1%	64,9%	63,5%	48,7%	31,8%	32,9%	41,7%	12,4%	13,1%	19,0%	16,4%

Total Patrimonio	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Estado de Resultados	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Ventas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Costo de ventas	93,7%	79,8%	90,5%	90,5%	90,0%	89,7%	64,4%	64,4%	55,0%	88,7%	62,4%	61,2%	103,2%	85,2%	63,6%	63,6%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Utilidad bruta	6,3%	20,2%	9,5%	9,5%	10,3%	10,3%	35,6%	35,6%	45,0%	11,3%	37,6%	38,8%	-3,2%	14,8%	36,4%	36,4%					
Gastos operativos	4,5%	43,1%	18,9%	18,9%	-3,5%	13,8%	21,5%	21,5%	38,9%	5,7%	34,4%	28,5%	-16,1%	6,2%	23,3%	23,3%					
Utilidad Operativa	1,9%	-22,9%	-9,4%	-9,4%	7,4%	7,3%	14,1%	14,1%	6,1%	5,6%	3,2%	10,4%	13,0%	8,5%	13,1%	13,1%					
Más otros Ingresos	0,0%	22,9%	10,9%	10,9%	0,4%	0,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%	2,6%	1,0%	3,9%	6,2%	0,6%	0,6%					
Utilidad antes de Intereses e impuestos	1,9%	0,1%	1,5%	1,5%	14,2%	14,7%	15,4%	15,4%	7,4%	6,9%	5,8%	11,3%	16,8%	14,7%	13,7%	13,7%					
Gastos Financieros	1,1%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,7%	1,9%	1,4%	0,6%	11,6%	10,0%	3,7%	3,7%					
Utilidad antes de impuestos	0,8%	0,1%	1,4%	1,4%	14,2%	14,7%	15,2%	15,2%	6,6%	4,9%	4,4%	10,7%	5,2%	4,8%	10,0%	10,0%					
ANÁLISIS VERTICAL	ECISEC	CISCO SYSTEM				OLSTRATEGIC				TELYDATA											
Balance General	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Activos																					
Activo Corriente																					
Caja - Bancos	2,8%	5,1%	12,2%	3,6%	23,2%	41,4%	26,6%	26,6%	4,9%	16,2%	27,2%	15,8%	2,6%	5,9%	4,2%	8,1%					
Inversiones temporales	0,0%	0,0%	0,0%	12,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,2%	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%	0,0%	0,0%	0,0%	9,8%					
Cuentas por cobrar	53,7%	56,8%	55,1%	52,1%	0,0%	0,0%	13,2%	13,2%	37,6%	36,5%	56,3%	27,7%	17,6%	25,3%	32,8%	23,2%					
Inventarios	61,1%	64,7%	64,4%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,3%	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%					
Otros activos corrientes	-19,0%	-27,4%	-32,1%	-18,9%	73,1%	73,1%	57,0%	37,0%	50,9%	41,9%	11,9%	32,2%	23,7%	9,8%	11,0%	11,7%					
Total Activo Corriente	98,6%	99,2%	99,6%	98,9%	94,1%	96,3%	98,4%	90,1%	93,6%	94,8%	95,6%	88,2%	44,0%	40,9%	47,9%	52,8%					
Activo Fijo	1,4%	0,8%	0,4%	1,6%	5,7%	3,6%	1,5%	11,1%	6,4%	5,2%	3,8%	12,3%	56,0%	59,1%	52,1%	42,6%					

Otros activos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-1,2%	0,0%	0,0%	0,6%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Pasivos corrientes	70,6%	69,9%	65,1%	68,9%	81,1%	68,9%	59,8%	56,1%	72,1%	72,1%	93,1%	93,1%	71,8%	43,6%	85,2%	88,3%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%	78,1%	
Pasivos no corrientes	29,4%	30,1%	34,9%	31,1%	18,9%	31,1%	40,2%	43,9%	27,9%	27,9%	6,9%	6,9%	28,2%	56,4%	14,8%	11,7%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	21,9%	
Total pasivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Total Patrimonio	8,9%	9,7%	11,3%	67,5%	10,7%	67,5%	67,6%	68,4%	67,7%	67,7%	85,5%	85,5%	87,6%	93,7%	21,2%	39,4%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	68,3%	
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Estado de Resultados	2015	2016	2017	2018	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	
Ventas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Costo de ventas	151,3%	145,0%	138,9%	105,2%	105,2%	105,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	29,9%	0,1%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	16,4%	
Utilidad bruta	-51,3%	-45,0%	-38,9%	-5,2%	-5,2%	-5,2%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	70,1%	65,8%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	83,6%	
Gastos operativos	-51,7%	-44,4%	-37,9%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	94,0%	91,4%	107,1%	107,1%	93,6%	93,6%	109,4%	64,3%	54,5%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	73,7%	
Utilidad Operativa	0,4%	-0,6%	-1,0%	1,5%	1,5%	1,5%	6,0%	8,6%	-7,1%	-7,1%	39,7%	39,7%	-9,4%	5,8%	11,2%	0,3%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%	9,9%	
Más otros Ingresos	0,5%	0,3%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	1,1%	2,1%	16,7%	16,7%	3,6%	3,6%	0,0%	1,4%	0,7%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	0,5%	
Utilidad antes de Intereses e impuestos	0,9%	-0,3%	-0,5%	1,7%	1,7%	1,7%	7,1%	7,3%	9,6%	9,6%	39,7%	39,7%	-9,4%	7,2%	12,0%	2,6%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,4%	
Gastos Financieros	1,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	1,0%	0,2%	1,3%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	
Utilidad antes de impuestos	-0,2%	-0,3%	-0,5%	1,6%	1,6%	1,6%	7,1%	7,3%	9,6%	9,6%	39,2%	39,2%	-10,4%	7,0%	10,7%	1,7%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,7%	
ANÁLISIS VERTICAL	MOVILWAY	MOVILWAY	MOVILWAY	MOVILWAY	MOVILWAY	MOVILWAY	ISEYCO	ISEYCO	ISEYCO	ISEYCO	AKROS	AKROS	AKROS	AKROS	AKROS	AKROS	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	
Balance General	2015	2016	2017	2018	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	
Activos																										
Activo Corriente																										
Caja - Bancos	8,4%	4,9%	13,1%	6,8%	6,8%	6,8%	6,9%	1,7%	0,1%	0,9%	0,9%	16,5%	31,4%	26,4%	20,0%	14,0%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	13,4%	14,0%	12,6%	13,3%	

Inversiones temporales	0,0%	0,0%	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	9,4%
Cuentas por cobrar	14,8%	16,8%	18,0%	6,5%	5,9%	3,5%	9,5%	42,2%	27,9%	41,2%	37,1%	26,2%	23,3%	25,6%	24,9%				
Inventarios	13,5%	9,7%	6,9%	9,3%	18,3%	15,3%	12,2%	14,8%	14,9%	10,4%	20,3%	16,1%	13,6%	17,3%	17,8%				
Otros activos corrientes	28,2%	25,4%	27,2%	8,9%	19,1%	23,2%	7,2%	20,8%	11,8%	10,4%	11,5%	21,6%	24,5%	18,9%	12,8%				
Total Activo Corriente	64,9%	56,7%	70,9%	31,6%	45,0%	42,1%	29,8%	94,4%	85,9%	88,4%	89,3%	77,4%	75,5%	76,4%	78,3%				
Activo Fijo	15,0%	9,5%	16,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	12,3%	10,1%	8,1%	15,6%	17,6%	16,3%	16,2%				
Otros activos	20,1%	33,8%	12,7%	13,5%	71,7%	37,8%	13,8%	0,8%	1,8%	1,5%	2,6%	5,0%	7,5%	6,6%	3,5%				
Total Activos	100,0%	100,0%	100,0%	45,1%	116,7%	79,9%	43,6%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	98,0%	100,6%	99,3%	97,9%				
Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Pasivos corrientes	93,1%	96,2%	89,0%	21,1%	79,6%	21,1%	32,8%	67,0%	81,7%	83,7%	84,5%	74,3%	74,4%	72,8%	76,4%				
Pasivos no corrientes	6,9%	3,8%	11,0%	15,4%	45,4%	55,0%	29,7%	33,0%	18,3%	16,3%	15,5%	23,3%	26,5%	26,3%	22,2%				
Total pasivos	100,0%	100,0%	100,0%	36,5%	125,0%	76,0%	62,5%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	97,6%	100,9%	99,1%	98,6%				
Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Total Patrimonio	56,6%	63,3%	45,9%	17,2%	32,9%	28,1%	31,6%	24,9%	24,7%	20,0%	15,0%	35,0%	35,6%	33,2%	33,6%				
Total Pasivo más Patrimonio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				
Estado de Resultados	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018			
Ventas	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Costo de ventas	0,0%	0,0%	5,9%	5,9%	40,5%	126,0%	104,0%	82,0%	69,3%	65,5%	76,7%	61,2%	59,4%	60,6%	61,7%				
Utilidad bruta	100,0%	100,0%	94,1%	94,1%	12,0%	-46,6%	38,9%	18,0%	30,7%	34,5%	23,3%	44,7%	46,2%	46,7%	46,7%				
Gastos operativos	421,9%	607,0%	1347,9%	117,6%	37,2%	8,3%	39,8%	43,5%	29,2%	32,5%	21,9%	67,3%	66,7%	91,5%	47,0%				
Utilidad Operativa	-	-	-23,5%	-23,5%	-25,2%	-17,3%	-6,7%	-4,6%	1,5%	2,0%	1,4%	-17,1%	-12,8%	-39,7%	7,8%				
Más otros Ingresos	321,9%	507,0%	1247,9%																
Utilidad antes de Intereses e impuestos	335,5%	541,1%	1320,2%	23,7%	32,3%	25,1%	18,1%	0,9%	0,6%	0,4%	0,5%	18,7%	24,1%	51,7%	4,9%				
	13,6%	34,1%	72,2%	0,2%	7,1%	6,7%	13,5%	0,4%	2,1%	2,4%	2,0%	-5,4%	4,8%	5,6%	4,9%				



Gastos Financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	6,4%	6,6%	16,8%	8,5%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	3,0%	2,5%	2,1%	2,1%
Utilidad antes de impuestos	13,6%	34,1%	72,2%	0,1%	0,7%	0,1%	1,6%	4,9%	0,4%	1,9%	2,4%	1,9%	-7,2%	1,9%	4,0%	4,0%

# ANEXO 6

## Anexo 6: Indicadores financieros y económicos por empresa

RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS	ECUATRÓNIX					COMPU EQUIP					COMWARE					ADVICOM						
	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018	2015	2016	2017	2018	2018		
Ratio de Rentabilidad																						
Margen de beneficio neto	=																					
ROA	=	0.01	0.03	0.03	0.01	0.10	0.06	0.03	0.02	0.05	0.06	0.01	0.04	0.04	0.07	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02		
Ratio de Eficiencia																						
Rotación de activos	=	0.95	0.83	1.13	0.45	1.72	1.24	1.26	0.69	1.38	1.21	1.30	0.74	0.96	0.57	0.64	0.42					
Período medio de cobro	=	43.1	79.2	96.3	175.	74.6	93.5	87.1	183.	105.	153.	115.	152.	185.	246.	199.	316.					
Rotación de existencias	=	2.13	2.38	2.16	0.81	9.72	8.93	10.5	4.29	8.70	8.46	8.37	3.77	8.36	2.48	3.38	2.52					
Ratio de Liquidez																						
Fondo de maniobra sobre activos totales	=	0.43	0.42	0.43	0.43	0.16	0.14	0.05	0.12	0.50	0.62	0.50	0.48	0.38	0.31	0.34	0.27					
Ratio circulante	=	2.24	2.22	2.09	2.09	1.26	1.24	1.07	1.16	2.11	2.77	2.27	2.03	2.02	2.02	2.35	1.50					
Prueba ácida	=	0.37	1.45	1.01	1.01	0.63	0.60	0.55	1.80	1.76	2.22	1.72	1.48	1.29	1.50	1.84	0.75					
Ratio de Tesorería	=	0.37	0.36	0.45	0.45	0.10	0.10	0.12	1.06	0.66	0.75	0.99	0.67	0.02	0.46	0.32	0.21					
Ratio de Rentabilidad del accionista																						
Rentabilidad del capital propio	=	0.08	0.17	0.17	0.07	0.55	0.19	0.09	0.10	0.10	0.13	0.01	0.12	0.36	0.09	0.07	0.04					
Distribución de dividendos	=	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	
Beneficios	=																					
RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS																						
Ratio de Rentabilidad		GYPSO					FAXMATEL					DISENTV					ENERPETROL					
Margen de beneficio neto	=	0.16	-0.01	0.03	0.03	0.08	0.09	0.07	0.07	0.07	-2.82	-0.43	-0.03	-0.03	0.03	0.04	0.01	0.05				
Ingresos	=																					

ROA	=	Beneficio neto+Intereses Activos Totales medios	=	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
				0.25	-0.01	1.00	0.51	0.02	0.15	0.11	0.11	0.06	-1.34	-0.06	-0.01	-0.04	0.06	0.07	0.04	0.06									
Ratio de Eficiencia				2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
Rotación de activos	=	Ventas	=	1.08	0.76	1.00	0.51	1.85	1.26	1.58	0.80	0.49	0.80	0.49	0.28	0.31	1.28	1.26	1.57	1.58	1.57	1.58	0.97						
	=	Activos Totales medios	=	45.2	52.7	45.5	110.	23.0	17.8	11.2	56.3	518.	870.	697.	78.5	135.	71.7	71.7	71.7	67.8	71.7	67.8	102.						
Periodo medio de cobro	=	Cuentas por cobrar medias	=	4	2	3	70	5	8	7	3	34	49	54	01	01	01	01	01	01	01	01	82						
	=	ventas diarias medias	=	27.0	18.2	27.7	11.7	4.96	4.35	9.14	2.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.85						
Rotación de existencias	=	costo de ventas	=	8	6	2	1																						
	=	existencias medias	=																										
Ratio de Liquidez				2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
Fondo de maniobra sobre activos totales	=	activos corrientes - pasivos corrientes	=	-0.02	-0.04	-0.01	-0.01	-0.05	0.04	0.14	0.14	-0.13	-0.26	-0.37	0.32	0.11	0.25	0.18	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16						
	=	Activos Totales	=																										
Ratio circulante	=	activos corrientes	=	0.91	0.85	0.98	0.98	0.93	1.11	1.29	1.29	0.88	0.78	0.72	1.55	1.13	1.34	1.22	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20						
	=	pasivos corrientes	=																										
Prueba ácida	=	tesorería + inversiones financieras temporales + cuentas por cobrar	=	0.58	0.39	0.56	0.56	0.26	0.01	0.49	0.49	0.64	0.53	0.43	1.29	0.72	0.47	0.52	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58						
	=	pasivos corrientes	=																										
Ratio de Tesorería	=	tesorería + inversiones financieras temporales	=	0.03	0.02	0.07	0.07	0.09	0.01	0.24	0.24	0.02	0.01	0.01	0.64	0.37	0.05	0.17	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28						
	=	pasivos corrientes	=																										
Ratio de Rentabilidad del accionista				2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
Rentabilidad del capital propio	=	beneficio neto	=	0.47	-0.02	0.06	0.03	0.37	0.25	0.21	0.13	10.5	0.25	0.01	0.06	0.36	0.43	0.12	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35						
	=	capital propio medio	=																										
Distribución de dividendos	=	dividendos	=	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE	#IRE						
	=	Beneficios	=																										
RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS																													
TELEACCESS												GLOBAL ELECTRIC						TELALCA						INTEGRALDATA					
Ratio de Rentabilidad				2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
Margen de beneficio neto	=	Beneficio neto	=	0.06	0.07	0.12	0.08	0.21	0.06	0.05	0.18	-0.02	0.00	0.03	0.03	0.11	0.00	0.00	0.11	0.00	0.00	0.00	0.11						
	=	Ingresos	=																										
ROA	=	Beneficio neto+Intereses	=	0.20	0.12	0.18	0.03	0.27	0.08	0.07	0.11	-0.04	0.00	0.07	0.03	0.19	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00	0.09						
	=	Activos Totales medios	=																										
Ratio de Eficiencia				2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018						
Rotación de activos	=	Ventas	=	3.21	1.59	1.27	0.35	1.29	1.47	1.29	0.89	1.81	2.02	2.56	0.93	1.71	1.21	0.97	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75						
	=	Activos Totales medios	=																										
Periodo medio de cobro	=	Cuentas por cobrar medias	=	44.6	73.1	81.5	398.	105.	46.8	60.8	87.0	53.5	16.2	33.6	100.	35.1	68.2	121.	140.	140.	140.	140.	140.						
	=	ventas diarias medias	=	0	4	7	83	43	8	8	2	9	0	7	63	1	4	16	81	81	81	81	81						
Rotación de existencias	=	costo de ventas	=	15.2	57.8	12.4	1.44	6.43	5.19	4.09	2.13	3.42	3.52	2.51	0.89	0.00	34.8	10.3	27.4	27.4	27.4	27.4	27.4						

		existencias medias															
		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Ratio de Liquidez																	
Fondo de maniobra sobre activos totales	=	0.49	0.16	0.28	0.34	0.30	0.36	0.69	0.95	0.64	0.82	0.46	0.03	0.21	0.30	0.10	
Activos Totales																	
activos corrientes	=	1.99	1.30	1.57	1.67	1.49	1.75	5.96	1.58	2.93	6.77	1.96	1.10	2.06	2.79	1.32	
pasivos corrientes																	
tesorería + inversiones financieras temporales + cuentas por cobrar	=	1.51	0.99	1.11	1.14	0.83	0.76	2.18	1.00	0.31	2.29	0.76	0.88	1.73	1.97	0.94	
pasivos corrientes																	
tesorería + inversiones financieras temporales	=	0.43	0.73	0.31	0.57	0.60	0.26	0.83	0.52	0.31	0.82	0.22	0.31	0.09	0.04	0.40	
pasivos corrientes																	
Ratio de Rentabilidad del accionista																	
Ratio de Rentabilidad del capital propio	=	0.44	0.24	0.31	0.06	0.68	0.19	0.13	0.21	-0.22	0.01	0.26	0.09	0.00	0.00	0.11	
Distribución de dividendos	=	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	
Beneficios																	
<b>RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS</b>																	
<b>CRONIX</b>																	
<b>FULLDATA</b>																	
<b>ANDEANTRADE</b>																	
<b>HIGHTELECOM</b>																	
Ratio de Rentabilidad																	
Margen de beneficio neto	=	-0.47	-0.15	-0.17	-0.03	0.01	0.00	-0.22	0.02	0.00	0.02	0.05	0.01	0.02	0.11	0.08	
Ingresos																	
Beneficio neto+Intereses	=	-0.09	-0.01	-0.02	-0.02	0.02	0.00	-0.21	0.02	0.01	0.03	0.11	0.04	0.03	0.15	0.03	
Activos Totales medios																	
Ratio de Eficiencia																	
Rotación de activos	=	0.17	0.14	0.13	0.73	1.80	1.25	0.92	0.99	1.61	1.63	2.75	1.03	1.41	1.33	0.44	
Ventas																	
Activos Totales medios																	
Periodo medio de cobro	=	241.21	302.05	405.23	72.68	111.65	161.01	125.65	93.55	69.20	50.58	15.95	76.98	52.80	26.72	71.44	
ventas diarias medias																	
costo de ventas	=	0.00	0.00	0.00	0.43	4.28	3.80	2.75	2.50	4.13	6.59	11.32	4.73	4.33	3.02	3.03	
existencias medias																	
Ratio de Liquidez																	
Fondo de maniobra sobre activos totales	=	-0.21	0.02	0.21	0.03	0.15	0.31	0.19	0.18	0.39	0.51	0.26	0.28	0.55	0.38	0.51	
activos corrientes - pasivos corrientes																	
Activos Totales																	
activos corrientes	=	0.71	1.03	1.82	1.05	1.21	1.61	1.35	1.29	1.81	2.42	1.42	1.42	1.91	1.72	2.30	
pasivos corrientes																	
tesorería + inversiones financieras temporales + cuentas por cobrar	=	0.15	0.19	0.67	0.34	1.00	1.00	0.63	1.04	0.99	0.79	0.64	0.64	1.28	0.40	1.48	
pasivos corrientes																	

Ratio de Tesorería	=	tesorería + inversiones financieras temporales	=	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.08	0.18	0.26	0.34	0.21	0.27	0.27	0.65	0.96	0.26	0.92		
		pasivos corrientes																			
Ratio de Rentabilidad del accionista				2015	2016	2017	2018	2015	2018	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Rentabilidad del capital propio	=	beneficio neto	=	-0.45	-0.14	-0.06	-0.05	0.05	0.08	0.00	-0.78	0.08	0.02	0.10	0.35	0.16	0.02	0.07	0.33	0.08	
		capital propio medio																			
Distribución de dividendos	=	dividendos	=	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	
		Beneficios		FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	
RATIOS ECONOMICOS Y FINANCIEROS																					
				TECELMIO				TOTALTEK				CIEMTELCOO				DESCASERY					
Ratios de Rentabilidad				2015	2016	2017	2018	2015	2018	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Margen de beneficio neto	=	Beneficio neto	=	0.01	0.00	0.02	0.02	0.14	0.17	0.14	0.17	0.17	0.07	0.05	0.04	0.11	0.05	0.04	0.13	0.13	
		Ingresos																			
ROA	=	Beneficio neto+Intereses	=	0.09	0.00	0.15	0.04	0.15	0.08	0.14	0.16	0.08	0.10	0.07	0.04	0.04	0.06	0.05	0.14	0.05	
		Activos Totales medios																			
Ratio de Eficiencia				2015	2016	2017	2018	2015	2018	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Rotación de activos	=	Ventas	=	5.04	3.88	9.82	2.77	1.01	0.98	1.04	1.04	0.50	1.29	1.01	0.75	0.33	0.38	0.33	1.00	0.34	
		Activos Totales medios																			
Período medio de cobro	=	Cuentas por cobrar medias	=	4.00	2.64	0.54	2.71	84.8	194.05	62.3	64.0	194.05	30.1	32.0	61.6	196.26	319.25	307.60	102.01	341.54	
		ventas diarias medias																			
Rotación de existencias	=	costo de ventas	=	8.47	6.74	21.7	4.35	4.51	3.93	2.81	2.81	1.33	4.57	4.92	3.01	1.88	3.26	3.89	6.00	1.46	
		existencias medias																			
Ratio de Liquidez				2015	2016	2017	2018	2015	2018	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Fondo de manobra sobre activos totales	=	activos corrientes - pasivos corrientes	=	0.31	0.33	0.29	0.29	0.44	0.40	0.48	0.48	0.48	0.23	0.23	0.21	0.31	0.12	0.18	0.19	0.19	
		Activos Totales																			
Ratio circulante	=	activos corrientes	=	1.59	1.51	1.49	1.49	2.55	2.33	2.56	2.56	2.56	1.38	1.40	1.36	1.56	1.14	1.22	1.25	1.25	
		pasivos corrientes																			
Prueba ácida	=	tesorería + inversiones financieras temporales + cuentas por cobrar	=	0.24	0.60	0.24	0.24	1.67	1.26	1.48	1.48	1.48	1.03	0.50	0.60	0.90	0.37	0.31	0.76	0.76	
		pasivos corrientes																			
Ratio de Tesorería	=	tesorería + inversiones financieras temporales	=	0.17	0.60	0.20	0.20	1.13	0.66	0.89	0.89	0.89	0.86	0.37	0.28	0.62	0.00	0.03	0.36	0.36	
		pasivos corrientes																			
Ratio de Rentabilidad del accionista				2015	2016	2017	2018	2015	2018	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Rentabilidad del capital propio	=	beneficio neto	=	0.13	0.01	0.71	0.15	0.21	0.12	0.21	0.25	0.12	0.22	0.15	0.09	0.09	0.15	0.10	0.57	0.21	
		capital propio medio																			
Distribución de dividendos	=	dividendos	=	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	#RE	
		Beneficios		FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	FI	

RATIOS ECONOMICOS Y FINANCIEROS		ECISEC						CISCO SYSTEM						OLD STRATEGIC						TELY DATA						
		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Ratios de Rentabilidad																										
Margen de beneficio neto		=	0.00	0.00	0.00	0.02	0.07	0.07	0.09	0.09	0.09	0.09	0.39	0.09	0.09	-0.10	0.08	0.08	0.08	0.11	0.11	0.02	0.10	0.10		
ROA		=	0.01	0.00	-0.01	0.01	0.13	0.10	0.12	0.04	0.04	0.21	0.11	0.11	-0.03	0.05	0.29	0.04	0.29	0.04	0.29	0.04	0.20	0.08		
Ratio de Eficiencia																										
Rotación de activos		=	1.11	1.31	1.42	0.73	1.82	1.40	1.27	0.38	0.52	1.12	0.52	0.52	0.31	0.67	2.44	1.66	1.97	0.72						
Periodo medio de cobro		=	187.71	153.50	143.45	270.06	0.00	0.00	0.00	15.43	249.22	121.14	536.52	260.27	16.43	46.17	53.27	68	157.68							
Rotación de existencias		=	3.06	3.03	3.06	1.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.30	341.03	6.01	649.55	71						
Ratio de Liquidez																										
Fondo de maniobra sobre activos totales		=	0.35	0.37	0.41	0.24	0.72	0.77	0.80	0.66	0.84	0.83	0.91	0.63	-0.08	-0.03	0.21	0.04								
Ratio circulante		=	1.55	1.60	1.71	1.32	4.22	5.09	5.43	3.79	9.78	8.18	21.01	3.50	0.85	0.93	1.78	1.09								
Prueba ácida		=	0.89	1.00	1.16	0.90	0.88	1.23	2.28	2.23	4.44	4.55	18.35	2.01	0.39	0.71	1.37	0.84								
Ratio de Tesorería		=	0.04	0.08	0.21	0.21	0.88	1.23	2.28	1.67	0.51	1.39	5.98	0.91	0.05	0.13	0.15	0.37								
Ratio de Rentabilidad del accionista																										
Rentabilidad del capital propio		=	-0.03	-0.03	-0.06	0.12	0.19	0.15	0.17	0.05	0.28	0.12	-0.04	0.06	0.85	0.06	0.33	0.11								
Distribución de dividendos		=	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI		
RATIOS ECONOMICOS Y FINANCIEROS		MOVILWAY						ISEYCO						AKROS						PROMEDIOS						
Ratios de Rentabilidad																										
Margen de beneficio neto		=	0.03	0.05	0.05	0.00	0.01	0.00	0.01	0.03	0.00	0.02	0.02	0.02	-0.06	0.01	0.02	0.06								
ROA		=	0.04	0.07	0.06	0.00	0.05	0.04	0.06	0.05	0.01	0.05	0.06	0.02	0.04	0.05	0.06	0.04								
Ratio de Eficiencia																										
Rotación de activos		=	2.05	2.06	2.017	2.018	2.015	2.016	2.017	2.018	2.015	2.016	2.017	2.018	2.015	2.016	2.017	2.018	2.015	2.016	2.017	2.018	2.015	2.016	2.017	2.018
		=	0.30	0.21	0.08	0.65	0.40	0.30	0.25	0.55	2.14	2.36	2.64	1.04	1.46	1.22	1.50	0.77								

	=	Activos Totales medios																				
Periodo medio de cobro	=	256.00	277.46	814.49	103.33	138.57	115.05	70.55	63.93	75.58	55.94	48.74	141.97	117.54	130.76	151.35	146.88					
	=																					
Rotación de existencias	=	0.00	0.00	0.00	0.71	2.23	1.96	2.26	1.83	10.76	11.00	13.90	6.51	17.95	7.71	30.29	24.32					
	=																					
Ratio de Liquidez		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018					
Fondo de manobra sobre activos totales	=	0.31	0.10	0.01	0.16	0.31	-0.07	0.34	0.17	0.44	0.21	0.17	0.24	0.28	0.28	0.30	0.30	0.28				
	=																					
Ratio circulante	=	1.90	1.20	1.03	1.28	1.81	0.84	2.76	1.33	1.87	1.32	1.24	1.36	1.99	2.10	2.68	1.66	1.66				
	=																					
Prueba ácida	=	0.68	0.46	0.60	0.66	0.77	0.14	0.24	0.46	1.17	0.91	0.95	0.87	0.96	1.03	1.61	0.99	0.99				
	=																					
Ratio de Tesorería	=	0.25	0.10	0.25	0.34	0.39	0.03	0.01	0.04	0.33	0.48	0.37	0.31	0.33	0.40	0.58	0.48	0.48				
	=																					
Ratio de Rentabilidad del accionista		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	
Rentabilidad del capital propio	=	0.07	0.13	0.12	0.00	0.02	0.00	0.02	0.07	0.03	0.20	0.36	0.12	-0.19	0.11	0.14	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
	=																					
Distribución de dividendos	=	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI	#RE FI
	=																					

## ANEXO 7

### Anexo 7: Tablas de riesgo país 2015-2018

2015		2016		2017		2018	
FECHA	VALOR	FECHA	VALOR	FECHA	VALOR	FECHA	VALOR
Diciembre-31-2015	1266	Diciembre-31-2016	647	Diciembre-31-2017	459	Marzo-31-2018	544
Diciembre-30-2015	1262	Diciembre-30-2016	647	Diciembre-30-2017	459	Marzo-30-2018	544
Diciembre-29-2015	1260	Diciembre-29-2016	636	Diciembre-29-2017	459	Marzo-29-2018	544
Diciembre-28-2015	1267	Diciembre-28-2016	631	Diciembre-28-2017	456	Marzo-28-2018	564
Diciembre-27-2015	1267	Diciembre-27-2016	632	Diciembre-27-2017	458	Marzo-27-2018	557
Diciembre-26-2015	1267	Diciembre-26-2016	650	Diciembre-26-2017	454	Marzo-26-2018	563
Diciembre-25-2015	1267	Diciembre-25-2016	650	Diciembre-25-2017	455	Marzo-25-2018	577
Diciembre-24-2015	1267	Diciembre-24-2016	650	Diciembre-24-2017	455	Marzo-24-2018	577
Diciembre-23-2015	1270	Diciembre-23-2016	650	Diciembre-23-2017	455	Marzo-23-2018	577
Diciembre-22-2015	1284	Diciembre-22-2016	636	Diciembre-22-2017	455	Marzo-22-2018	561
Diciembre-21-2015	1294	Diciembre-21-2016	656	Diciembre-21-2017	455	Marzo-21-2018	550
Diciembre-20-2015	1259	Diciembre-20-2016	656	Diciembre-20-2017	450	Marzo-20-2018	558
Diciembre-19-2015	1259	Diciembre-19-2016	664	Diciembre-19-2017	449	Marzo-19-2018	569
Diciembre-18-2015	1259	Diciembre-18-2016	662	Diciembre-18-2017	447	Marzo-18-2018	548
Diciembre-17-2015	1237	Diciembre-17-2016	662	Diciembre-17-2017	457	Marzo-17-2018	548
Diciembre-16-2015	1232	Diciembre-16-2016	662	Diciembre-16-2017	457	Marzo-16-2018	548
Diciembre-15-2015	1210	Diciembre-15-2016	662	Diciembre-15-2017	457	Marzo-15-2018	547
Diciembre-14-2015	1260	Diciembre-14-2016	657	Diciembre-14-2017	468	Marzo-14-2018	549
Diciembre-13-2015	1269	Diciembre-13-2016	658	Diciembre-13-2017	473	Marzo-13-2018	545
Diciembre-12-2015	1269	Diciembre-12-2016	669	Diciembre-12-2017	470	Marzo-12-2018	539
Diciembre-11-2015	1269	Diciembre-11-2016	679	Diciembre-11-2017	474	Marzo-11-2018	544
Diciembre-10-2015	1234	Diciembre-10-2016	679	Diciembre-10-2017	482	Marzo-10-2018	544
Diciembre-09-2015	1213	Diciembre-09-2016	679	Diciembre-09-2017	482	Marzo-09-2018	544
Diciembre-08-2015	1202	Diciembre-08-2016	698	Diciembre-08-2017	482	Marzo-08-2018	545



Diciembre-07-2015	1164	Diciembre-07-2016	692	Diciembre-07-2017	488	Marzo-07-2018	536
Diciembre-06-2015	1149	Diciembre-06-2016	704	Diciembre-06-2017	496	Marzo-06-2018	528
Diciembre-05-2015	1149	Diciembre-05-2016	712	Diciembre-05-2017	498	Marzo-05-2018	515
Diciembre-04-2015	1149	Diciembre-04-2016	728	Diciembre-04-2017	496	Marzo-04-2018	517
Diciembre-03-2015	1160	Diciembre-03-2016	728	Diciembre-03-2017	507	Marzo-03-2018	517
Diciembre-02-2015	1176	Diciembre-02-2016	728	Diciembre-02-2017	507	Marzo-02-2018	517
Diciembre-01-2015	1190	Diciembre-01-2016	724	Diciembre-01-2017	507	Marzo-01-2018	511
Noviembre-30-2015	1207	Noviembre-30-2016	736	Noviembre-30-2017	507	Febrero-28-2018	490
Noviembre-29-2015	1192	Noviembre-29-2016	746	Noviembre-29-2017	507	Febrero-27-2018	469
Noviembre-28-2015	1192	Noviembre-28-2016	735	Noviembre-28-2017	508	Febrero-26-2018	491
Noviembre-27-2015	1192	Noviembre-27-2016	746	Noviembre-27-2017	505	Febrero-25-2018	500
Noviembre-26-2015	1182	Noviembre-26-2016	746	Noviembre-26-2017	510	Febrero-24-2018	500
Noviembre-25-2015	1182	Noviembre-25-2016	746	Noviembre-25-2017	510	Febrero-23-2018	500
Noviembre-24-2015	1172	Noviembre-24-2016	745	Noviembre-24-2017	510	Febrero-22-2018	501
Noviembre-23-2015	1218	Noviembre-23-2016	745	Noviembre-23-2017	517	Febrero-21-2018	504
Noviembre-22-2015	1236	Noviembre-22-2016	746	Noviembre-22-2017	517	Febrero-20-2018	507
Noviembre-21-2015	1236	Noviembre-21-2016	747	Noviembre-21-2017	527	Febrero-19-2018	497
Noviembre-20-2015	1236	Noviembre-20-2016	759	Noviembre-20-2017	543	Febrero-18-2018	497
Noviembre-19-2015	1253	Noviembre-19-2016	759	Noviembre-19-2017	552	Febrero-17-2018	497
Noviembre-18-2015	1278	Noviembre-18-2016	759	Noviembre-18-2017	552	Febrero-16-2018	497
Noviembre-17-2015	1283	Noviembre-17-2016	781	Noviembre-17-2017	552	Febrero-15-2018	509
Noviembre-16-2015	1270	Noviembre-16-2016	794	Noviembre-16-2017	557	Febrero-14-2018	532
Noviembre-15-2015	1259	Noviembre-15-2016	783	Noviembre-15-2017	581	Febrero-13-2018	534
Noviembre-14-2015	1259	Noviembre-14-2016	849	Noviembre-14-2017	560	Febrero-12-2018	518
Noviembre-13-2015	1259	Noviembre-13-2016	767	Noviembre-13-2017	561	Febrero-11-2018	543
Noviembre-12-2015	1218	Noviembre-12-2016	767	Noviembre-12-2017	562	Febrero-10-2018	543
Noviembre-11-2015	1179	Noviembre-11-2016	767	Noviembre-11-2017	562	Febrero-09-2018	543
Noviembre-10-2015	1179	Noviembre-10-2016	767	Noviembre-10-2017	562	Febrero-08-2018	506
Noviembre-09-2015	1175	Noviembre-09-2016	746	Noviembre-09-2017	567	Febrero-07-2018	471

Noviembre-08-2015	1173	Noviembre-08-2016	759	Noviembre-08-2017	560	Febrero-06-2018	474
Noviembre-07-2015	1173	Noviembre-07-2016	776	Noviembre-07-2017	558	Febrero-05-2018	460
Noviembre-06-2015	1173	Noviembre-06-2016	784	Noviembre-06-2017	543	Febrero-04-2018	436
Noviembre-05-2015	1171	Noviembre-05-2016	784	Noviembre-05-2017	547	Febrero-03-2018	436
Noviembre-04-2015	1171	Noviembre-04-2016	784	Noviembre-04-2017	547	Febrero-02-2018	436
Noviembre-03-2015	1196	Noviembre-03-2016	772	Noviembre-03-2017	547	Febrero-01-2018	436
Noviembre-02-2015	1212	Noviembre-02-2016	766	Noviembre-02-2017	543	Enero-31-2018	442
Noviembre-01-2015	1252	Noviembre-01-2016	746	Noviembre-01-2017	548	Enero-30-2018	453
Octubre-31-2015	1252	Octubre-31-2016	743	Octubre-31-2017	563	Enero-29-2018	448
Octubre-30-2015	1252	Octubre-30-2016	721	Octubre-30-2017	572	Enero-28-2018	445
Octubre-29-2015	1235	Octubre-29-2016	721	Octubre-29-2017	573	Enero-27-2018	445
Octubre-28-2015	1232	Octubre-28-2016	721	Octubre-28-2017	573	Enero-26-2018	445
Octubre-27-2015	1257	Octubre-27-2016	717	Octubre-27-2017	573	Enero-25-2018	450
Octubre-26-2015	1240	Octubre-26-2016	716	Octubre-26-2017	565	Enero-24-2018	463
Octubre-25-2015	1225	Octubre-25-2016	714	Octubre-25-2017	563	Enero-23-2018	477
Octubre-24-2015	1225	Octubre-24-2016	729	Octubre-24-2017	561	Enero-22-2018	474
Octubre-23-2015	1225	Octubre-23-2016	737	Octubre-23-2017	560	Enero-21-2018	473
Octubre-22-2015	1222	Octubre-22-2016	737	Octubre-22-2017	562	Enero-20-2018	473
Octubre-21-2015	1257	Octubre-21-2016	737	Octubre-21-2017	562	Enero-19-2018	473
Octubre-20-2015	1254	Octubre-20-2016	746	Octubre-20-2017	562	Enero-18-2018	457
Octubre-19-2015	1266	Octubre-19-2016	757	Octubre-19-2017	564	Enero-17-2018	455
Octubre-18-2015	1289	Octubre-18-2016	762	Octubre-18-2017	569	Enero-16-2018	457
Octubre-17-2015	1289	Octubre-17-2016	775	Octubre-17-2017	563	Enero-15-2018	462
Octubre-16-2015	1289	Octubre-16-2016	783	Octubre-16-2017	569	Enero-14-2018	462
Octubre-15-2015	1334	Octubre-15-2016	783	Octubre-15-2017	576	Enero-13-2018	462
Octubre-14-2015	1377	Octubre-14-2016	783	Octubre-14-2017	576	Enero-12-2018	462
Octubre-13-2015	1386	Octubre-13-2016	794	Octubre-13-2017	576	Enero-11-2018	453
Octubre-12-2015	1385	Octubre-12-2016	795	Octubre-12-2017	578	Enero-10-2018	441
Octubre-11-2015	1385	Octubre-11-2016	798	Octubre-11-2017	577	Enero-09-2018	436

Enero-08-2018	430
Enero-07-2018	430
Enero-06-2018	430
Enero-05-2018	430
Enero-04-2018	437
Enero-03-2018	442
Enero-02-2018	448
Enero-01-2018	459
	<b>497</b>

Octubre-10-2017	577
Octubre-09-2017	574
Octubre-08-2017	574
Octubre-07-2017	574
Octubre-06-2017	574
Octubre-05-2017	574
Octubre-04-2017	576
Octubre-03-2017	585
Octubre-02-2017	597
Octubre-01-2017	606
Septiembre-30-2017	606
Septiembre-29-2017	606
Septiembre-28-2017	611
Septiembre-27-2017	616
Septiembre-26-2017	628
Septiembre-25-2017	628
Septiembre-24-2017	629
Septiembre-23-2017	629
Septiembre-22-2017	629
Septiembre-21-2017	625
Septiembre-20-2017	616
Septiembre-20-2017	616
Septiembre-19-2017	617
Septiembre-18-2017	617
Septiembre-17-2017	620
Septiembre-16-2017	620
Septiembre-15-2017	620
Septiembre-14-2017	624
Septiembre-13-2017	627

Octubre-10-2016	806
Octubre-09-2016	806
Octubre-08-2016	806
Octubre-07-2016	806
Octubre-06-2016	803
Octubre-05-2016	812
Octubre-04-2016	826
Octubre-03-2016	840
Octubre-02-2016	845
Octubre-01-2016	845
Septiembre-30-2016	845
Septiembre-29-2016	848
Septiembre-28-2016	871
Septiembre-27-2016	879
Septiembre-26-2016	827
Septiembre-25-2016	830
Septiembre-24-2016	830
Septiembre-23-2016	830
Septiembre-22-2016	830
Septiembre-21-2016	851
Septiembre-20-2016	865
Septiembre-19-2016	871
Septiembre-18-2016	879
Septiembre-17-2016	879
Septiembre-16-2016	879
Septiembre-15-2016	877
Septiembre-14-2016	872
Septiembre-13-2016	862
Septiembre-12-2016	863

Octubre-10-2015	1385
Octubre-09-2015	1385
Octubre-08-2015	1419
Octubre-07-2015	1418
Octubre-06-2015	1439
Octubre-05-2015	1458
Octubre-04-2015	1494
Octubre-03-2015	1494
Octubre-02-2015	1494
Octubre-01-2015	1498
Septiembre-30-2015	1451
Septiembre-29-2015	1445
Septiembre-28-2015	1404
Septiembre-27-2015	1372
Septiembre-26-2015	1372
Septiembre-25-2015	1372
Septiembre-24-2015	1361
Septiembre-23-2015	1332
Septiembre-22-2015	1314
Septiembre-21-2015	1284
Septiembre-20-2015	1264
Septiembre-19-2015	1264
Septiembre-18-2015	1264
Septiembre-17-2015	1249
Septiembre-16-2015	1299
Septiembre-15-2015	1342
Septiembre-14-2015	1351
Septiembre-13-2015	1338
Septiembre-12-2015	1338

Septiembre-11-2015	1338	Septiembre-11-2016	856	Septiembre-12-2017	630
Septiembre-10-2015	1334	Septiembre-10-2016	856	Septiembre-11-2017	634
Septiembre-09-2015	1347	Septiembre-09-2016	856	Septiembre-10-2017	642
Septiembre-08-2015	1330	Septiembre-08-2016	843	Septiembre-09-2017	642
Septiembre-07-2015	1362	Septiembre-07-2016	856	Septiembre-08-2017	642
Septiembre-06-2015	1362	Septiembre-06-2016	867	Septiembre-07-2017	648
Septiembre-05-2015	1362	Septiembre-05-2016	856	Septiembre-06-2017	645
Septiembre-04-2015	1362	Septiembre-04-2016	856	Septiembre-05-2017	649
Septiembre-03-2015	1350	Septiembre-03-2016	856	Septiembre-04-2017	639
Septiembre-02-2015	1358	Septiembre-02-2016	856	Septiembre-03-2017	639
Septiembre-01-2015	1348	Septiembre-01-2016	863	Septiembre-02-2017	639
Agosto-31-2015	1344	Agosto-31-2016	863	Septiembre-01-2017	639
Agosto-30-2015	1360	Agosto-30-2016	858	Agosto-31-2017	643
Agosto-29-2015	1360	Agosto-29-2016	858	Agosto-30-2017	640
Agosto-28-2015	1360	Agosto-28-2016	841	Agosto-29-2017	642
Agosto-27-2015	1332	Agosto-27-2016	841	Agosto-28-2017	636
Agosto-26-2015	1331	Agosto-26-2016	841	Agosto-27-2017	633
Agosto-25-2015	1315	Agosto-25-2016	842	Agosto-26-2017	633
Agosto-24-2015	1336	Agosto-24-2016	852	Agosto-25-2017	633
Agosto-23-2015	1270	Agosto-23-2016	851	Agosto-24-2017	636
Agosto-22-2015	1270	Agosto-22-2016	855	Agosto-23-2017	642
Agosto-21-2015	1270	Agosto-21-2016	850	Agosto-22-2017	638
Agosto-20-2015	1240	Agosto-20-2016	850	Agosto-21-2017	640
Agosto-19-2015	1193	Agosto-19-2016	850	Agosto-20-2017	639
Agosto-18-2015	1157	Agosto-18-2016	850	Agosto-19-2017	639
Agosto-17-2015	1150	Agosto-17-2016	866	Agosto-18-2017	639
Agosto-16-2015	1132	Agosto-16-2016	859	Agosto-17-2017	642
Agosto-15-2015	1132	Agosto-15-2016	869	Agosto-16-2017	634
Agosto-14-2015	1132	Agosto-14-2016	882	Agosto-15-2017	633

Agosto-13-2015	1107	Agosto-13-2016	882	Agosto-14-2017	632
Agosto-12-2015	1105	Agosto-12-2016	882	Agosto-13-2017	643
Agosto-11-2015	1073	Agosto-11-2016	877	Agosto-12-2017	643
Agosto-10-2015	1038	Agosto-10-2016	884	Agosto-11-2017	643
Agosto-09-2015	1043	Agosto-09-2016	872	Agosto-10-2017	635
Agosto-08-2015	1043	Agosto-08-2016	878	Agosto-09-2017	628
Agosto-07-2015	1043	Agosto-07-2016	878	Agosto-08-2017	626
Agosto-06-2015	1019	Agosto-06-2016	878	Agosto-07-2017	646
Agosto-05-2015	985	Agosto-05-2016	878	Agosto-06-2017	648
Agosto-04-2015	988	Agosto-04-2016	887	Agosto-05-2017	648
Agosto-03-2015	990	Agosto-03-2016	883	Agosto-04-2017	648
Agosto-02-2015	980	Agosto-02-2016	883	Agosto-03-2017	656
Agosto-01-2015	980	Agosto-01-2016	885	Agosto-02-2017	665
Julio-31-2015	980	Julio-31-2016	877	Agosto-01-2017	670
Julio-30-2015	965	Julio-30-2016	877	Julio-31-2017	673
Julio-29-2015	971	Julio-29-2016	877	Julio-30-2017	675
Julio-28-2015	979	Julio-28-2016	883	Julio-29-2017	675
Julio-27-2015	975	Julio-27-2016	881	Julio-28-2017	675
Julio-26-2015	959	Julio-26-2016	875	Julio-27-2017	674
Julio-25-2015	959	Julio-25-2016	856	Julio-26-2017	677
Julio-24-2015	959	Julio-24-2016	858	Julio-25-2017	673
Julio-23-2015	948	Julio-23-2016	858	Julio-24-2017	684
Julio-22-2015	926	Julio-22-2016	858	Julio-23-2017	681
Julio-21-2015	909	Julio-21-2016	870	Julio-22-2017	681
Julio-20-2015	904	Julio-20-2016	868	Julio-21-2017	681
Julio-19-2015	895	Julio-19-2016	861	Julio-20-2017	673
Julio-18-2015	895	Julio-18-2016	861	Julio-19-2017	672
Julio-17-2015	895	Julio-17-2016	866	Julio-18-2017	672
Julio-16-2015	896	Julio-16-2016	866	Julio-17-2017	674

Julio-15-2015	899	Julio-15-2016	866	Julio-16-2017	678
Julio-14-2015	862	Julio-14-2016	874	Julio-15-2017	678
Julio-13-2015	851	Julio-13-2016	867	Julio-14-2017	678
Julio-12-2015	852	Julio-12-2016	869	Julio-13-2017	680
Julio-11-2015	852	Julio-11-2016	886	Julio-12-2017	692
Julio-10-2015	852	Julio-10-2016	899	Julio-11-2017	713
Julio-09-2015	865	Julio-09-2016	899	Julio-10-2017	717
Julio-08-2015	909	Julio-08-2016	899	Julio-09-2017	716
Julio-07-2015	894	Julio-07-2016	899	Julio-08-2017	716
Julio-06-2015	896	Julio-06-2016	900	Julio-07-2017	716
Julio-05-2015	831	Julio-05-2016	902	Julio-06-2017	715
Julio-04-2015	831	Julio-04-2016	908	Julio-05-2017	708
Julio-03-2015	831	Julio-03-2016	908	Julio-04-2017	700
Julio-02-2015	831	Julio-02-2016	908	Julio-03-2017	700
Julio-01-2015	826	Julio-01-2016	908	Julio-02-2017	706
Junio-30-2015	824	Junio-30-2016	913	Julio-01-2017	706
Junio-29-2015	821	Junio-29-2016	911	Junio-30-2017	706
Junio-28-2015	791	Junio-28-2016	928	Junio-29-2017	705
Junio-27-2015	791	Junio-27-2016	937	Junio-28-2017	706
Junio-26-2015	791	Junio-26-2016	917	Junio-27-2017	705
Junio-25-2015	788	Junio-25-2016	917	Junio-26-2017	731
Junio-24-2015	771	Junio-24-2016	917	Junio-25-2017	746
Junio-23-2015	781	Junio-23-2016	899	Junio-24-2017	746
Junio-22-2015	783	Junio-22-2016	904	Junio-23-2017	746
Junio-21-2015	798	Junio-21-2016	913	Junio-22-2017	753
Junio-20-2015	798	Junio-20-2016	914	Junio-21-2017	750
Junio-19-2015	798	Junio-19-2016	919	Junio-20-2017	736
Junio-18-2015	785	Junio-18-2016	919	Junio-19-2017	713
Junio-17-2015	795	Junio-17-2016	919	Junio-18-2017	714

Junio-16-2015	788	Junio-16-2016	922	Junio-17-2017	714
Junio-15-2015	768	Junio-15-2016	912	Junio-16-2017	714
Junio-14-2015	755	Junio-14-2016	879	Junio-15-2017	700
Junio-13-2015	755	Junio-13-2016	879	Junio-14-2017	702
Junio-12-2015	755	Junio-12-2016	863	Junio-13-2017	698
Junio-11-2015	757	Junio-11-2016	863	Junio-12-2017	696
Junio-10-2015	748	Junio-10-2016	863	Junio-11-2017	703
Junio-09-2015	781	Junio-09-2016	862	Junio-10-2017	703
Junio-08-2015	792	Junio-08-2016	861	Junio-09-2017	703
Junio-07-2015	775	Junio-07-2016	863	Junio-08-2017	698
Junio-06-2015	775	Junio-06-2016	864	Junio-07-2017	693
Junio-05-2015	775	Junio-05-2016	875	Junio-06-2017	690
Junio-04-2015	755	Junio-04-2016	875	Junio-05-2017	694
Junio-03-2015	740	Junio-03-2016	875	Junio-04-2017	695
Junio-02-2015	732	Junio-02-2016	862	Junio-03-2017	695
Junio-01-2015	730	Junio-01-2016	856	Junio-02-2017	695
Mayo-31-2015	735	Mayo-31-2016	855	Junio-01-2017	689
Mayo-30-2015	735	Mayo-30-2016	861	Mayo-31-2017	694
Mayo-29-2015	735	Mayo-29-2016	861	Mayo-30-2017	675
Mayo-28-2015	738	Mayo-28-2016	861	Mayo-29-2017	658
Mayo-27-2015	704	Mayo-27-2016	861	Mayo-28-2017	658
Mayo-26-2015	700	Mayo-26-2016	868	Mayo-27-2017	658
Mayo-25-2015	683	Mayo-25-2016	870	Mayo-26-2017	658
Mayo-24-2015	683	Mayo-24-2016	882	Mayo-25-2017	658
Mayo-23-2015	683	Mayo-23-2016	894	Mayo-24-2017	650
Mayo-22-2015	683	Mayo-22-2016	890	Mayo-23-2017	663
Mayo-21-2015	684	Mayo-21-2016	890	Mayo-22-2017	669
Mayo-20-2015	682	Mayo-20-2016	890	Mayo-21-2017	671
Mayo-19-2015	689	Mayo-19-2016	891	Mayo-20-2017	671

Mayo-18-2015	667	Mayo-18-2016	882	Mayo-19-2017	671
Mayo-17-2015	670	Mayo-17-2016	904	Mayo-18-2017	675
Mayo-16-2015	670	Mayo-16-2016	906	Mayo-17-2017	671
Mayo-15-2015	670	Mayo-15-2016	926	Mayo-16-2017	656
Mayo-14-2015	649	Mayo-14-2016	926	Mayo-15-2017	646
Mayo-13-2015	618	Mayo-13-2016	926	Mayo-14-2017	663
Mayo-12-2015	625	Mayo-12-2016	942	Mayo-13-2017	663
Mayo-11-2015	614	Mayo-11-2016	953	Mayo-12-2017	663
Mayo-10-2015	628	Mayo-10-2016	958	Mayo-11-2017	657
Mayo-09-2015	628	Mayo-09-2016	960	Mayo-10-2017	661
Mayo-08-2015	628	Mayo-08-2016	949	Mayo-09-2017	671
Mayo-07-2015	637	Mayo-07-2016	949	Mayo-08-2017	665
Mayo-06-2015	627	Mayo-06-2016	949	Mayo-07-2017	674
Mayo-05-2015	644	Mayo-05-2016	955	Mayo-06-2017	674
Mayo-04-2015	665	Mayo-04-2016	958	Mayo-05-2017	674
Mayo-03-2015	671	Mayo-03-2016	931	Mayo-04-2017	675
Mayo-02-2015	671	Mayo-02-2016	938	Mayo-03-2017	659
Mayo-01-2015	671	Mayo-01-2016	941	Mayo-02-2017	663
Abril-30-2015	672	Abril-30-2016	941	Mayo-01-2017	663
Abril-29-2015	691	Abril-29-2016	941	Abril-30-2017	667
Abril-28-2015	702	Abril-28-2016	959	Abril-29-2017	667
Abril-27-2015	704	Abril-27-2016	1024	Abril-28-2017	667
Abril-26-2015	701	Abril-26-2016	1030	Abril-27-2017	689
Abril-25-2015	701	Abril-25-2016	1046	Abril-26-2017	680
Abril-24-2015	701	Abril-24-2016	1064	Abril-25-2017	697
Abril-23-2015	715	Abril-23-2016	1064	Abril-24-2017	722
Abril-22-2015	733	Abril-22-2016	1064	Abril-23-2017	730
Abril-21-2015	744	Abril-21-2016	1064	Abril-22-2017	730
Abril-20-2015	750	Abril-20-2016	1086	Abril-21-2017	730



Abril-19-2015	766	Abril-19-2016	1101	Abril-20-2017	733
Abril-18-2015	766	Abril-18-2016	1145	Abril-19-2017	729
Abril-17-2015	766	Abril-17-2016	1108	Abril-18-2017	726
Abril-16-2015	759	Abril-16-2016	1108	Abril-17-2017	715
Abril-15-2015	769	Abril-15-2016	1108	Abril-16-2017	716
Abril-14-2015	787	Abril-14-2016	1101	Abril-15-2017	716
Abril-13-2015	805	Abril-13-2016	1103	Abril-14-2017	716
Abril-12-2015	825	Abril-12-2016	1102	Abril-13-2017	716
Abril-11-2015	825	Abril-11-2016	1119	Abril-12-2017	711
Abril-10-2015	825	Abril-10-2016	1127	Abril-11-2017	708
Abril-09-2015	836	Abril-09-2016	1127	Abril-10-2017	704
Abril-08-2015	856	Abril-08-2016	1127	Abril-09-2017	704
Abril-07-2015	858	Abril-07-2016	1128	Abril-08-2017	704
Abril-06-2015	867	Abril-06-2016	1107	Abril-07-2017	704
Abril-05-2015	874	Abril-05-2016	1103	Abril-06-2017	711
Abril-04-2015	874	Abril-04-2016	1076	Abril-05-2017	707
Abril-03-2015	874	Abril-03-2016	1075	Abril-04-2017	710
Abril-02-2015	868	Abril-02-2016	1075	Abril-03-2017	700
Abril-01-2015	868	Abril-01-2016	1075	Abril-02-2017	666
Marzo-31-2015	865	Marzo-31-2016	1058	Abril-01-2017	666
Marzo-30-2015	844	Marzo-30-2016	1136	Marzo-31-2017	666
Marzo-29-2015	837	Marzo-29-2016	1171	Marzo-30-2017	658
Marzo-28-2015	837	Marzo-28-2016	1132	Marzo-29-2017	655
Marzo-27-2015	837	Marzo-27-2016	1132	Marzo-28-2017	646
Marzo-26-2015	824	Marzo-26-2016	1132	Marzo-27-2017	655
Marzo-25-2015	826	Marzo-25-2016	1132	Marzo-26-2017	662
Marzo-24-2015	835	Marzo-24-2016	1132	Marzo-25-2017	662
Marzo-23-2015	844	Marzo-23-2016	1094	Marzo-24-2017	662
Marzo-22-2015	840	Marzo-22-2016	1064	Marzo-23-2017	666

Marzo-21-2015	840	Marzo-21-2016	1034	Marzo-22-2017	665
Marzo-20-2015	840	Marzo-20-2016	996	Marzo-21-2017	624
Marzo-19-2015	864	Marzo-19-2016	996	Marzo-20-2017	605
Marzo-18-2015	842	Marzo-18-2016	996	Marzo-19-2017	587
Marzo-17-2015	845	Marzo-17-2016	1084	Marzo-18-2017	587
Marzo-16-2015	814	Marzo-16-2016	1138	Marzo-17-2017	587
Marzo-15-2015	797	Marzo-15-2016	1209	Marzo-16-2017	590
Marzo-14-2015	797	Marzo-14-2016	1232	Marzo-15-2017	609
Marzo-13-2015	797	Marzo-13-2016	1252	Marzo-14-2017	610
Marzo-12-2015	775	Marzo-12-2016	1252	Marzo-13-2017	599
Marzo-11-2015	764	Marzo-11-2016	1252	Marzo-12-2017	603
Marzo-10-2015	755	Marzo-10-2016	1274	Marzo-11-2017	603
Marzo-09-2015	733	Marzo-09-2016	1278	Marzo-10-2017	603
Marzo-08-2015	728	Marzo-08-2016	1299	Marzo-09-2017	605
Marzo-07-2015	728	Marzo-07-2016	1295	Marzo-08-2017	590
Marzo-06-2015	728	Marzo-06-2016	1329	Marzo-07-2017	570
Marzo-05-2015	741	Marzo-05-2016	1329	Marzo-06-2017	575
Marzo-04-2015	743	Marzo-04-2016	1329	Marzo-05-2017	578
Marzo-03-2015	743	Marzo-03-2016	1340	Marzo-04-2017	578
Marzo-02-2015	759	Marzo-02-2016	1346	Marzo-03-2017	578
Marzo-01-2015	763	Marzo-01-2016	1352	Marzo-02-2017	580
Febrero-28-2015	763	Febrero-29-2016	1391	Marzo-01-2017	573
Febrero-27-2015	763	Febrero-28-2016	1405	Febrero-28-2017	572
Febrero-26-2015	764	Febrero-27-2016	1405	Febrero-27-2017	576
Febrero-25-2015	770	Febrero-26-2016	1405	Febrero-26-2017	596
Febrero-24-2015	773	Febrero-25-2016	1451	Febrero-25-2017	596
Febrero-23-2015	765	Febrero-24-2016	1464	Febrero-24-2017	596
Febrero-22-2015	745	Febrero-23-2016	1472	Febrero-23-2017	578
Febrero-21-2015	745	Febrero-22-2016	1483	Febrero-22-2017	568

Febrero-20-2015	745	Febrero-22-2016	16620,66	Febrero-21-2017	592
Febrero-19-2015	752	Febrero-21-2016	1542	Febrero-20-2017	617
Febrero-18-2015	762	Febrero-20-2016	1542	Febrero-19-2017	617
Febrero-17-2015	769	Febrero-19-2016	1542	Febrero-18-2017	617
Febrero-16-2015	773	Febrero-18-2016	1555	Febrero-17-2017	617
Febrero-15-2015	773	Febrero-17-2016	1583	Febrero-16-2017	609
Febrero-14-2015	773	Febrero-16-2016	1659	Febrero-15-2017	613
Febrero-13-2015	773	Febrero-15-2016	1702	Febrero-14-2017	607
Febrero-12-2015	799	Febrero-14-2016	1702	Febrero-13-2017	624
Febrero-11-2015	819	Febrero-13-2016	1702	Febrero-12-2017	628
Febrero-10-2015	774	Febrero-12-2016	1702	Febrero-11-2017	628
Febrero-09-2015	762	Febrero-11-2016	1733	Febrero-10-2017	628
Febrero-08-2015	760	Febrero-10-2016	1693	Febrero-09-2017	635
Febrero-07-2015	760	Febrero-09-2016	1637	Febrero-08-2017	653
Febrero-06-2015	760	Febrero-08-2016	1639	Febrero-07-2017	649
Febrero-05-2015	788	Febrero-07-2016	1603	Febrero-06-2017	633
Febrero-04-2015	805	Febrero-06-2016	1603	Febrero-05-2017	617
Febrero-03-2015	782	Febrero-05-2016	1603	Febrero-04-2017	617
Febrero-02-2015	881	Febrero-04-2016	1595	Febrero-03-2017	617
Febrero-01-2015	887	Febrero-03-2016	1565	Febrero-02-2017	574
Enero-31-2015	887	Febrero-02-2016	1573	Febrero-01-2017	586
Enero-30-2015	887	Febrero-01-2016	1536	Enero-31-2017	590
Enero-29-2015	899	Enero-31-2016	1509	Enero-30-2017	583
Enero-28-2015	909	Enero-30-2016	1509	Enero-29-2017	589
Enero-27-2015	935	Enero-29-2016	1509	Enero-28-2017	589
Enero-26-2015	893	Enero-28-2016	1490	Enero-27-2017	589
Enero-25-2015	897	Enero-27-2016	1555	Enero-26-2017	601
Enero-24-2015	897	Enero-26-2016	1573	Enero-25-2017	607
Enero-23-2015	897	Enero-25-2016	1592	Enero-24-2017	610

Enero-22-2015	918	Enero-24-2016	1570	Enero-23-2017	633
Enero-21-2015	920	Enero-23-2016	1570	Enero-22-2017	629
Enero-20-2015	953	Enero-22-2016	1570	Enero-21-2017	629
Enero-19-2015	953	Enero-21-2016	1639	Enero-20-2017	629
Enero-18-2015	953	Enero-20-2016	1703	Enero-19-2017	619
Enero-17-2015	953	Enero-19-2016	1692	Enero-18-2017	616
Enero-16-2015	953	Enero-18-2016	1678	Enero-17-2017	614
Enero-15-2015	963	Enero-17-2016	1678	Enero-16-2017	610
Enero-14-2015	986	Enero-16-2016	1678	Enero-15-2017	610
Enero-13-2015	993	Enero-15-2016	1678	Enero-14-2017	610
Enero-12-2015	986	Enero-14-2016	1590	Enero-13-2017	610
Enero-11-2015	949	Enero-13-2016	1590	Enero-12-2017	614
Enero-10-2015	949	Enero-12-2016	1574	Enero-11-2017	615
Enero-09-2015	949	Enero-11-2016	1500	Enero-10-2017	608
Enero-08-2015	947	Enero-10-2016	1449	Enero-09-2017	595
Enero-07-2015	977	Enero-09-2016	1449	Enero-08-2017	601
Enero-06-2015	1010	Enero-08-2016	1449	Enero-07-2017	601
Enero-05-2015	994	Enero-07-2016	1423	Enero-06-2017	601
Enero-04-2015	887	Enero-06-2016	1378	Enero-05-2017	609
Enero-03-2015	887	Enero-05-2016	1329	Enero-04-2017	614
Enero-02-2015	887	Enero-04-2016	1295	Enero-03-2017	639
Enero-01-2015	883	Enero-03-2016	1266	Enero-02-2017	647
	<b>995</b>	Enero-02-2016	1266	Enero-01-2017	647
		Enero-01-2016	1266		<b>621</b>
			<b>1037</b>		

[https://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=riesgo\\_pais](https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais)

# ANEXO 8

## Anexo 8: Correlación variables SPSS

Correlations													
	Margen de Beneficio Neto	Rentabilidad de activos	Rotación de activos	Periodo medio de cobro	Rotación de existencias	Fondo de maniobra sobre activos totales	Ratio circulante	Prueba ácida	Ratio de tesorería	Rentabilidad del capital propio	Aprobación gestión presidencia	Riesgo país	
Margen de Beneficio Neto	1	,192	-,723	,860	,320	,167	-,132	,213	,694	,870	,192	-,762	
Pearson Correlation		,808	,277	,140	,680	,833	,868	,787	,306	,130	,808	,238	
Sig. (2-tailed)		1	,527	,529	,292	,870	,932	,908	,704	,609	-,736	-,108	
Rentabilidad de activos		1	,473	,471	,708	,130	,068	,092	,296	,391	,264	,892	
Pearson Correlation			1	-,325	,045	,522	,780	,499	-,053	-,349	-,598	,494	
Sig. (2-tailed)				,675	,955	,478	,220	,501	,947	,651	,402	,506	
Rotación de activos				1	,684	,633	,310	,657	,961	,846	,077	-,867	
Pearson Correlation					,316	,367	,690	,343	,039	,154	,923	,133	
Sig. (2-tailed)					1	,706	,348	,658	,748	,201	,414	-,828	
Periodo medio de cobro						1	,652	,342	,252	,799	,586	,172	
Pearson Correlation							,898	,996**	,822	,432	-,352	-,412	
Sig. (2-tailed)							,102	,004	,178	,568	,648	,588	
Fondo de maniobra sobre activos totales							1	,907	,551	,289	-,690	,025	
Pearson Correlation								,093	,449	,711	,310	,975	
Sig. (2-tailed)								1	,839	,500	-,411	-,398	
Ratio circulante									1	,500	,589	,602	
Pearson Correlation										,782	-,077	-,780	
Sig. (2-tailed)										,218	,923	,220	
Prueba ácida										1	-,305	-,516	
Pearson Correlation											,695	,484	
Sig. (2-tailed)											1	-,555	
Ratio de tesorería												1	
Pearson Correlation													1
Sig. (2-tailed)													
Rentabilidad del capital propio													
Pearson Correlation													
Sig. (2-tailed)													
Aprobación gestión presidencia													
Pearson Correlation													
Sig. (2-tailed)													
Riesgo país													
Pearson Correlation													
Sig. (2-tailed)													

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).