

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA PROYECTOS
PRODUCTIVOS DE LAS PYMES DEL SECTOR DE CUERO Y
CALZADO EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA BAJO EL
MARCO DE LA TRANSFORMACIÓN DE LA MATRIZ
PRODUCTIVA EN EL ECUADOR**

**TRABAJO DE TITULACIÓN DE GRADO PREVIA LA OBTENCIÓN
DEL TÍTULO DE INGENIERO EN
CONTABILIDAD Y AUDITORIA –CPA**

FREDDY ANDRÉS MONGE RODAS

DIRECTOR: ING. DIEGO FRANCISCO SERRANO MACHADO

QUITO, FEBRERO 2015

DIRECTOR:

Ing. Diego Francisco Serrano Machado

INFORMANTES:

Ing. José Luis Cagigal

Ing. Myriam Rubio

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de grado a mi familia. A mis padres especialmente por su apoyo incondicional a lo largo de mi carrera, ya que siempre me brindaron su apoyo y supieron guiarme correctamente.

Freddy

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 ANÁLISIS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE CUERO Y CALZADO, 2

- 1.1 ANTECEDENTES DEL PRODUCTO EN EL ECUADOR, 2
 - 1.1.1 Cuero y Calzado en el Ecuador, 3**
 - 1.1.2 Cuero y Calzado en Tungurahua, 4**
 - 1.1.3 Empresas más representativas de cuero y calzado en la provincia de Tungurahua, 7**
- 1.2 POLÍTICAS A LA RESTRICCIÓN DE IMPORTACIONES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, 10
 - 1.2.1 Antecedentes de las importaciones en el Ecuador, 10**
 - 1.2.2 Incremento arancelario 2008-2009, 11**
 - 1.2.3 Restricciones Arancelarias 2012-2014, 11**
 - 1.2.4 Medidas no arancelarias a las importaciones, 13**
 - 1.2.5 Proyección a la Sustitución de importaciones, 13**

2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR DE CUERO Y CALZADO, 15

- 2.1 CRÉDITO DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO, 15
 - 2.1.1 Crédito de Instituciones Financieras por actividad económica (Provincia del Tungurahua 2009-2013), 17**
 - 2.1.2 Créditos Comerciales PYMES en la provincia de Tungurahua (2012-2013), 19**
- 2.2 CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR DE CUERO Y CALZADO EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, 20
 - 2.2.1 Por monto, 20**
 - 2.2.2 Por su número de operaciones, 21**
 - 2.2.3 Promedio otorgado por entidad financiera, 21**
- 2.3 ACCESO AL FINANCIAMIENTO, 22
 - 2.3.1 Instituciones financieras, 23**
 - 2.3.1.1 Banco ProCredit, 24
 - 2.3.1.2 BanCodesarrollo, 27
 - 2.3.1.3 Banco de Guayaquil, 29
 - 2.3.1.4 Banco General Rumiñahui, 31
 - 2.3.1.5 Banco del Pacífico, 34
 - 2.3.1.6 Corporación Financiera Nacional, 39
 - 2.3.1.7 Banco Promerica, 41
 - 2.3.1.8 Cooprogreso, 43
 - 2.3.1.9 Banco Nacional de Fomento, 46
 - 2.3.2 La Bolsa de Valores como fuente de financiamiento, 51**
 - 2.3.2.1 Anotación de una PYME, 52

2.3.2.2 Funcionamiento de la intermediación bursátil, 53

- 3 OBJETIVOS ESTRATÉGICOS QUE SE CUMPLIRÁN EN EL MARCO CONCEPTUAL DE LA MATRIZ PRODUCTIVA EN EL ECUADOR, 57**
- 3.1 LOS EJES PARA EL CAMBIO DE MATRIZ PRODUCTIVA, 57
 - 3.2 EL GOBIERNO Y LA MATRIZ PRODUCTIVA, 58
 - 3.3 ENFOQUES ESTRATÉGICOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO DE CUERO Y CALZADO, 62
 - 3.3.1 Principios que guían el Código de la Producción, 63**
 - 3.3.2 Ejes del Código de la Producción, 63**
- 4 EVALUACIÓN DE ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, 65**
- 4.1 ANALÍTICA DEL SUBSECTOR DE CUERO Y CALZADO EN EL SECTOR MANUFACTURERO, 65
 - 4.2 EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS EN ECUADOR, 73
 - 4.3 ESTADOS CONSOLIDADOS, 82
 - 4.4 INDICADORES FINANCIEROS, 85
 - 4.4.1 Razón de Liquidez, 86**
 - 4.4.2 Razón de Deuda, 89**
 - 4.4.3 Actividad, 91**
 - 4.4.4 Rentabilidad, 92**
 - 4.5 COSTO PROMEDIO DEL CAPITAL PARA EL SECTOR DE CUERO Y CALZADO EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA AÑO 2013, 96
- 5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 100**
- 5.1 CONCLUSIONES, 100
 - 5.2 RECOMENDACIONES, 102

REFERENCIAS, 106

ANEXOS, 108

- Anexo 1: Mapa de la división Política en la provincia de Tungurahua, 109
- Anexo 2: Los 14 sectores productivos identificados geográficamente, 110
- Anexo 3: Análisis Financiero, 111

ÍNDICE DE CUADROS

- Cuadro N° 1: Población en Tungurahua censo económico 2010, 6
- Cuadro N° 2: Empresas representativas del Sector de Cuero y Calzado en Tungurahua, 7
- Cuadro N° 3: Incremento arancelario 2008-2009, 11
- Cuadro N° 4: Restricciones arancelarias 2012-2014, 12
- Cuadro N° 5: Monto de crédito otorgado por provincia (2013) – en USD, 16
- Cuadro N° 6: Montos por tipo de crédito para Sector de Cuero y Calzado (Provincia de Tungurahua 2013), 18
- Cuadro N° 7: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado (Provincia de Tungurahua 2012 - 2013), 19
- Cuadro N° 8: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por institución financiera (Provincia de Tungurahua 2013), 20
- Cuadro N° 9: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por número de operaciones (Provincia de Tungurahua 2013)”, 21
- Cuadro N° 10: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por monto otorgado de las institución financiera (Provincia de Tungurahua 2013), 22
- Cuadro N° 11: Ventajas y desventajas competitivas de la provincia de Tungurahua respecto al financiamiento, 22
- Cuadro N° 12: Tasa de interés activo efectivo vigente, 23
- Cuadro N° 13: Aspectos relevantes para solicitud de crédito a instituciones financieras, 50
- Cuadro N° 14: Pasos para la Anotación de Valores PYME Bursátil, 52
- Cuadro N° 15: Estructura Productiva, 59
- Cuadro N° 16: Los 14 sectores productivos prioritarios”, 61
- Cuadro N° 17: Instituciones relacionadas con el Cambio de la Matriz Productiva, 62
- Cuadro N° 18: Clasificación de empresas por CIU N3: 151, 65
- Cuadro N° 19: Clasificación de empresas por CIU N3: 152, 66
- Cuadro N° 20: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2008, 66
- Cuadro N° 21: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2009, 67
- Cuadro N° 22: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2010, 67
- Cuadro N° 23: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2011, 68
- Cuadro N° 24: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2012, 68
- Cuadro N° 25: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2008-2012, 69
- Cuadro N° 26: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2008, 69
- Cuadro N° 27: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2009, 70
- Cuadro N° 28: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2010, 70
- Cuadro N° 29: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2011, 71

- Cuadro N° 30: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2012”, 71
- Cuadro N° 31: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, la provincia de Tungurahua 2008-2012, 72
- Cuadro N° 32: Participación de la provincia de Tungurahua en el Ecuador, 72
- Cuadro N° 33: Sector de cuero y calzado en el Ecuador promedio 2008-2012, 73
- Cuadro N° 34: Estado de Situación Financiera Consolidado, 84
- Cuadro N° 35: Cuentas de Resultados, 85
- Cuadro N° 36: Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes), 86
- Cuadro N° 37: Prueba Ácida (Activos corrientes - Inventarios / Pasivos corrientes)”, 87
- Cuadro N° 38: Capital de trabajo (Activos corrientes - Pasivos corrientes), 88
- Cuadro N° 39: Índice de endeudamiento (Pasivo/Activo)”, 89
- Cuadro N° 40: Índice de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio), 90
- Cuadro N° 41: Rotación de activos (Ingresos operacionales / Activo Total), 91
- Cuadro N° 42: ROE (Utilidad neta / Patrimonio), 92
- Cuadro N° 43: ROA (Utilidad neta / Activos), 93
- Cuadro N° 44: Multiplicador de apalancamiento financiero (Activo / Patrimonio), 94
- Cuadro N° 45: Rendimiento de la Utilidad Operacional (utilidad operacional/Ventas), 95
- Cuadro N° 46: Utilidad Operacional de las empresas del sector (Coeficiente de Variación”, 98
- Cuadro N° 47: Costo Promedio Ponderado de Capital del Sector Cuero y Calzado”, 99

ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico N° 1: Principales destinos de las exportaciones de Sector Textil, Cuero y Calzado Participación % 2012, 4
- Gráfico N° 2: Actividades Económicas de la Población, 6
- Gráfico N° 3: Proyección a la sustitución de importaciones, 14
- Gráfico N° 4: Porcentaje créditos otorgados por provincia (2013), 17
- Gráfico N° 5: Montos de crédito por actividad (Provincia de Tungurahua 2009-2013), 18
- Gráfico N° 6: Estructura Productiva año 2000, 60
- Gráfico N° 7: Estructura Productiva año 2013, 60
- Gráfico N° 8: Volatilidad del Sector de Cuero y Calzado, 97

RESUMEN EJECUTIVO

El Sector de Cuero y Calzado, es uno de catorce sectores productivos prioritarios, identificados para el cambio de Matriz Productiva. El 26% de las empresas de este sector a nivel nacional se encuentran ubicadas en la provincia de Tungurahua. El financiamiento a los sectores productivos constituye una herramienta clave para el cambio de la Matriz Productiva, es así que en el año 2013 se han otorgado USD 23,9 MM en la provincia, siendo esto el 60% del total de operaciones crediticias destinadas a esta actividad económica a nivel nacional.

El presente estudio presenta un análisis de las alternativas de financiamiento, que las instituciones del sector financiero brindan, ya sean públicas o privadas, al igual que cooperativas y la Bolsa de Valores Quito, tomando en cuenta, tasa de interés, plazo, monto, periodo de gracia, garantías, entre otros, con el fin de que los usuarios del sector tengan una variedad de opciones al momento de elegir la fuente de financiamiento, y que alternativa es la más adecuada según la necesidad.

EL objeto del financiamiento es fortaleciendo la cadena productiva, para el corto, mediano y largo plazo, mediante la capacitación de mano de obra, innovar y tecnificar su maquinaria y equipo, reducir el desempleo y evitar la salida de divisas, permitiéndoles ser mas más competitivos, y orientados a atender mercados internacionales, por lo que contribuye al cambio de Matriz Productiva.

Esta investigación se fundamenta en datos obtenidos por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Valores, entrevistas realizadas a oficiales de crédito de instituciones financieras y a las autoridades de la Cámara de Calzado de Tungurahua, para identificar los principales problemas y necesidades del sector, y las alternativas de financiamiento a las que se pueden acceder.

INTRODUCCIÓN

Actualmente existe una tendencia al cambio en Matriz Productiva, que se enfoca en mejorar las cadenas de producción, incrementar la calidad de productos terminados y disminuir costos con el fin de ser competitivos en mercados internacionales y sustituir lo que actualmente se importa. Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador podrán satisfacer el objetivo que el gobierno ecuatoriano propone, creando nuevos proyectos productivos e incrementando el tamaño de sus empresas, mediante un adecuado financiamiento.

En la provincia de Tungurahua se concentra la producción de cuero y calzado, lo cual se constituye de pequeñas y medianas empresas, por lo que es importante analizar las alternativas de financiamiento a las cuales el Sector puede acceder, para lograr obtener los recursos necesarios y emprender en proyectos nuevos y de ampliación, innovación o modernización de las actividades productivas en la provincia y contribuir de esta manera al cambio de la matriz productiva del país.

1 ANÁLISIS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE CUERO Y CALZADO

1.1 ANTECEDENTES DEL PRODUCTO EN EL ECUADOR

En el mercado ecuatoriano existe un gran desarrollo de la industria de cuero y calzado, principalmente en las provincias de Tungurahua, Pichincha, Guayas y Azuay. Esta industria se encuentra inmersa en procesos de tecnificación y especialización cada vez más avanzados. Es así que en el último año alrededor de trescientos cincuenta mil unidades de textiles de cuero se elaboraron para producción local y para exportación, teniendo en cuenta que una buena parte de la demanda se destina al mercado interno de calzado, marroquinería y confecciones, y gran parte de la producción de cuero y pieles se lo orienta para la exportación. (Ministerio de Comercio Exterior, 2012)

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censo, en el 2010, a nivel nacional existen 24 empresas en el Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua, de las cuales las microempresas representan el 16,67%, las pequeñas el 45,8%, medianas el 29,17% y grandes el 8,36%. Como se puede ver, en este sector existe una concentración de establecimientos en las pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, la mayor participación de ventas se encuentra en las grandes empresas con el 61,32% del total, las medianas el 27,32%, las pequeñas el 11,10% y las microempresas se llevan apenas el 0,26% del total de ventas del sector. (King, Varela, & Trávez, 2012)

En cuanto al empleo generado, las grandes empresas generan el 73,24% del total de los empleos, las pequeñas el 6,73%, las medianas el 20,06%, mientras que las actividades de la microempresa la realizan los propios dueños. En conjunto las PYMES representan el 75% de todos los establecimientos, las ventas alcanzan el 38,68% del total y el empleo generado alcanza el 26,76%. En este Sector de Cuero y Calzado se puede notar una diferencia a lo que presentan otros sectores, así, las grandes empresas son las mayores generadoras de empleo y las que concentran la mayor parte de ventas del sector, sin embargo de ello, representa el menor porcentaje de establecimientos. (King, Varela, & Trávez, 2012)

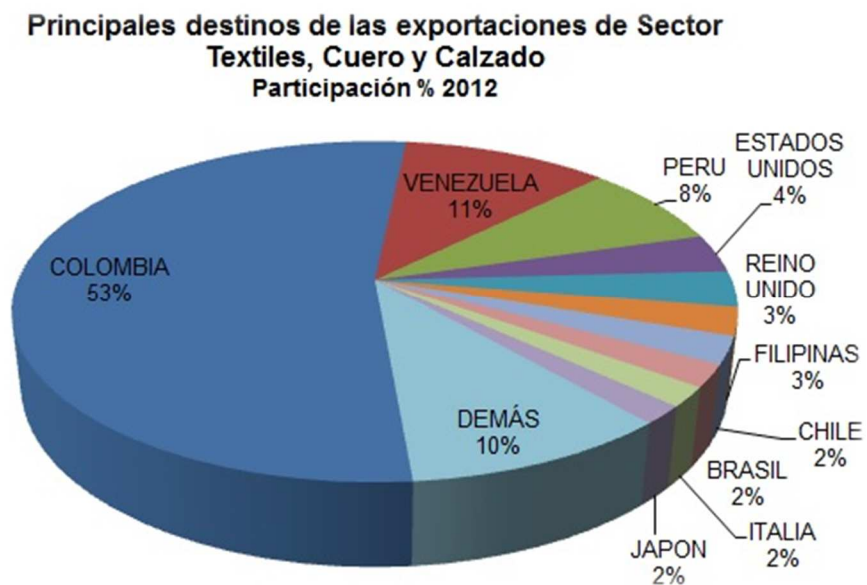
1.1.1 Cuero y Calzado en el Ecuador

La fabricación de cuero, productos de cuero y calzado es una rama productiva de perspectivas sobresalientes para la consolidación del mercado interno. Presenta además excelentes opciones para exponer varios de sus productos en el mercado internacional. Los elementos de capital y tecnología requeridos, los encadenamientos que despliega en los procesos productivos y los volúmenes de mano de obra que emplea la convierten en una opción para promover el desarrollo del Ecuador y fortalecer la cadena productiva, que es en lo que se enfoca el marco de la transformación de la Matriz Productiva. Sin embargo, estas iniciativas no podrán convertirse en realidad sin una clara política pública de fomento a esa rama productiva y sin una fuente de financiamiento, con una visión de largo plazo que incluya todos los componentes cruciales para el sector, según las características de la cadena de valor agregado existente que pueden ser capacitación de la mano de obra, líneas de crédito y financiamiento, mercadeo,

promoción del producto en los mercados interno y externo y competencia comercial.

Según el Instituto de Promoción de Exportación e Innovación, a nivel nacional los principales destinos de exportaciones de productos textiles, cuero y calzado la encabeza Colombia con más del 50%, segundo lugar Venezuela con el 11%, seguido de Perú con el 8% y Estados Unidos con el 4%, lo que indica que existe una fácil comunicación de comercio entre Ecuador y el país vecino, Colombia.

Gráfico N° 1: Principales destinos de las exportaciones de Sector Textil, Cuero y Calzado Participación % 2012



Fuente: (Instituto de Promoción de Exportación e Innovación, 2012)

Elaborado por: Ministerio de Comercio Exterior

1.1.2 Cuero y Calzado en Tungurahua

Según la Agenda de Productividad y Competitividad de Tungurahua, elaborada por la Dirección de Planificación, esta provincia se ha caracterizado por ser un

territorio para la instalación de industrias y empresas productivas, que han crecido satisfactoriamente en las últimas décadas, satisfaciendo mercados locales, regionales, nacionales e internacionales. Por lo que esta provincia enfatiza sus esfuerzos en ser más competitivo, permitiendo generar nuevas fuentes de trabajo, producir en mayor y mejores condiciones un valor agregado, generando nuevos productos, con personal capacitado con competencias adecuadas, mejorando la infraestructura de producción, factores clave que contribuyen al Cambio de Matriz Productiva en el Ecuador. (Agenda de Competitividad y Productividad de Tungurahua, 2010)

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censo, la provincia de Tungurahua posee una extensión de tres mil trescientos sesenta y nueve kilómetros cuadrados de superficie, siendo la provincia más pequeña del Ecuador, con el 1,2% de la superficie del Ecuador, pero teniendo una densidad poblacional de 135 habitantes por kilómetro cuadrado, por lo que se considera una de las más altas del país. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, 2010)

La provincia de Tungurahua actualmente cuenta con 9 cantones, 19 parroquias urbanas, y 44 parroquias rurales. (Anexo 1)

Según los resultados del censo 2010 de población y vivienda en el Ecuador, se tiene la siguiente situación a nivel de cantones.

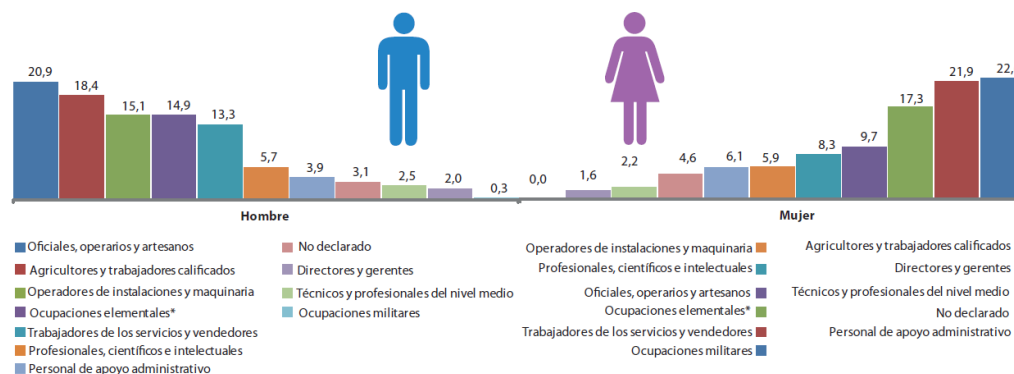
Cuadro N° 1: Población en Tungurahua censo económico 2010

Cantones	Hombres	%	Mujeres	%	Total	Analfabetismo	Edad promedio
Ambato	159.830	65,3%	170.026	65,4%	329.856	7,0%	30
Baños	10.034	4,1%	9.984	3,8%	20.018	3,7%	31
Cevallos	4.028	1,6%	4.135	1,6%	8.163	4,2%	32
Mocha	3.356	1,4%	3.421	1,3%	6.777	6,2%	33
Patate	6.720	2,7%	6.777	2,6%	13.497	9,1%	30
Quero	9.489	3,9%	9.716	3,7%	19.205	9,9%	30
San Pedro de Pelileo	27.327	11,2%	29.246	11,3%	56.573	8,7%	30
Santiago de Pillaro	18.091	7,4%	20.266	7,8%	38.357	11,2%	31
Tisaleo	5.908	2,4%	6.229	2,4%	12.137	7,3%	31
Total	244.783	100%	259.800	100%	504.583		

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, 2011)

Elaborado por: Freddy Monge

Como se puede ver, de los 9 cantones que tiene la provincia, la mayor población la encabeza Ambato, con el 65%, seguido de Baños, y su edad promedio a nivel de provincia es de 30 años, por lo que se puede concluir que la población es económicamente activa, en su mayoría, y se lo corrobora con el siguiente dato proporcionado de igual manera por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, donde se puede apreciar que de los 504.583 habitantes, 239.028 son los habitantes que trabajan incluyendo hombres y mujeres, lo que representa el 47% del total de la población.

Gráfico N° 2: Actividades Económicas de la Población

Fuente: (Fascículo Provincial Tungurahua, 2012)

Elaborado por: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC

En el gráfico anterior, el 20.9% del total de la población del género masculino y el 9.7% del total de la población del género femenino, son oficiales, operarios y artesanos, lo que significa que pertenecen a actividades, tales como la del cuero y calzado, lo que representa una de las mayores actividades económicas, a la cual la población de la provincia se dedica. Lo que representa en habitantes un total de 51.159 hombres y 25.200 mujeres, dando un total de 76.360 habitantes.

1.1.3 Empresas más representativas de cuero y calzado en la provincia de Tungurahua

Cuadro N° 2: Empresas representativas del Sector de Cuero y Calzado en Tungurahua

Empresa	Reseña	Productos	Ubicación
	Lidera el sector calzado en el Ecuador con procesos ágiles, eficientes e innovadores.	Línea: Lona, Escolar, Relax, Plástico. 	Ambato
	Pertenece a una de las empresas de Grupo Mil, siendo una comercializadora.	Línea: Botines, Botas, Zapato de Taco, Mocasines 	Ambato
	Fábrica de calzado, en Ambato, la cual es proveedor y comercializador desde 1985.	Línea: Casual, Colegial. Marcas: Kalman, Vetron, ChicScool, Stylish, Vecmar, Conforttuo.	Ambato
	Se produce calzado de calidad garantizando así un producto de alta resistencia, moderno y cómodo.	Línea: Trekking, Out Door, Casual, Infantil, Deportivo, Seguridad, Militar.	Ambato

Fuente: (Agenda de Competitividad y Productividad de Tungurahua, 2012)

Elaborado por: Freddy Monge

En Tungurahua existen algunas empresas que han surgido desde hace un par de décadas, convirtiéndose hoy en día en las que encabezan la producción nacional, teniendo algo en común, que todas son de la misma provincia y la misma ciudad.

Así mismo existe otro gran grupo, que se dedica a la comercialización y muy poco a la fabricación de productos de cuero y calzado, y que requieren de apoyo orientado a capacitar su mano de obra, innovar y tecnificar su maquinaria y equipo, permitiéndoles ser mas más competitivos orientados a atender mercados internacionales.

En la entrevista realizada el día lunes 15 de diciembre del 2014 con la Señora Lilia Villavicencio, presidenta de la Cámara de Calzado de Tungurahua, se identificó las siguientes necesidades y problemas del sector:

Problemas:

- La falta de tecnología y maquinaria, impide que el sector siga creciendo, ya que su retraso según Lilia es de 40 años, ya muchos de los productores, continua haciendo los procesos de producción artesanalmente.
- Gente preparada, falta de conocimiento y técnicas para los procesos productivos.
- Falta de circulante, debido a que se retiró a las personas cambiadoras de cheques.

- Se encuentran en garantías prendarias e hipotecarias los activos de la empresa, debido a esto ya no pueden obtener financiamiento.
- Existen clientes que piden en un stock que no pueden abastecer.
- Los precios no son competitivos por la falta de tecnología, maquinaria, mano de obra capacitada.
- En la banca pública el tiempo en que se demora un desembolso es demasiado extenso.
- En la banca privada no dan acceso al pequeño empresario.
- Los montos de financiamiento que se necesita para los empresarios depende del destino, ya sea para capital de trabajo o activos fijos, ya que existen instituciones financieras en las que para proyectos productivos las condiciones de crédito no van de acuerdo a la necesidades del sector.

Necesidades:

- Capital de trabajado para materia prima, mano de obra, desarrollo de productos y dar crédito a los clientes.
- Mejorar la maquinaria y la tecnología en sus procesos productivos.

- Flexibilidad en financiamiento, respecto a sus condiciones así como montos, tasas, plazos, garantías, tiempo de gracia.
- Inversión de terceros.
- Asistencia técnica para procesos productivos y capacitación para técnicas de ventas.

1.2 POLÍTICAS A LA RESTRICCIÓN DE IMPORTACIONES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

1.2.1 Antecedentes de las importaciones en el Ecuador

Desde inicios del 2007, el gobierno del presidente Rafael Correa, ha implementado una serie de reformas orientadas a un cambio en el patrón de especialización de la economía y Cambio de Matriz Productiva cuyos ejes fundamentales son la sustitución estratégica de importaciones, diversificación de exportaciones y generación de empleo. Para ello, la política económica aplicada ha sido la restricción de importaciones, para ello se ha incrementando los porcentajes de los aranceles a la importación de un sinnúmero de partidas, con el objeto de reducir la salida de divisas y que permitan una mejor posición de balanza de pagos, incentivando para ello la producción nacional y la diversificación de exportaciones.

1.2.2 Incremento arancelario 2008-2009

Según el Ministerio de Comercio Exterior, no fue suficiente las restricciones arancelarias incorporadas a inicios de 2008, como se puede ver existió un incremento de aranceles en ciertas partidas, a partir del 2009.

Cuadro N° 3: Incremento arancelario 2008-2009

AÑO	2008	2009
Confites	20%	30%
Licores	20%	35%
Cosmeticos	20%	30%
Telefonos	15%	35%
Juguetes	20%	30%
Videojuegos	20%	30%
Calzado	20%	10\$ por par
Camisas, ropa interior, medias	20%	12% por kg.

Fuente: (Comité de Comercio Exterior - COMEX, 2009)

Elaborado por: Freddy Monge

Estas restricciones en los primeros años fueron de carácter arancelario, ya sea por incremento de porcentaje al arancel de importación, o por un recargo de valor fijo, según el producto.

Como se aprecia en el Cuadro N° 3 “Incremento arancelario 2008-2009”, el calzado obtuvo un recargo de 10 dólares por par importado mientras que el recargo de productos del sector textil fue de 12 dólares por kilo.

1.2.3 Restricciones Arancelarias 2012-2014

Según Resolución No. 59 del COMEX, publicada en R.O. 859 del 28 de diciembre del 2012 los aranceles de importación los clasificó en otro tipo de

productos en niveles que constan en el arancel nacional que varían entre el 0%, 5%, 10%, 15% y 20% y que se han establecido bajo otros criterios técnicos:

Cuadro N° 4: Restricciones arancelarias 2012-2014

Clasificación	Carga arancelaria
Mayor grado de elaboración y/o productos agrícolas	15% y 20%
Productos semielaborados, materias primas e insumos	10%
Materias primas e insumos, bienes de capital 5% y 0%	5% y 0 %
Automotriz	10% - 35%

Fuente: (Comité de Comercio Exterior - COMEX, 2014)

Elaborado por: Freddy Monge

Para el Sector de Cuero y Calzado, se utilizan materias primas que muchas veces son productos, semielaborados, materias primas e insumos, las cuales se acogen a estas recargas arancelarias, y encarecen el producto, pero de todas maneras, es menos costoso importar ciertas materias primas y fabricar el producto localmente que importarlo al producto terminado.

Para el Sector de Cuero y Calzado, hoy en día las medidas arancelarias, son las siguientes: existe un arancel mixto, el cual consiste en un recargo de 6 USD adicionales al valor de cada par de calzado importado mas recargo adicional del 10% al valor total, ya que en años anteriores, principalmente importaciones de China, llegaba al Ecuador a un costo de 0,50 centavos de dólar, por lo cual, al gravar el 10% a este valor, resultaba muy difícil que el resultado de la medida arancelaria sea efectiva, ya la industria nacional no podía competir con este precio, y se tuvo que añadir un arancel adicional, el cual sea fijo, por cada par de calzado importado. (Comité de Comercio Exterior - COMEX, 2014)

1.2.4 Medidas no arancelarias a las importaciones

Existen otro tipos de medidas para la restricción de importaciones, las cuales son no arancelarias, y se las maneja bajo cantidad de unidades a importar, o por montos monetarios a importar de ciertos productos, pero esto no ha afectado a sectores como el de cuero y calzado o al sector textil, ya que estas medidas no arancelarias solo aplica sector automotor, equipos celulares, licores y electrodomésticos.

Todas estas medidas arancelarias y no arancelarias, apoyarán el Cambio de Matriz Productiva en el Ecuador, incrementando la producción nacional y fortaleciendo su cadena de producción en los próximos años, ya sea en el Sector de Cuero y Calzado, o en otros sectores productivos.

1.2.5 Proyección a la Sustitución de importaciones

De acuerdo a información del Ministerio de Industrias y Productividad se presenta el siguiente resultado de proyecciones para sustitución de importaciones para los sectores llamados estratégicos, para el período 2014-2017:

Gráfico N° 3: Proyección a la sustitución de importaciones

POLÍTICAS SECTORIALES



Sustitución de Importaciones

RESULTADOS ESPERADOS

SECTORES	VALOR ESTIMADO DE IMPORTACIÓN 2014 (millones USD)	SUSTITUCIÓN 2014 (millones USD)	SUSTITUCIÓN 2015 (millones USD)	SUSTITUCIÓN 2016 (millones USD)	SUSTITUCIÓN 2017 (millones USD)	SUSTITUCIÓN TOTAL 2014-2017 (millones USD)	%
METALMECANICA	6.895,28	326,91	286,86	253,92	224,70	1.092,39	28,00%
FARMACEUTICA	1.007,28	179,60	185,98	248,10	255,77	869,45	22,29%
TECNOLOGIA	705,44	59,74	119,07	167,48	199,76	546,05	14,00%
PLASTICO Y CAUCHO	1.465,95	159,10	104,91	90,79	98,86	453,66	11,63%
FORESTAL PULPA Y PAPEL	387,03	84,36	89,3	106,52	98,18	378,36	9,70%
ALIMENTOS, BEBIDAS PROCESADAS	548,14	43,25	49,74	67,15	64,69	224,83	5,76%
PETROQUIMICA	161,43	8,14	34,05	51,83	51,83	145,85	3,74%
VEHICULOS	2.481,03	20,73	21,13	26,17	31,69	99,72	2,56%
CONSTRUCCIÓN	54,88	7,05	21,31	13,91	11,00	53,27	1,37%
CONFECIONES CUERO Y CALZADO	132,93	8,33	8,81	10,44	10,01	37,59	0,96%
	13.839,40	897,21	921,16	1036,31	1046,49	3.901,17	100%

Investigación & Elaboración: Ministerio de Industrias y Productividad 2013

Fuente: (Ministerio de Industrias y Productividad - MIPRO, 2013)

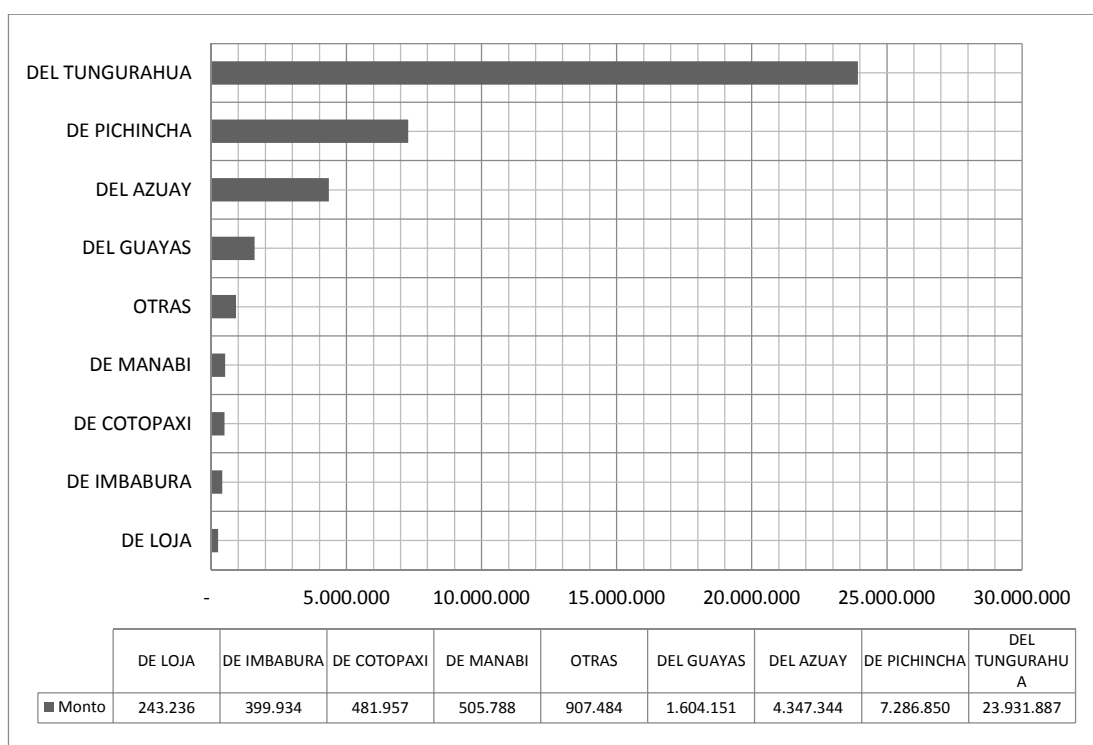
Elaborado por: Ministerio de Industrias y Productividad - MIPRO

Según las proyecciones realizadas por el MIPRO, con las medidas implementadas por el Gobierno se estima que se sustituirán importaciones para el sector cuero y calzado, en el período 2014-2017 un total de USD 37.59 millones respecto a un total de importaciones estimado para el presente año de USD 132,93 millones.

2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR DE CUERO Y CALZADO

2.1 CRÉDITO DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

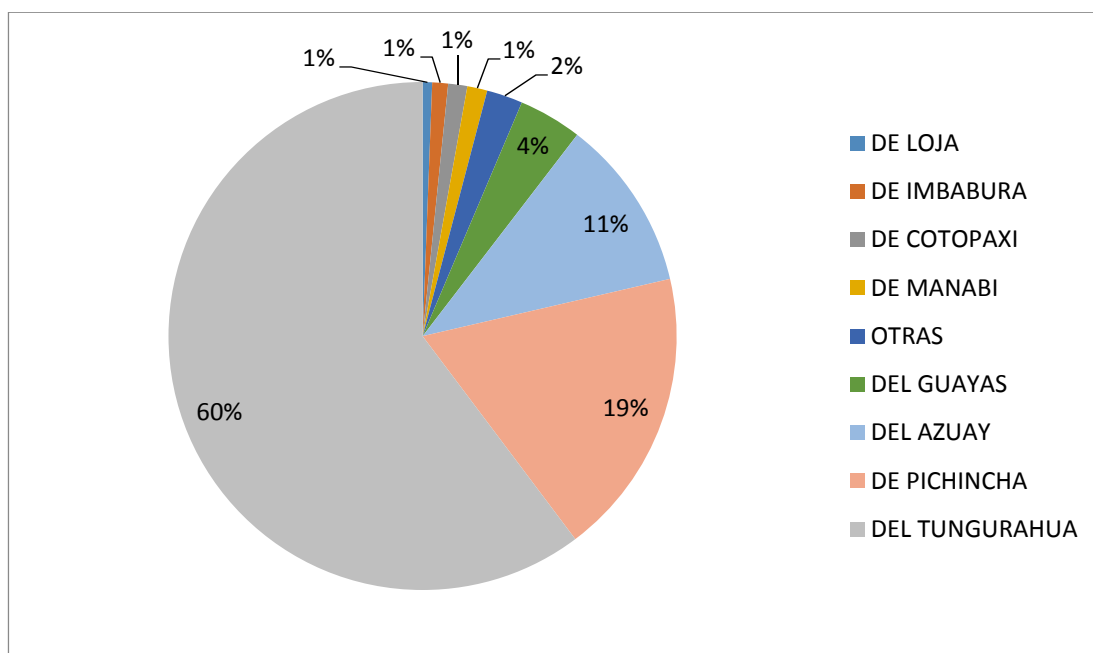
Según información de la Superintendencia de Bancos, respecto a volúmenes de crédito, se seleccionó por tipo de operaciones crediticias comerciales PYMES, comerciales empresariales, comerciales corporativas y a microcréditos, del sector manufacturero, cuyo subsector fuera la fabricación de productos textiles, prendas de vestir de cuero o artículos de cuero, y su actividad económica sea la fabricación de calzado de cualquier material y el curtido o adobo de cueros, de todas las provincias del Ecuador con sus respectivos cantones, Bancos y montos otorgados.

Cuadro N° 5: Monto de crédito otorgado por provincia (2013) – en USD

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

La provincia de Tungurahua es donde se ha otorgado un mayor monto de operaciones crediticias destinadas a la actividad relacionada a la fabricación de calzado y al curtido o adobo de cueros. En el 2013 se han dado USD 23.931.887, siendo esto el 60% del total de operaciones crediticias destinadas a la actividad económica mencionada.

Gráfico N° 4: Porcentaje créditos otorgados por provincia (2013)

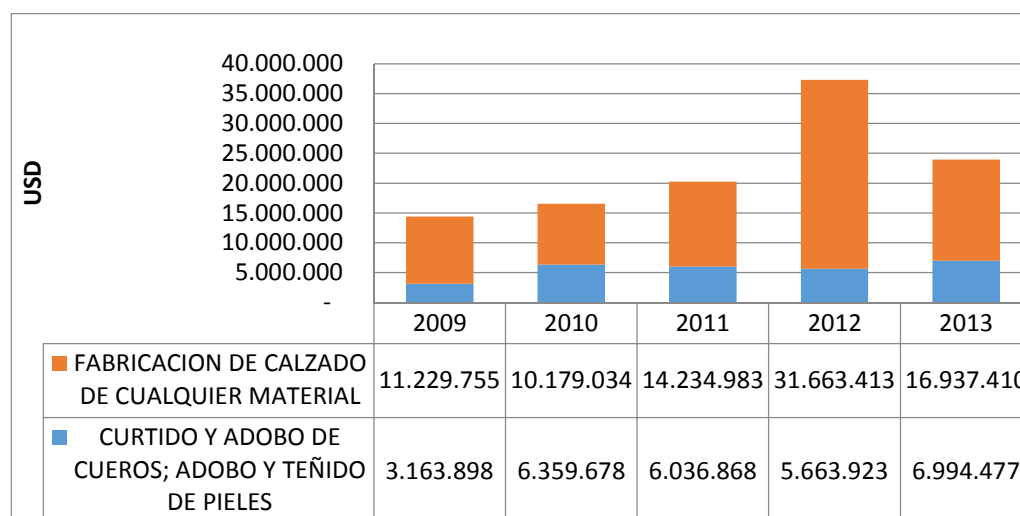
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

2.1.1 Crédito de Instituciones Financieras por actividad económica (Provincia del Tungurahua 2009-2013)

Las dos actividades económicas del sector manufacturero que comprenden el sector estudiado, es la fabricación de calzado y el curtido o adobo de cueros, las cuales en los últimos 5 años han sido beneficiados por los siguientes montos crediticios otorgados Según instituciones del sector financiero:

Gráfico N° 5: Montos de crédito por actividad (Provincia de Tungurahua 2009-2013)



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

En el 2013 el monto crediticio otorgado en la provincia de Tungurahua al Sector de Cuero y Calzado por parte de entidades financieras fue de USD 23.931.887, distribuido por actividad económica de la siguiente manera, fabricación de calzado (71%) y de curtidos o adobos de cuero (29%) Tipo de crédito.

Del total de créditos otorgados en el 2013 en la provincia de Tungurahua (USD 23.931.887) del Sector de Cuero y Calzado, se dividen de la siguiente manera por tipo de crédito:

Cuadro N° 6: Montos por tipo de crédito para Sector de Cuero y Calzado (Provincia de Tungurahua 2013)

TIPO DE CRÉDITO	MONTO OTORGADO (USD)	PORCENTAJE
COMERCIAL CORPORATIVO	12.320.584	51,48%
COMERCIAL EMPRESARIAL	3.407.763	14,24%
COMERCIAL PYMES	6.043.093	25,25%
MICROCREDITO	2.160.447	9,03%
Grand Total	23.931.887	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

Del cual el 25,2% son considerados créditos comerciales PYMES por las instituciones financieras según la información obtenida de la Superintendencia de Bancos.

2.1.2 Créditos Comerciales PYMES en la provincia de Tungurahua (2012-2013)

Según la Superintendencia de Bancos han sido otorgados 57 créditos comerciales PYMES en el 2012 y 276 en el 2013, dando un total de 135 créditos otorgados por instituciones financieras destinadas para el Sector de Cuero y Calzado en los últimos dos años.

En el año 2012 para el sector estudiado se otorgó USD 1.827.030, y para el 2013 se otorgó USD 6.043.093, en créditos comerciales PYMES, lo cual significa que el promedio del monto total otorgado en cada proyecto es de USD 32.053 y 44.764 para el año 2012 y 2013 respectivamente.

Cuadro N° 7: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado (Provincia de Tungurahua 2012 - 2013)

Año	2012	2013
Operaciones Crediticias	57	135
Total monto otorgado	\$ 1.827.029,54	\$ 6.043.093,14
Promedio de monto por operación	\$ 32.053,15	\$ 44.763,65

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

2.2 CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR DE CUERO Y CALZADO EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Durante el 2013, las entidades financieras que han otorgado crédito al Sector de Cuero y Calzado en el segmento PYME en la provincia de Tungurahua, son las siguientes:

2.2.1 Por monto

En el 2013 se otorgaron USD 6 millones al Sector de Cuero y Calzado para el segmento PYME en la provincia de Tungurahua. De estos el Banco Produbanco ha sido la entidad financiera que ha destinado la mayor cantidad de recursos seguido del Banco del Pichincha y posteriormente del Banco ProCredit.

Cuadro N° 8: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por institución financiera (Provincia de Tungurahua 2013)

ENTIDAD FINANCIERA	MONTO	PORCENTAJE
BP PRODUBANCO	1.650.413	27,31%
BP PICHINCHA	1.598.006	26,44%
BP PROCREDIT	885.326	14,65%
BP INTERNACIONAL	667.358	11,04%
BP MACHALA	563.687	9,33%
SF LEASINGCORP	296.000	4,90%
BP GUAYAQUIL	228.122	3,77%
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	95.000	1,57%
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	25.000	0,41%
BP BOLIVARIANO	20.754	0,34%
SF UNIFINSA	13.427	0,22%
Grand Total	6.043.093	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

2.2.2 Por su número de operaciones

Banco ProCredit durante el 2013 ha sido la entidad financiera que otorgado mayor número de operaciones para actividades económicas del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua en créditos comerciales PYMES.

Cuadro N° 9: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por número de operaciones (Provincia de Tungurahua 2013)”

ENTIDAD FINANCIERA	NÚMERO DE OPERACIONES	PORCENTAJE
BP PROCREDIT	28	20,74%
BP PRODUBANCO	23	17,04%
BP MACHALA	23	17,04%
BP PICHINCHA	21	15,56%
SF LEASINGCORP	20	14,81%
BP INTERNACIONAL	7	5,19%
BP GUAYAQUIL	7	5,19%
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	2	1,48%
SF UNIFINSA	2	1,48%
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	1	0,74%
BP BOLIVARIANO	1	0,74%
Grand Total	135	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

2.2.3 Promedio otorgado por entidad financiera

El promedio total de créditos comerciales PYMES otorgados para la actividad económica de cuero y calzado en la provincia de Tungurahua es de USD 44.764.

Cuadro N° 10: Créditos comerciales PYME para el Sector Cuero y Calzado por monto otorgado de las institución financiera (Provincia de Tungurahua 2013)

ENTIDAD FINANCIERA	MONTO	OPERACIONES	PROMEDIO
BP INTERNACIONAL	667.358	7	95.337
BP PICHINCHA	1.598.006	21	76.096
BP PRODUBANCO	1.650.413	23	71.757
CFN	95.000	2	47.500
BP GUAYAQUIL	228.122	7	32.589
BP PROCREDIT	885.326	28	31.619
BNF	25.000	1	25.000
BP MACHALA	563.687	23	24.508
BP BOLIVARIANO	20.754	1	20.754
SF LEASINGCORP	296.000	20	14.800
SF UNIFINSA	13.427	2	6.714
Grand Total	6.043.093	135	44.764

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaborado por: Freddy Monge

2.3 ACCESO AL FINANCIAMIENTO

En una empresa productiva, el acceso al financiamiento es un recurso fundamental para lograr competitividad, por lo que es importante contar con alternativas que aseguren el acceso a recursos monetarios, con plazos, tasas de interés y condiciones adecuadas.

Cuadro N° 11: Ventajas y desventajas competitivas de la provincia de Tungurahua respecto al financiamiento

VENTAJAS	DESVENTAJAS
Existen recursos financieros en la provincia	Limitado acceso a líneas de crédito
Disponibilidad de crédito de proveedores	Excesivo trámite burocrático
Diversificación de instituciones y productos financieros	Alto costo financiero para el sector productivo
Provincia con mayor número de cooperativas de ahorro y crédito	La información sobre oferta de crédito nacional y extranjero no llega oportunamente al empresario

Fuente: (Agenda de Competitividad y Productividad de Tungurahua, 2012)

Elaborado por: Freddy Monge

Según la normativa establecida por el Banco Central del Ecuador, respecto a la tasa activa efectiva y la tasa pasiva efectiva vigente a septiembre de 2014, para las instituciones financieras son las siguientes:

Cuadro N° 12: Tasa de interés activo efectivo vigente

Tasas de Interés			
sep-14			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:C29	% anual
Productivo Corporativo	7,86%	Productivo Corporativo	9,33%
Productivo Empresarial	9,64%	Productivo Empresarial	10,21%
Productivo PYMES	11,32%	Productivo PYMES	11,83%
Consumo	15,96%	Consumo	16,30%
Vivienda	10,74%	Vivienda	11,33%
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,40%	Microcrédito Acumulación Ampliada	25,50%
Microcrédito Acumulación Simple	25,03%	Microcrédito Acumulación Simple	27,50%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Banco Central del Ecuador

2.3.1 Instituciones financieras

Las alternativas de financiamiento propuestas, provienen de diferentes instituciones financieras, las cuales establecen diferentes políticas internas, requisitos, condiciones, plazos, montos, garantías para el otorgamiento del financiamiento.

El producto financiero como alternativa es el crédito comercial productivo PYME, que según el Banco Central del Ecuador, la tasa activa efectiva máxima para el segmento es de 11,83% a septiembre de 2014.

Para que la entidad financiera pueda colocar en el segmento crédito productivo PYME el financiamiento solicitado deberá cumplir con la normativa de la

Superintendencia de Bancos, la cual en su Libro 1 Sistema Financiero, Título XI, Capítulo II Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las Instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos, Sección II Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación, Artículo 5, indica que:

Los créditos Comerciales PYMES - Pequeñas y medianas empresas.- Son créditos directos y/o contingentes otorgados a personas naturales o jurídicas, destinados a financiar diversas actividades productivas y de comercialización a una menor escala que el segmento empresarial, con ingresos por ventas u otros conceptos redituables anuales, directamente relacionados con la actividad productiva y/o de comercialización, que en conjunto sean mayor o igual a cien mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 100.000) y menor a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1.000.000) y cuya fuente de pago provenga de dicha actividad.

En una investigación de mediante entrevistas realizada la semana del 22 al 26 de septiembre del 2014 a varios asesores de crédito de instituciones financieras respecto a los requisitos, términos y condiciones del otorgamiento de préstamos destinados a proyectos productivos para el segmento de las PYMES, se obtuvo la siguiente información:

2.3.1.1 Banco ProCredit



En la entrevista realizada con el señor Víctor Garcés, Ejecutivo de Banca PYME de Banco ProCredit S.A., se obtuvo la siguiente información:

Proceso para el Financiamiento:

- Presentación de documentos.
- Apertura de cuenta.
- Análisis del negocio por parte del Banco.
- Aprobación del crédito.

Requisitos

- Funcionamiento del negocio por mínimo 1 año.
- Capacidad de pago adecuada.
- Garantía: hipotecaria, prendaria.
- Análisis del negocio: Impuesto a la renta (3 últimos años), Declaración IVA (12 últimos meses), Visita al negocio (estados financieros).
- Seguro: desgravamen y sobre la garantía.
- Documentos: Copia C.I y papeleta de votación, Copia R.U.C., Última planilla de servicios básicos, Respaldo activos (Imp. Predial), Respaldo principales partidas contables (ingresos, gastos, cuentas por pagar y cobrar), Permisos de funcionamiento, 3 últimos estados de cuenta, 3 últimos pagos de planillas.

Términos y Condiciones

- Montos: Mínimo: USD 3.000, Máximo: USD 250.000.
- Destino del crédito: Activos fijos, Capital de trabajo.
- Plazos: En función al tipo de negocio, Capital de trabajo: máximo 2 años y Activos fijos: máximo 5 años.
- Forma de pago: Generalmente mensuales o trimestrales dependiendo del tipo de negocio.
- Garantía: debe cubrir el 120% del monto aprobado.
- Requisitos prenda: título de propiedad, certificado de no estar prendado, copia C.I. y papeleta de votación (dueño y cónyuge).
- Requisitos hipoteca: copia escritura, certificado de gravámenes (Reg. de la Propiedad), impuesto predial (año en curso), copia C.I. y papeleta de votación (dueño y cónyuge).
- Seguro: Desgravamen para el Deudor y Codeudor, obligatorio con montos mayores a USD 10.000 y Sobre la garantía, con montos mayores a USD30.000.

- Tiempos de tramitación: 15 días desde la presentación de documentos para la aprobación y 45 días para la entrega del crédito.

2.3.1.2 BanCodesarrollo



En la entrevista realizada con la señora María Elena Velasco, Jefe de agencia de BANCOCODESARROLLO, se obtuvo la siguiente información:

Requisitos:

- Apertura de la cuenta.
- Garante.
- Análisis de la compañía para ver a que crédito aplica.

Tipos de Crédito

- CREDIDESARROLLO: agricultura.
- CREDIMICROEMPRESARIAL: PYMES.
- CREDITIERRA: compra de hectáreas.
- CREDICOMERCIAL: empresas ya establecidas.

Crédito

- Monto: Mínimo: USD 2.000 – USD 3.000 con garantía quirografaria y Máximo: USD 20.000 con garantía hipotecaria.
- Periodo de gracia: 1 mes después del desembolso.
- Tasa de interés: 22% (micro), 11,2% (comercial).
- Forma de pago: Depende del tipo de negocio (bimestral).
- Garantías: Quirografaria.
- Tiempo de trámite: 8-10 Días.
- Seguros: Liberty Company (seguro de desgravamen).
- Destino de crédito: Activos fijos, Capital de trabajo.
- Plazo: para activos fijos máximo 2 años, y para capital de trabajo: máximo 5 años.
- Tiempo desembolsar: 15 días micro, 45 días Comercial.

2.3.1.3 Banco de Guayaquil



En la entrevista con la señora María Bravo, Asesor de Crédito de Banco de Guayaquil, se obtuvo la siguiente información:

Financiamiento

- Crédito para Capital de Trabajo: Diseñado para cubrir las necesidades de capital de trabajo y financiamiento a corto y mediano plazo para dar continuidad al negocio en los momentos más importantes.
- Crédito para Activos Fijos: Créditos destinados a financiar inversión en activos fijos productivos, ampliaciones y adecuaciones, adquisición de maquinaria, equipos o en general activos fijos para las empresas.

Requisitos para crédito productivo

- Funcionamiento del negocio por 3 años.
- Capacidad de pago. Análisis de endeudamiento.

- Garantía: Hipotecaria, Prendaria.
- Ventas: Facturación mínima de USD 100 000 por año.
- Tributación: Impuesto a la renta (3 últimos años), Declaración IVA, Impuesto a la renta.
- Documentos: Copia C.I y papeleta de votación del representante legal, Copia R.U.C., 3 últimas planilla de servicios básicos, Impuesto Predial, Permisos de funcionamiento otorgados por entidades municipales y de control.

Términos y Condiciones

- Montos: No hay montos mínimos. Depende del nivel de endeudamiento de la empresa.
- Plazos: Depende del convenio con la entidad financiera. Plazo máximo 60 meses activos fijos, y máximo 24 meses capital de trabajo.
- Forma de pago: dependiendo del tipo de negocio, generalmente mensual o trimestral.
- Garantías: Quirografaria, Prendaria, Hipoteca abierta.

- Tiempos de tramitación: Luego de recibida toda la documentación 2 semanas, una vez aprobada la solicitud de crédito, se acredita el dinero en 48 horas laborables.
- Tasas de Interés: 11,23% anual.

2.3.1.4 Banco General Rumiñahui



En la entrevista realizada con el Ingeniero Raúl Oña, Oficial Senior de Negocios - Banca Empresarial de Banco General Rumiñahui, se obtuvo la siguiente información:

Proceso a seguir

- Entrega de documentos.
- Análisis de crédito.
- Obtención del crédito.

Requisitos

- Constitución de la compañía y estatutos.
- RUC.

- Nombramiento del representante legal.
- C.I. y Certificado de Votación del RL.
- Certificado de cumplimiento IESS y SIC.
- Nómina de Accionistas.
- Estados Financieros de los dos últimos años.
- Cuenta bancaria del BGR.
- Copias del IVA de los 6 últimos meses y de la Renta de los últimos años.
- Avalúo de los bienes a entregar como garantía.

Términos y Condiciones de Crédito

Capital de Trabajo

- Con el fin de apoyar el desarrollo sostenido de las empresas clientes del BGR.
- Plazo: 1 año.

- Cancelable al vencimiento o con la periodicidad que el flujo de caja que la empresa genere.
- Periodo de Gracia: Negociable.
- Montos mínimos y máximos: Depende del proyecto y capacidad de pago.
- Forma de pago: mensual.
- Tipo de Garantía: Activos de la Compañía deudora.
- Tiempo de Trámite hasta aprobación y desembolso: máximo 3 meses.

Capital de Inversión

- Adquisición de Activos Fijos.
- Plazo: Hasta 5 años.
- Forma de Pago: mensual.
- Periodo de Gracia: Negociable.
- Tipo de Garantía: Activos de la compañía deudora.

- Montos: Depende del proyecto y capacidad del pago / hasta el 70% de financiación.
- Tiempo: Máximo 3 meses.

2.3.1.5 Banco del Pacífico



En la entrevista realizada con la Ingeniera Jenny Alvarado, Asesor de Negocios del Banco del Pacífico, se obtuvo la siguiente información:

Requisitos

Documentación Legal

- Escrituras de constitución de la compañía y reformas estatutos.
- Estatutos actualizados.
- Registro único de contribuyentes actualizados.
- Autorización de directorio o junta por endeudamiento de acuerdo a lo que amerite.

- Copia de nombramientos vigentes de representantes legales Copia a color de cédula de identidad y certificado de votación de los representantes legales Certificado de cumplimiento de obligaciones de la compañía, IESS y SIC.
- Nómina de accionistas.

Documentación Financiera

- Reporte de Información Básica.
- Solicitud de crédito con datos completos debidamente suscrita por representante legal.
- Solicitud del crédito del codeudor (mayor accionista) con datos debidamente respaldados, por ejemplo predios, matrículas de vehículos, etc.
- Estados financieros de los 2 últimos años y corte a dos meses atrás del presente ejercicio económico (directo y presentado a la Superintendencia de Compañías). En caso de que los activos de la empresa superen el USD 1'000.000 se requerirán estados financieros auditados.

Como independiente (Negocios y Empresas)

- Copia de RUC.
- Estabilidad mínima: 2 AÑOS.
- Copia de declaración de impuestos de los últimos años.
- Copia de IVA de los 6 últimos meses.
- Flujo de caja proyectado a 2 años.
- Situación Financiera del Negocio (en caso de sociedad de hecho).
- Si es una persona obligada a llevar contabilidad, deberá presentar información financiera de los últimos dos años y uno con corte al año vigente.

Referencias Comerciales / Bancarias

- Referencias comerciales (adjuntar copia de los últimos 3 meses de estados de cuenta de las tarjetas de crédito, deudor y cónyuge).
- Referencias bancarias (adjuntar copia de los últimos 3 meses de estados de cuenta de sus cuentas corrientes o ahorros. En caso de negocios se solicitará 6 meses.

Bienes

- Copia de matrícula de vehículo del deudor y cónyuge.
- Copia de pago de impuestos prediales de terrenos o viviendas del deudor y cónyuge.

Términos y Condiciones de Crédito

Préstamo PYME Pacífico

- Plazo: Mínimo 6 meses, máximo 6 años.
- Periodo de Gracia: Negociable.
- Monto mínimo: USD 3.001.
- Monto máximo: USD 1.000.000.
- Forma de pago: mensual.
- Interés: de acuerdo al plazo (6 a 9 meses: tasa fija: 9,7612%), (10-18 meses: 10%), (19-24 meses: 10,50% reajutable), (más de 24 meses: 11,2332%).

- Tipo de Garantía: (Hasta USD 20.000: Garantías personales), (Mayor a USD 20.000: patrimonio o activos de la empresa o del codeudor).
- Tiempo de Trámite hasta aprobación y desembolso: máximo 3 meses.
- Seguros: a bienes hipotecarios y prendarios.

PYME Capital de Trabajo

- Plazo: Mínimo 6 meses, máximo 2 años.
- Periodo de Gracia: Negociable.
- Monto mínimo: USD 3.001.
- Monto máximo: USD 1'000.000.
- Forma de pago: mensual.
- Interés: de acuerdo al plazo (6 a 9 meses: tasa fija: 9,7612%), (10-18 meses: 10%), (19-24 meses: 10,50% reajutable).
- Tipo de Garantía: (Hasta USD 20.000: Garantías personales), (Mayor a USD 20.000: patrimonio o activos de la empresa o del codeudor).

- Tiempo de Trámite hasta aprobación y desembolso: máximo 3 meses.
- Seguros: a bienes hipotecarios y prendarios.

2.3.1.6 Corporación Financiera Nacional



En la entrevista realizada el día miércoles 24 de septiembre de 2014, con Ing. Elizabeth Rivera, Asesora de Crédito, se obtuvo la siguiente información:

Proceso a seguir

- Realizar proyecto.
- 3 a 4 días de evaluación.
- Pasa al área de crédito.
- Esperar al desembolso del dinero cuyo tiempo estimado 6 meses en el proceso.

Requisitos Crédito Micro empresarios

- Llenar solicitud.
- Copia de RUC.
- Copia de cédula de representante legal.
- Certificado de Superintendencia Compañías de accionistas.
- Referencias bancarias y comerciales.
- Hoja de vida.
- Copia de planilla servicio básicos.
- Certificación de posesión de bienes.
- Propuesta de garantía.
- Plan de negocios.

Términos y condiciones del crédito

- Desde USD 50.000 hasta USD 200.000 (PYME).
- Plazos: 3 años capital de trabajo y 10 años para activos fijos.
- Período de gracia: si.
- Tasas de interés: del 8.05% al 11.65% - monto, plazo y forma de pago.
- Forma de pago: mensual, trimestral, semestral.

- Tipos de Garantías: que cubra el 125% del valor solicitado / hipotecaria, prendada o combinada.
- Tiempo de trámite: 6 meses.
- Seguros a Contratar: Independiente solicitante.
- Proyectos nuevos: si.

2.3.1.7 Banco Promerica



En la entrevista realizada con Ing. Juanita Chasiluisa Ejecutiva de Negocio de Banco Promerica, se obtuvo la siguiente información:

Requisitos

- Apertura de una cuenta USD 100.
- Documentos de identificación básicos.
- Llenar la solicitud de préstamo.
- Experiencia en el negocio.
- Capital y recursos del propietario en el negocio.
- Un sano historial de crédito.
- Capacidad histórica o proyectada de pago.

Términos y condiciones del crédito

- Plazos y periodos de gracia: No existen periodos de gracia.
- Destino crédito: activos fijos y capital de trabajo.
- Tasa interés PYMES Promedio: 11.21%.
- Tasa interés Empresarial Promedio: 10.21%.
- Tasa de interés Microcrédito: 22.50%.
- Forma de pago: mensual, trimestral, semestral.
- Tipos de Garantías: quirografarias, prendarias, hipotecarias (Hipotecarias mas hipoteca contra incendios, prendarias autos menores a 3 años de antigüedad).
- Tiempo de trámite hasta aprobación y desembolso: 2 meses.
- Seguros a Contratar: Seguro contra incendios, vehicular, seguro de desgravamen.
- Monto mínimo: USD 3.000 (PYME), Monto máximo: USD 200.000 (PYME).

- Plazo: Activo fijo: 60 meses, Capital de trabajo: 12 meses.

2.3.1.8 Cooprogreso



En la entrevista realizada con Señora Andrea Flores Oficial de Crédito, se obtuvo la siguiente información:

Proceso para obtener el financiamiento

- Apertura de la Cuenta (USD 40).
- Entrega de Requisitos.
- Visita al negocio.
- Pre aprobación del crédito.
- Aprobación.
- Firma de formularios y desembolso del dinero.

Requisitos

- Ser socio de la Cooperativa.
-
- Copia de la cédula de ciudadanía.
-

- Copia del certificado de votación actual.
-
- Último pago de servicio básico.
-
- Croquis del domicilio y negocio.
-
- Declaraciones de Impuesto a la Renta de los últimos 3 años (102 personas naturales).
-
- Balances Internos del último año y también con corte al trimestre actual (General y de Resultados).
-
- Declaraciones de IVA (de los últimos 6 meses). Certificados o Referencias Bancarias actualizadas.
-
- Copia del RUC.

Términos y Condiciones del Crédito

- Es un crédito orientado a satisfacer las necesidades de pequeñas y medianas empresas que deseen realizar inversión en actividades productivas.
- La empresa debe estar en funcionamiento por más de un año para aplicar a un crédito PYMES.

- Cuando es cliente AAA se puede acceder al monto máximo.
- Si recién inicia puede acceder al monto mínimo.
- Si el solicitante / garante es casado (a) su cónyuge deberá presentar los mismos requisitos.
- Monto máximo: USD 150.000.
- Monto mínimo: USD 4.000.
- Destino: Activos fijos y Capital de trabajo.
- Plazo: Activos fijos 60 meses, Capital de trabajo 24 meses.
- Período de gracia: no.
- Primer pago: Se comienza a pagar 1 mes después del desembolso.
- Tasa de interés: 11,83%.
- Forma de pago: mensual.
- Garantía: prenda o hipotecaria.

- Tiempo del trámite: 5 días laborables para aprobar el crédito después de la visita.
- Seguros: Seguro de desgravamen Seguro de vida: la cuenta tiene un seguro de USD 1.25 mensual.

2.3.1.9 Banco Nacional de Fomento



En la entrevista realizada con el Ingeniero Santiago Campos Gerente Zonal, se obtuvo la siguiente información:

Proceso para obtener el financiamiento

- Presentar la solicitud con los requisitos de crédito.
- El asesor ingresa la solicitud de crédito.
- Una vez ingresado se genera una visita de campo al lugar de inversión (Información de orden técnica y financiera).
- Oficial hace un informe de la visita para el Comité de Crédito.
- Comité de Crédito decide la aprobación o no del Crédito.

Requisitos crédito productivo

- Copia B/N de cédula de identidad y papeleta de votación, garante y sus respectivos cónyuges.
- Comprobante de un servicio básico del cliente y garante.
- Copia de RUC o RISE del solicitante.
- Plan de Inversión (formato BNF) para préstamos desde USD 20.000 hasta USD 100.000.
- Proyecto de factibilidad de la actividad productiva desarrollar para préstamos superiores a USD 100.000.
- Copia de estados financieros actualizados.
- Copia de la declaración de impuesto a la Renta de los 3 últimos ejercicios económicos.

Términos y Condiciones del crédito

- Existe interés por mora cuando hay retraso en los pagos.
- Monto máximo: USD 300.000.

- Monto Mínimo: USD 500.
- Período de gracia: hasta 3 años.
- Destino del crédito: Capital de trabajo y Activos fijos así como lotes de terrenos en el sector urbano, locales comerciales, maquinaria nueva y usada.
- Tasa de Interés: 10%.
- Forma de pago: Pago mensual, bimestral, trimestral, semestral, anual.
- Tiempo de trámite: 3 meses.
- Garantías: Garantías firmas Hasta USD 15.000 garantes personales, Garantías reales, Quirografaria, prendaría o hipotecaria.
- Seguro: desgravamen.

Con la ayuda de entidades financieras, las cuales son reguladas por la Superintendencia de Bancos, se puede financiar proyectos productivos de las PYMES del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua. Cada entidad propone diferentes condiciones y exige requisitos similares, de tal manera que el cliente puede escoger la entidad financiera que se

acople a las necesidades, puede tener preferencias por una menor tasa de interés, obtener un mayor plazo por el monto solicitado, monto máximo o mínimo, la rapidez con la que quisiera obtener el financiamiento, tener un periodo de gracia, tipo de garantías a entregar, etc. Esto puede variar dependiendo de la entidad financiera, sean públicas o privadas, sean Bancos o Cooperativas. A continuación se resumen algunos de los aspectos más relevantes a tomar en cuenta por el usuario:

Cuadro N° 13: Aspectos relevantes para solicitud de crédito a instituciones financieras

Entidad	TASAS DE INTERÉS	Tasa nominal	Monto mínimo	Monto máximo	Plazo AF (meses)	Plazo CT (meses)	Garantía		tiempo de aprobación (días)	Gracia (mese AF)
							H	P		
Bancos del Sector Privado										
GUAYAQUIL	11%	11,23%	\$ 1,00	\$ 200.000,00	60	24	x	x	15	no
PACIFICO	11%	10%	\$ 3.000,00	\$ 1.000.000,00	72	24	x	x	90	1
PROCREDIT	12%	11,07%	\$ 3.000,00	\$ 150.000,00	60	24	x	x	30	no
PROMERICA	10%	11,21%	\$ 3.000,00	\$ 200.000,00	60	12	x	x	60	no
RUMIÑAHUI	11%	11,22%	\$ 1,00	\$ 200.000,00	60	12	x	x	90	no
CODESARROLLO	11%	11,05%	\$ 2.000,00	\$ 200.000,00	60	24	x		45	1
Bancos del Sector Público										
CFN	12%	11,65%	\$ 50.000,00	\$ 200.000,00	120	36	X	X	180	12
BNF	10%	10,00%	\$ 500,00	\$ 300.000,00	120	36	X	X	90	36
Cooperativa										
COOPROGRESO	12%	11,83%	\$ 4.000,00	\$ 150.000,00	60	24	x	x	15	no

Fuente: Entrevistas a los asesores de crédito de instituciones financieras

Elaborado por: Freddy Monge

2.3.2 La Bolsa de Valores como fuente de financiamiento

La Bolsa de Valores es otra alternativa de financiamiento para el sector productivo donde se realizan negociaciones de compra y venta de valores, así como acciones o títulos valores, bonos públicos o privados y otros instrumentos de inversión.

La Bolsa de Valores Quito (BVQ) ha implementado un programa llamado “MIPYME Bursátil”, enfocado a las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador, con el apoyo del Ministerio de Industrias y Productividad. El mecanismo usado para este programa es el Registro Especial de Valores no Inscritos (REVNI), para lo cual, la Bolsa de Valores Quito adaptó la dinámica de la Bolsa de Valores al entorno de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, para que estas tengan acceso al mercado bursátil, de tal forma que las exigencias se adecuan a las características de las PYMES sin dejar de tomar en cuenta procedimientos que formalizan el mercado de valores. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

Según Mónica Villagómez, Presidenta Ejecutiva de Bolsa de Valores de Quito (BVQ), en el boletín de prensa publicado en la página web de la BVQ dice “Si bien no se pide a los actores que utilizan “MIPYME Bursátil” una calificación de riesgo, por el costo que ella implica, sí se solicita información legal y económica, auditada, pormenorizada y actualizada, que permita comprender el riesgo de los valores a anotarse”.

De esa manera existe un ahorro de tiempo y dinero, pues la inscripción se la hace directamente en la bolsa de valores, por lo que las pequeñas y medianas empresas se benefician al participar en el mercado de valores.

2.3.2.1 Anotación de una PYME

Para la anotación de los valores de una PYME en bolsa, no es requisito estar inscrito en la Superintendencia de Compañía, pero si se debe tener la información legal y económica, auditada, pormenorizada y actualizada que demuestren la confiabilidad de los valores que se pondrán en el aval bursátil. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

Se deben cumplir cinco pasos para la Anotación de Valores PYME Bursátil, los cuales son:

Cuadro N° 14: Pasos para la Anotación de Valores PYME Bursátil

✓ Buscar una Casa de Valores que asesore y estructure un producto de renta fija o variable, para la pequeña y mediana empresa
✓ Entregar información económica, financiera, corporativa y legal a la Casa de Valores, para iniciar la estructuración bursátil.
✓ Solicitar la anotación de los valores en el Registro Especial de Valores no Inscritos (REVNI)
✓ Publicar el “extracto de la resolución aprobatoria” en un medio de amplia circulación.
✓ Negociar los Valores anotados y obtener financiamiento.

Fuente: Bolsa de Valores Quito

Elaborado por: Freddy Monge

De tal manera el primer paso y requisito es trabajar con una casa de valores que auspicie la anotación y que asesore a la PYME, para que esta sea

asesorada, de cómo organizar la información y estructuración de la anotación. Se debe cumplir con algunos requisitos, la cual son:

- Contar con la formalidad de generar una estructuración bursátil.
- Demostrar que la empresa cumple con sus obligaciones tributarias y pagos al IESS, impuestos.
- Presentar las auditorías financieras realizadas que requieren las PYMES.

De igual manera se debe tener una garantía que debe cubrir el 80% de los activos libres de gravamen para que sea posible la anotación de MIPYME Bursátil.

Se debe tomar en cuenta que las empresas pueden hacer las anotaciones dos veces cada tres años, con una vigencia de 6 meses con el derecho de una prórroga de 6 meses más, Según el mecanismo descrito. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

2.3.2.2 Funcionamiento de la intermediación bursátil

- La empresa que requiere financiamiento acude a una casa de valores, la cual organiza y ordena los papeles y documentos necesarios para la emisión de valores.

- La bolsa de valores es el intermediario bursátil, donde se negocian los títulos bursátiles emitidos por la casa de valores.
- Un inversionista adquiere los títulos Según una casa de valores, el cual entrega el capital y Según la bolsa de valores son negociados.
- Una vez negociados y vendidos los títulos emitidos, el inversionista obtiene el financiamiento. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

Todas las PYMES pueden acceder a este producto, de tal manera estas podrán obtener ventajas y beneficios. Según las experiencias publicadas por la Bolsa de Valores Quito de personas que accedieron a este mecanismo, los aspectos positivos son los siguientes:

- Señor Wilson Peñafiel, Gerente de Inmedical, empresa dedicada a brindar Servicios médicos, examen médico de empleados, asistencia médica, servicios de información medicinal:

VENTAJAS

- Comodidad financiera: La anotación es una manera efectiva y eficaz, menos costosa, que genera una confianza adicional en el cliente.
- Producto novedoso: Es una alternativa creativa para tener recursos frescos para crecer.

- Brinda confianza: Se necesita cumplir las obligaciones de Ley, no cualquiera lo puede hacer. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

BENEFICIOS

- Genera credibilidad: La empresa es auditada por terceros, lo que hace que la gente crea en el negocio.
 - Crea oportunidades: Se trata de un mecanismo que permite crecer, sin perder las acciones de la empresa.
 - Mejora la imagen empresarial: la información es clara y transparente, creando confianza en los inversionistas y en los clientes. (Bolsa de Valores Quito, 2014)
- Señor Guillermo Castro, Gerente de Eurofert, empresa dedicada a la producción y comercialización de acaricidas, bioestimuladores, biofungicidas, insecticidas, abono complejo, modificadores de suelo, fertilizantes fosfatados, fungicidas:

VENTAJAS

- Crea Acceso al financiamiento: Las empresas sean grandes o pequeñas, buscan dinero más cómodo, a un buen costo, para que sean más rentables sus negocios. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

BENEFICIOS

- Impulsa la competitividad: se cambia el dinero costoso por alternativas más económicas, y eso crea competitividad que es lo más importante.

- Tranquilidad: Mejoró la calidad de vida, ya no existen sobresaltos por temas de dinero.

- Brinda oportunidades: El producto es ideal por los plazos y montos adecuados, menores a un año, y menos de un millón de dólares. (Bolsa de Valores Quito, 2014)

3 OBJETIVOS ESTRATÉGICOS QUE SE CUMPLIRÁN EN EL MARCO CONCEPTUAL DE LA MATRIZ PRODUCTIVA EN EL ECUADOR

Los objetivos estratégicos que busca cumplir la Matriz Productiva en el Ecuador es la sustitución estratégica de importaciones con productos de calidad, con mano de obra calificada y materia prima de calidad, salvaguardar la salida de divisas e incrementar el capital, crear plazas de trabajo y reducir el desempleo.

Las pequeña y medianas empresas cumplen un papel muy importante para la contribución del cambio de la Matriz Productiva, ya que son las generadoras de la mayor cantidad de empleo.

3.1 LOS EJES PARA EL CAMBIO DE MATRIZ PRODUCTIVA

Con la sustitución de importaciones se dará prioridad a la atención de empresas que elaboren localmente productos que Ecuador importa. La generación de oferta exportable significa apoyar la producción de artículos ecuatorianos que se comercian en el mercado internacional. Es importante tener una balanza de pagos favorable y que en lugar de comprar, enviando dólares al exterior, se produzca localmente y el dinero se quede en el país. Las empresas que estén en capacidad de hacer exportaciones tienen especial atención en la política de financiamiento de la Banca pública. La generación de valor agregado es un proceso a través del cual se puede pasar de la producción de productos primarios a productos mejorados y competentes en mercados internacionales.

Para la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, SENPLADES, los ejes para la transformación de la Matriz Productiva son:

- Diversificación productiva basada en el desarrollo de industrias estratégicas: refinería, astillero, petroquímica, metalurgia y siderúrgica y en establecimientos de nuevas actividades productivas – maricultura, biocombustibles, productos forestales de madera.
- Agregación de valor en la producción existente Según la incorporación de tecnología y conocimiento en los actuales procesos productivos de biotecnología, servicios ambientales y energías renovables.
- Sustitución selectiva de importaciones con bienes y servicios: industria farmacéutica, tecnología y metalmecánica.
- Fomento a las exportaciones de productos nuevos provenientes de actores nuevos, particularmente de la economía popular y solidaria, o que incluyan valor agregado así como alimentos frescos, procesados, confecciones y calzado.
(Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo - SENPLADES, 2014)

3.2 EL GOBIERNO Y LA MATRIZ PRODUCTIVA

Durante los últimos años, el Gobierno ecuatoriano ha emprendido la tarea de posicionar su proyecto de Cambio de Matriz Productiva, en los años que sea necesario para que se transforme su estructura industrial, la cual va desde la explotación y venta

de materias primas hacia la generación de valor agregado de los productos terminados. El Comité Interinstitucional para el Cambio de Matriz Productiva y SENPLADES son quienes han venido trabajando y en su plan oficial que es donde se especifica el trabajo que se realizara en 14 sectores priorizados. (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo - SENPLADES, 2014)

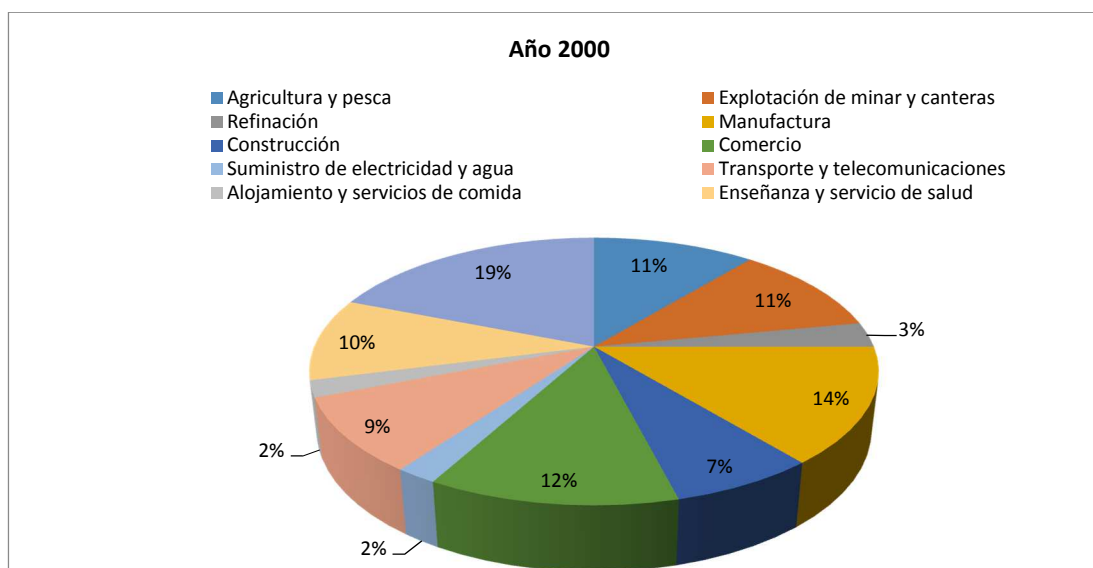
Los objetivos estratégicos del Estado según la revista EKOS No. 247 del mes de septiembre del 2014 son: incrementar la producción intensiva en innovación, tecnología y conocimiento, incorporar componentes ecuatorianos, elevar la productividad, calidad, diversificar los mercados y aumentar las exportaciones, sustituir estratégicamente las importaciones, generar empleo de calidad.

Cuadro N° 15: Estructura Productiva

SECTOR ECONÓMICO	Año 2000	Año 2013
Agricultura y pesca	11%	9%
Explotación de minar y canteras	11%	11%
Refinación	3%	1%
Manufactura	14%	13%
Construcción	7%	11%
Comercio	12%	12%
Suministro de electricidad y agua	2%	2%
Transporte y telecomunicaciones	9%	11%
Alojamiento y servicios de comida	2%	2%
Enseñanza y servicio de salud	10%	9%
Otros	19%	18%

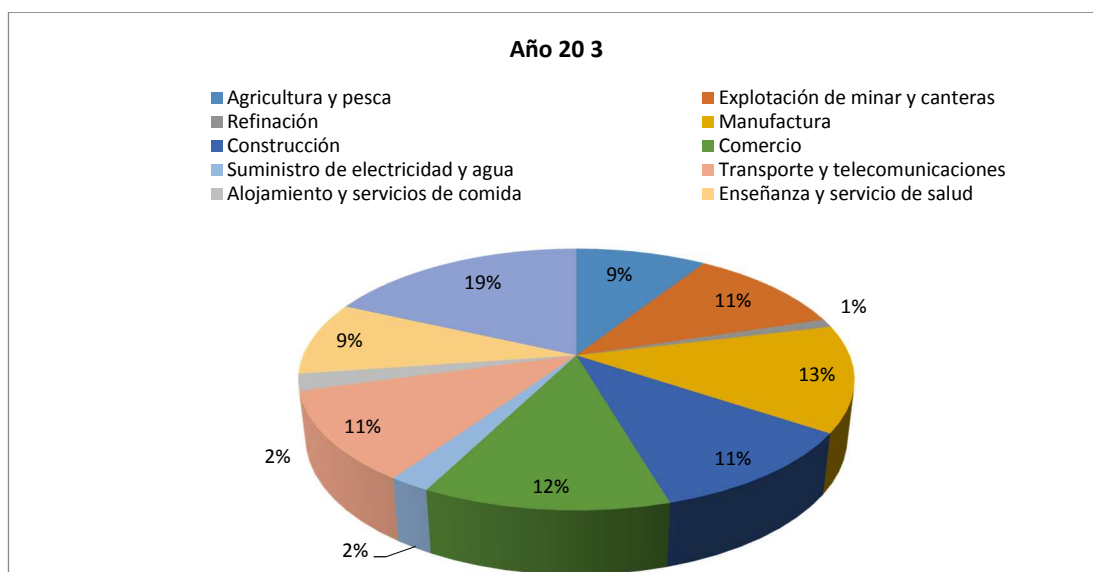
Fuente: Cámara de Industrias

Elaborado por: Freddy Monge

Gráfico N° 6: Estructura Productiva año 2000

Fuente: Cámara de Industrias

Elaborado por: Freddy Monge

Gráfico N° 7: Estructura Productiva año 2013

Fuente: Cámara de Industrias

Elaborado por: Freddy Monge

Los 14 sectores productivos prioritarios identificados para el Cambio de Matriz

Productiva son:

(Anexo 2)

Cuadro N° 16: Los 14 sectores productivos prioritarios”

 Turismo	 Tecnología: hardware y software
 Alimentos frescos y procesados	 Plásticos y caucho sintético
 Energías renovables (bio-energía y alternativas)	 Confecciones y calzado
 Productos farmacéuticos y químicos	 Vehículos, automotores, carrocerías y partes
 Biotecnología (bioquímica y biomedicina)	 Transporte y logística
 Servicios ambientales	 Construcción
 Metalmecánica	 Cadena agroforestal sustentable y sus productos elaborados

Fuente: Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad

Elaborado por: SENPLADES

Cuadro N° 17: Instituciones relacionadas con el Cambio de la Matriz Productiva

ÁREAS DE INTERVENCIÓN		RECTORÍA
Innovación		 Secretaría Nacional de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación
Articulación empresas		 Ministerio de Industrias y Productividad
Desarrollo agrícola		 Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca
Sociedad de la Información		 Ministerio de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información
inversión extranjera directa		 Ministerio de Relaciones Exteriores Comercio e Integración
Infraestructura		VARIOS MINISTERIOS
Financiamiento		 Ministerio Coordinador de Seguridad
Generación de capacidades		 Ministerio de Relaciones Laborales

Fuente: SENPLADES

Elaborado por: Freddy Monge

3.3 ENFOQUES ESTRATÉGICOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO DE CUERO Y CALZADO

Con la ayuda de un adecuado financiamiento y el correcto enfoque al Sector de Cuero y Calzado en el Ecuador Según un asesoramiento bien encaminado, se debe establecer una estrategia consensuada y compartida por los principales actores en la Cadena

Productiva, para el corto, mediano y largo plazo, en las zonas de planificación territorial en donde ésta haya sido priorizada, para focalizar esfuerzos y recursos, generar indicadores y objetivos, y alcanzar en el mediano y largo plazo una posición diferenciada y competitiva en la provincia de Tungurahua y así contribuir con el Cambio de Matriz Productiva en el Ecuador.

3.3.1 Principios que guían el Código de la Producción

- Incentivar la inversión que genere empleo de calidad y la dignificación de salarios.
- Incrementar el valor agregado de la Matriz Productiva Según política industrial o de desarrollo productivo.
- Disminuir las brechas productivas, socioeconómicas y territoriales Según el fomento de la innovación y productividad.
- Mejorar la eficiencia energética y migrar hacia producción verde.
- Democratización de la producción. (Código de la Producción, 2010)

3.3.2 Ejes del Código de la Producción

- Talento humano y capacitación técnica
- Reglas para la inversión

- Innovación y tecnología
- Incentivos
- Financiamiento
- Comercio y facilitación aduanera (Código de la Producción, 2010)

4 EVALUACIÓN DE ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

4.1 ANALÍTICA DEL SUBSECTOR DE CUERO Y CALZADO EN EL SECTOR MANUFACTURERO

Según el Portal de Información del Sector Societario de La Superintendencia de Compañías y Valores en su información estadística se identificó al Subsector de Cuero y Calzado por su tipo, actividad, región, estado legal e intendencia, en los siguientes niveles de CIUU:

Cuadro N° 18: Clasificación de empresas por CIU N3: 151

Codigo CIU N1	Descripción CIU N1	Descripción CIU N2	Descripción CIU N3	Descripción CIU N4	Descripción CIU N5	Descripción CIU N6
C	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C15 - FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS.	C151- CURTIDO Y ADOBO DE CUEROS; FABRICACIÓN DE MALETAS, BOLSOS DE MANO Y ARTÍCULOS DE TALABARTERÍA Y GUARNICIONERÍA; ADOBO Y TEÑIDO DE PIELES.	C1511- CURTIDO Y ADOBO DE CUEROS; ADOBO Y TEÑIDO DE PIELES.	C15110 - CURTIDO Y ADOBO DE CUEROS; ADOBO Y TEÑIDO DE PIELES.	C1511.01 - Actividades de descarnadura, t
						C1511.02 - Fabricación de cueros gamuzado
						C1511.03 - Fabricación de cueros regenera
				C1512 - FABRICACIÓN DE MALETAS, BOLSOS DE MANO Y ARTÍCULOS SIMILARES, ARTÍCULOS DE TALABARTERÍA Y GUARNICIONERÍA.	C1512.0 - FABRICACIÓN DE MALETAS, BOLSOS DE MANO Y ARTÍCULOS SIMILARES, ARTÍCULOS DE TALABARTERÍA Y GUARNICIONERÍA.	C1512.01 - Fabricación de maletas, bolsos
						C1512.02 - Fabricación de artículos de ta
						C1512.03 - Fabricación de correas no metá
						C1512.09 - <u>Fabricación de otros artículos</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 19: Clasificación de empresas por CIU N3: 152

Código CIU N1	Descripción CIU N1	Descripción CIU N2	Descripción CIU N3	Descripción CIU N4	Descripción CIU N5	Descripción CIU N6
C	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA S.	C15 - FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS.	C152 - FABRICACIÓN DE CALZADO.	C1520 - FABRICACIÓN DE CALZADO.	C1520.0 - FABRICACIÓN DE CALZADO.	C1520.01 - Fabricación de calzado, botine C1520.02 - Fabricación de partes de cuero

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Según información proporcionada por La Superintendencia de Compañías y Valores se obtiene el siguiente análisis comparativo entre el sector manufacturero y el subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador y la provincia de Tungurahua (Año 2008-2012):

Ecuador:

Cuadro N° 20: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2008

	Industrias manufactureras	Fabricación de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
Año 2008			
ACTIVO TOTAL	\$ 11.669.828.724	\$ 56.345.248	0,48%
PASIVO TOTAL	\$ 7.498.429.859	\$ 40.696.813	0,54%
PATRIMONIO	\$ 4.171.398.865	\$ 15.648.435	0,38%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 13.416.682.312	\$ 58.182.190	0,43%
UTILIDAD NETA	\$ 1.259.977.184	\$ 2.657.552	0,21%
CAPITAL	\$ 2.021.003.399	\$ 5.690.021	0,28%
IMPORTACIONES	\$ 4.467.993.015	\$ 7.957.716	0,18%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 21: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2009

Año 2009	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 11.607.963.505	\$ 62.396.101	0,54%
PASIVO TOTAL	\$ 6.995.127.367	\$ 45.143.395	0,65%
PATRIMONIO	\$ 4.612.836.138	\$ 17.252.705	0,37%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 13.413.316.070	\$ 70.439.498	0,53%
UTILIDAD NETA	\$ 1.333.578.400	\$ 4.717.851	0,35%
CAPITAL	\$ 2.147.696.604	\$ 4.746.768	0,22%
IMPORTACIONES	\$ 3.080.573.889	\$ 7.407.142	0,24%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 22: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2010

Año 2010	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 13.875.109.102	\$ 79.026.663	0,57%
PASIVO TOTAL	\$ 8.315.018.212	\$ 55.144.314	0,66%
PATRIMONIO	\$ 5.560.090.890	\$ 23.882.349	0,43%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 18.015.260.006	\$ 92.716.772	0,51%
UTILIDAD NETA	\$ 1.251.537.053	\$ 4.806.841	0,38%
CAPITAL	\$ 2.501.273.554	\$ 6.860.813	0,27%
IMPORTACIONES	\$ 1.926.764.120	\$ 5.315.884	0,28%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 23: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2011

	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
Año 2011			
ACTIVO TOTAL	\$ 16.651.388.642	\$ 88.823.786	0,53%
PASIVO TOTAL	\$ 9.751.884.858	\$ 57.882.423	0,59%
PATRIMONIO	\$ 6.899.503.784	\$ 30.941.364	0,45%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 21.208.372.133	\$ 105.976.012	0,50%
UTILIDAD NETA	\$ 1.195.098.296	\$ 5.369.322	0,45%
CAPITAL	\$ 2.719.834.721	\$ 8.193.427	0,30%
IMPORTACIONES	\$ 4.688.753.676	\$ 11.184.626	0,24%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 24: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2012

	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
Año 2012			
ACTIVO TOTAL	\$ 17.848.256.128	\$ 94.417.085	0,53%
PASIVO TOTAL	\$ 10.228.413.455	\$ 58.876.558	0,58%
PATRIMONIO	\$ 7.619.842.673	\$ 35.540.527	0,47%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 22.821.568.634	\$ 112.790.143	0,49%
UTILIDAD NETA	\$ 1.168.017.544	\$ 6.380.680	0,55%
CAPITAL	\$ 2.879.862.708	\$ 8.760.013	0,30%
IMPORTACIONES	\$ 4.843.143.612	\$ 9.444.483	0,20%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

La participación de las empresas del Subsector de Cuero y Calzado en la industria manufacturera a nivel nacional, es mínima. Del análisis realizado con la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías y Valores, se puede ver que el

promedio de los 5 años analizados, la participación del subsector en el Ecuador es la siguiente:

Cuadro N° 25: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en el Ecuador 2008-2012

Promedio 5 años (2008-2012)	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 14.330.509.220	\$ 76.201.777	0,53%
PASIVO TOTAL	\$ 8.557.774.750	\$ 51.548.700	0,60%
PATRIMONIO	\$ 5.772.734.470	\$ 24.653.076	0,43%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 17.775.039.831	\$ 88.020.923	0,50%
UTILIDAD NETA	\$ 1.241.641.695	\$ 4.786.449	0,39%
CAPITAL	\$ 2.453.934.197	\$ 6.850.208	0,28%
IMPORTACIONES	\$ 3.801.445.662	\$ 8.261.970	0,22%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Tungurahua:

Cuadro N° 26: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2008

Año 2008	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 139.701.272	\$ 14.146.011	10,13%
PASIVO TOTAL	\$ 88.137.524	\$ 8.209.039	9,31%
PATRIMONIO	\$ 51.563.748	\$ 5.936.972	11,51%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 193.715.766	\$ 17.057.006	8,81%
UTILIDAD NETA	\$ 11.555.861	\$ 807.078	6,98%
CAPITAL	\$ 21.345.313	\$ 1.717.491	8,05%
IMPORTACIONES	\$ 52.560.258	\$ 3.607.568	6,86%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 27: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2009

Año 2009	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 158.314.416	\$ 12.856.796	8,12%
PASIVO TOTAL	\$ 93.892.274	\$ 7.750.089	8,25%
PATRIMONIO	\$ 64.422.142	\$ 5.106.707	7,93%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 216.903.455	\$ 14.661.606	6,76%
UTILIDAD NETA	\$ 19.303.212	\$ 828.837	4,29%
CAPITAL	\$ 23.729.468	\$ 740.491	3,12%
IMPORTACIONES	\$ 49.510.968	\$ 2.447.501	4,94%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 28: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2010

Año 2010	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 206.686.505	\$ 23.863.361	11,55%
PASIVO TOTAL	\$ 123.281.511	\$ 14.713.364	11,93%
PATRIMONIO	\$ 83.404.994	\$ 9.149.997	10,97%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 323.211.497	\$ 26.871.633	8,31%
UTILIDAD NETA	\$ 18.690.764	\$ 1.217.508	6,51%
CAPITAL	\$ 31415.563	\$ 2.353.491	7,49%
IMPORTACIONES	\$ 5.123.310	\$ 701.573	13,69%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 29: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2011

Año 2011	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 267.796.896	\$ 25.151.364	9,39%
PASIVO TOTAL	\$ 160.845.847	\$ 16.626.091	10,34%
PATRIMONIO	\$ 106.951.050	\$ 8.525.273	7,97%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 370.994.695	\$ 30.936.258	8,34%
UTILIDAD NETA	\$ 17.271.214	\$ 494.492	2,86%
CAPITAL	\$ 33.270.702	\$ 2.613.891	7,86%
IMPORTACIONES	\$ 64.503.391	\$ 289.882	0,45%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 30: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, en la provincia de Tungurahua 2012

Año 2012	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 293.674.809	\$ 24.432.843	8,32%
PASIVO TOTAL	\$ 180.016.246	\$ 16.491.746	9,16%
PATRIMONIO	\$ 113.658.563	\$ 7.941.097	6,99%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 375.683.193	\$ 28.578.039	7,61%
UTILIDAD NETA	\$ 10.898.673	\$ 144.531	1,33%
CAPITAL	\$ 35.624.045	\$ 2.468.171	6,93%
IMPORTACIONES	\$ 69.909.660	\$ 2.815.607	4,03%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Tiene una gran participación las empresas del Subsector de Cuero y Calzado en la industria manufacturera en la provincia de Tungurahua. Del análisis realizado con la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías y Valores, se puede

ver que el promedio de los 5 años analizados, la participación del subsector en la provincia de Tungurahua es la siguiente:

Cuadro N° 31: Sector manufacturero vs. Subsector de fabricación de cueros y productos Conexos, la provincia de Tungurahua 2008-2012

Promedio 5 años (2008-2012)	Industrias manufactureras	Fabricacion de cueros y productos conexos	Porcentaje de participación del subsector en el Sector Manufacturero
ACTIVO TOTAL	\$ 213.234.780	\$ 20.090.075	9,42%
PASIVO TOTAL	\$ 129.234.680	\$ 12.758.066	9,87%
PATRIMONIO	\$ 84.000.099	\$ 7.332.009	8,73%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 296.101.721	\$ 23.620.908	7,98%
UTILIDAD NETA	\$ 15.543.945	\$ 698.489	4,49%
CAPITAL	\$ 29.077.018	\$ 1.978.707	6,81%
IMPORTACIONES	\$ 48.321.517	\$ 1.972.426	4,08%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Participación de la provincia de Tungurahua en el Ecuador:

Las empresas de la provincia de Tungurahua en el Ecuador del Sector de Cuero y Calzado representan:

Cuadro N° 32: Participación de la provincia de Tungurahua en el Ecuador

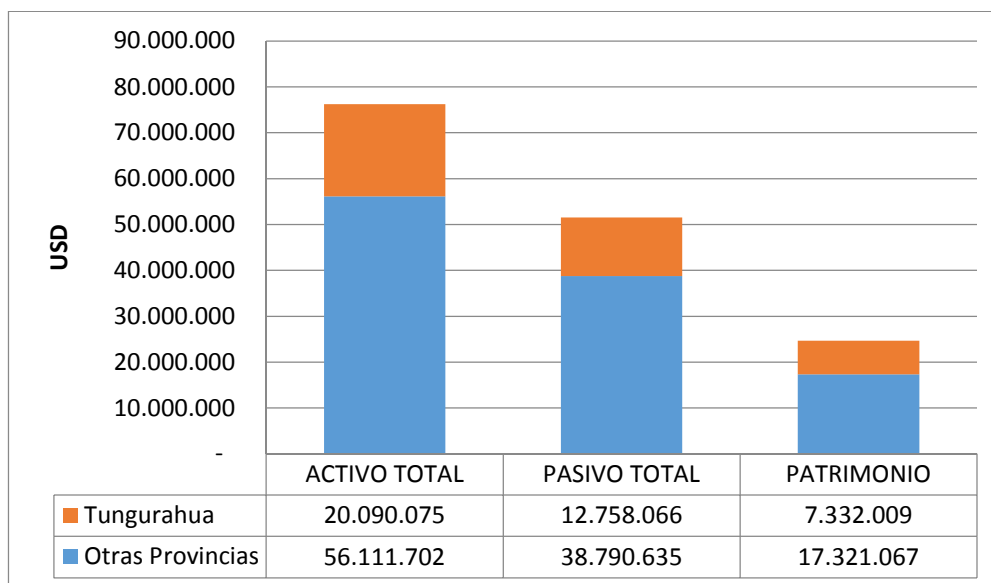
Porcentaje de participación de la provincia de Tungurahua en el Ecuador del subsector de cuero y calzado					
	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012
ACTIVO TOTAL	25,11%	20,61%	30,20%	28,32%	25,88%
PASIVO TOTAL	20,17%	17,17%	26,68%	28,72%	28,01%
PATRIMONIO	37,94%	29,60%	38,31%	27,55%	22,34%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

La participación de las empresas de la provincia de Tungurahua del Sector de Cuero y Calzado es muy significativa a nivel nacional, como se puede evidenciar, se obtiene un promedio ponderado de participación en activos del 26.36%, de pasivos del 24.75%, y del patrimonio 29.74%.

Cuadro N° 33: Sector de cuero y calzado en el Ecuador promedio 2008-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

4.2 EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS EN ECUADOR

Según la información obtenida de la Superintendencia de Compañías y Valores, dentro de las Industrias Manufactureras, se encuentra el grupo de Fabricación de Cueros y Productos Conexos, donde se seleccionó los siguientes sub-grupos a nivel 3 de CIU dentro de la provincia de Tungurahua, para realizar el análisis financiero de las empresas:

C151: Curtido de adobo; fabricación de maletas bolsos de mano y artículos de talabartería y guarnicionería; adobo y teñido de pieles

CABARO C. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 12819 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 26 de abril de 1977, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890053064001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 32.571. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación, exportación, venta, compra, importación, permuta, distribución, consignación, comisión y representación de todo tipo de calzado, suelas y cordones. (Anexo 3.1)

CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.: Según la información obtenida del expediente número 8413 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 12 de diciembre de 1983, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890074703001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 1.814.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es dedicarse a las siguientes actividades: a).- La implantación y explotación de curtiembres o tenerías; b).- La fabricación, elaboración o procesamiento de toda clase de pieles o cueros y curtidos. (Anexo 3.2)

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.: Según la información obtenida del expediente número 13310 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 28 de abril de 1977, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890053056001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 40.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo

objeto social es el procesamiento, elaboración y producción de suela, de cuero de tipo ruso, tipo napa, tipo naco, gamuza y más similares. (Anexo 3.3)

PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.: Según la información obtenida del expediente número 45065 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 29 de agosto de 1984, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890080061001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es el procesamiento, elaboración, producción y comercialización de suela, de cuero tipo ruso, tipo napa, tipo naco, gamuza y más similares. (Anexo 3.4)

PRODUCCION Y EXPORTACION DE CUERO COBADEXPORT S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36266 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 27 de noviembre de 2003, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891711995001 y actualmente se encuentra en liquidación con un capital social de USD 6.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la compra, venta, distribución, importación, exportación de cuero en bruto, estado natural o terminado y de productos químicos para su manufacturación. (Anexo 3.5)

PROMEPELL S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36234 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 27 de septiembre de 2002, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891708862001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 300.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto

social es procesamiento de todo tipo de pieles provenientes de animales y la industrialización y elaboración del cuero. (Anexo 3.6)

SERVICUEROS S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36054 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 5 de agosto de 1992, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890139031001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 103.600. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es el Procesamiento de todo tipo de pieles provenientes de animales y la industrialización y elaboración del cuero y de todos los productos. (Anexo 3.7)

TENERIA DIAZ CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 143131 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 29 de noviembre de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891745318001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 20.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es el procesamiento, producción, preparación, acabado y comercialización de pieles o cueros surtidos o no, en todas sus clases, así como también los subproductos derivados. (Anexo 3.8)

TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36432 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 12 de enero de 2007, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891721524001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 1.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la curtiembre. (Anexo 3.9)

TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 13387 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 14 de junio de 1977, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890053676001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 150.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es el procesamiento de pieles y otros elementos naturales o sintéticos para la fabricación de suelas, rusos, napa, gamuza y, en general, todo tipo de cuero. (Anexo 3.10)

C152: Fabricación de calzado

ANDINASHOES S.A.: Según la información obtenida del expediente número 139320 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 9 de junio de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891743404001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 51.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración, distribución, importación, exportación; comercialización de calzado de todo tipo. (Anexo 3.11)

COMPAÑIA DE FABRICACIÓN DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 37481 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 23 de mayo de 2001, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890153905001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 4.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación,

elaboración y comercialización de toda clase, tipo y características de todo tipo de calzado. (Anexo 3.12)

EXIMDOCE S.A.: Según la información obtenida del expediente número 140178 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 19 de julio de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891743730001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 1.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración, distribución, importación, exportación, comercialización, de calzado de todo tipo. (Anexo 3.13)

IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 149766 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 13 de septiembre de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891748678001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 390.461. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación, producción, transformación, tratamiento compra, venta, importación, exportación, representación, consignación y distribución de maquinaria, plantillas, calzado, partes, piezas e insumos para calzado. (Anexo 3.14)

MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 37232 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 13 de marzo de 1996, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890140447001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de

Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación de todo tipo de calzado y afines, así como de otros artículos de cuero, plástico o caucho. (Anexo 3.15)

MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36109 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 5 de febrero de 1998, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890141869001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social son las actividades textiles. (Anexo 3.16)

MEGA COMERCIO OVIEDO NAVAS CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 138674 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 7 de abril de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891742963001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 400. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la producción, importación, exportación, compra, venta, distribución, consignación de todo tipo de calzado y derivados del cuero. (Anexo 3.17)

MILBOOTS CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 96557 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 11 de enero de 2007, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891721583001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 400. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de calzado de cuero. (Anexo 3.18)

MILWAY CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 36730 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 13 de enero de 2010, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891735134001 y actualmente se encuentra en liquidación con un capital social de USD 3.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación de calzado. (Anexo 3.19)

ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 143242 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 24 de noviembre de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891745466001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto elaboración de partes y piezas para calzado de cuero, lona, plástico, y, en general, para calzado de cualquier material. (Anexo 3.20)

CALZALONA S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36194 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 18 de septiembre de 2001, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891705863001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración de partes y piezas para calzado de cuero y lona. (Anexo 3.21)

CAMOBO S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36047 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 13 de noviembre de 1991, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890133939001

y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 900. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración de partes y piezas para calzado y en general manufacturas de cuero o tela. (Anexo 3.22)

KUMARA S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36169 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 8 de noviembre de 2000, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1890153409001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 18.800. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración de partes y piezas para calzado de cuero y lona, compra, venta, exportación, distribución. (Anexo 3.23)

OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.: Según la información obtenida del expediente número 144166 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 30 de noviembre de 2011, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891747108001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD 2.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la elaboración de partes y piezas para calzado de cuero, lona, plástico. (Anexo 3.24)

SUELAS AMAZONAS S.A.: Según la información obtenida del expediente número 36209 de la Superintendencia de Compañías y Valores, la fecha de constitución de la empresa fue el 22 de noviembre de 2001, de nacionalidad ecuatoriana, con el RUC 1891707270001 y actualmente se encuentra activa con un capital social de USD

50.000. Su ubicación es en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, cuyo objeto social es la fabricación, comercialización, distribución de insumos para calzado en material plástico, caucho y otros materiales, utilizando el proceso de moldeo, inyección, compresión, formado y soplado. La información de los estados financieros de la compañía no se encuentra disponible.

4.3 ESTADOS CONSOLIDADOS

Se consolidó los balances de las empresas del Sector de Cuero y Calzado de la provincia de Tungurahua proporcionada por la Superintendencia de Compañías y Valores, aunque no se considera 4 empresas, ya que 3 tienen patrimonio negativo, las cuales son: Producción y Exportación de Cuero Cobadexport S.A., Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A. y Mega Comercio Oviedo navas CIA. LTDA., mientras que la información de los estados financieros de la compañía Suelas Amazonas S.A., no se encuentra disponible en los registros de la Superintendencia de Compañías y Valores.

De esta manera se podrá obtener los promedios ponderados de los estados financieros de las empresas del sector analizado de forma consolidada, de igual manera, para obtener razonablemente los indicadores financieros del sector, correspondientes al 31 de diciembre de 2013.

De igual manera se obtendrá los estados de situación financiera, para el cálculo la beta y el costo promedio ponderado de capital del sector aplicada al Sector de Cuero y Calzado.

Al no existir un mercado de valores desarrollado en el país, que permita obtener la volatilidad del precio de las acciones de un determinado sector, la metodología a utilizar para la obtención de la beta, es mediante el cálculo del índice o coeficiente de variación ($CV = \text{desviación estándar} / \text{media}$) del rendimiento de la utilidad operacional de las empresas del sector.

Cuadro N° 34: Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	1.490.497	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7.726.918
ACTIVOS FINANCIEROS	8.045.145	CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.954.281
INVENTARIOS	5.586.212	PROVISIONES	47.943
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	638.131	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.042.916
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.565.441	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	1.033.883
MANTENIDOS PARA LA VENTA	154.308	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	253.321
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	42.558	ANTICIPOS DE CLIENTES	176.362
Total	<u>17.522.291</u>	PROVISIONES BENEFICIOS A EMPLEADOS	47.521
		OTROS PASIVOS CORRIENTES	58.188
		Total	<u>13.341.334</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	14.893.471	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	433.854
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	161.627	OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.605.559
ACTIVO INTANGIBLE	41.935	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	2.456.098
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	12.428	ANTICIPOS DE CLIENTES	135.800
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	360	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1.600.274
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.549.998	OTRAS PROVISIONES	12.408
Total	<u>16.659.818</u>	PASIVO DIFERIDO	13.898
		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	42.683
		Total	<u>7.300.575</u>
		Total Pasivo	<u>20.641.910</u>
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	2.500.731
		APORTES DE SOCIOS	3.593.146
		RESERVAS	2.089.287
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2.130.641
		RESULTADOS ACUMULADOS	2.797.401
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	428.993
		Total Patrimonio	<u>13.540.199</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>34.182.109</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>34.182.109</u></u>

Se usaron las siguientes cuentas del estado de resultados al 31 de diciembre de 2013, obtenidas de la Superintendencia de Compañías y Valores de manera consolidada para el análisis correspondiente.

Cuadro N° 35: Cuentas de Resultados

Códi	Detalle	MONTO US\$
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	43.342.999
4101	VENTA DE BIENES	42.621.254
4102	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	1.429.424
4105	REGALÍAS	82.206
4106	INTERESES	34.882
4107	DIVIDENDOS	10.855
4109	OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	122.533
4110	(-) DESCUENTO EN VENTAS	(414.029)
4111	(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	(523.160)
4113	(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	(20.964)
42	GANANCIA BRUTA --> SUBTOTAL A (41- 51)	7.086.109
43	OTROS INGRESOS	242.964
4302	INTERESES FINANCIEROS	8.039
4305	OTRAS RENTAS	234.925
51	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	36.256.890
5101	MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	28.877.912
5102	(+) MANO DE OBRA DIRECTA	3.378.618
5103	(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	426.111
5104	(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	3.574.250
52	GASTOS	6.418.779
5201	GASTOS	2.197.533
5202	GASTOS	3.142.757
5203	GASTOS FINANCIEROS	716.851
5204	OTROS GASTOS	361.637

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

4.4 INDICADORES FINANCIEROS

El análisis financiero se basa en la situación del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua, y la información de estados financieros proporcionados por

la Superintendencia de Compañías y Valores mediante indicadores financieros con el fin de evaluar cuantitativamente la situación del sector analizado.

Para un análisis de indicadores financieros razonable se tomo en cuenta las 21 empresas que fueron consideradas para el Estado Consolidado del Sector.

4.4.1 Razón de Liquidez

Cuadro N° 36: Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes)

EMPRESA	VECES
CABARO CIA. LTDA.	20,11
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	1,20
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	1,77
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	34,84
PROMEPELL S.A.	1,88
SERVICUEROS S.A.	1,90
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	2,32
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	1,59
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	1,30
ANDINASHOES S. A.	1,02
COMPANIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	1,63
EXIMDOCE S. A.	1,10
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	1,51
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	2,06
MILBOOTS CIA. LTDA.	0,82
MILWAY CIA. LTDA.	1,81
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	0,46
CALZALONA S.A.	1,03
CAMOBO S.A.	1,37
KUMARA S.A.	1,26
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1,29

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del índice de liquidez corriente es de 1,31.

Si el óptimo es 1,5 significa que el sector mantiene un indicador de liquidez insuficiente. Este indicador refleja que por cada dólar de pasivo corriente, se tiene USD 1,31 en el activo corriente para afrontar esa obligación.

Cuadro N° 37: Prueba Ácida (Activos corrientes - Inventarios / Pasivos corrientes)”

EMPRESA	VECES
CABARO CIA. LTDA.	9,75
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	0,74
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	0,90
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	1,50
PROMEPELL S.A.	1,64
SERVICUEROS S.A.	1,44
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	1,72
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	1,41
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	0,95
ANDINASHOES S. A.	0,49
COMPANIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	1,39
EXIMDOCE S. A.	1,07
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	0,83
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0,79
MILBOOTS CIA. LTDA.	0,55
MILWAY CIA. LTDA.	0,87
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	0,46
CALZALONA S.A.	0,76
CAMOBO S.A.	1,32
KUMARA S.A.	1,01
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1,17

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del indicador de prueba acida es de 0,89.

Lo ideal para este indicador es que sea mayor a uno, pues este es menor, lo que demuestra que los activos realizables son bajos, comparados con los pasivos corrientes, ya que estos no están cubiertos adecuadamente.

Cuadro N° 38: Capital de trabajo (Activos corrientes - Pasivos corrientes)

EMPRESA	US\$
CABARO CIA. LTDA.	\$ 209.672
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	\$ 870.765
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	\$ 643.137
PIGAL TE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	\$ 67.679
PROMEPELL S.A.	\$ 281.860
SERVICUEROS S.A.	\$ 386.975
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	\$ 629.546
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	\$ 72.479
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	\$ 413.663
ANDINASHOES S. A.	\$ 14.626
COMPANIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 152.514
EXIMDOCE S. A.	\$ 40.891
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	\$ 116.239
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ 253.972
MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ (318.942)
MILWAY CIA. LTDA.	\$ 27.782
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ (102.563)
CALZALONA S.A.	\$ 14.508
CAMOBO S.A.	\$ 213.658
KUMARA S.A.	\$ 27.957
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$ 164.538

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El capital de trabajo de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua es de USD 4.180.957.

El sector se encuentra con un capital de trabajo positivo, de todas las empresas analizadas, tan solo dos tienen un capital de trabajo negativo.

4.4.2 Razón de Deuda

Cuadro N° 39: Índice de endeudamiento (Pasivo/Activo)”

EMPRESA	
CABARO CIA. LTDA.	0,39%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	71,18%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	50,31%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	1,00%
PROMEPELL S.A.	58,74%
SERVICUEROS S.A.	46,02%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	94,51%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	47,95%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	57,96%
ANDINASHOES S. A.	97,00%
COMPANÍA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	33,71%
EXIMDOCE S. A.	87,92%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	41,45%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	56,36%
MILBOOTS CIA. LTDA.	78,66%
MILWAY CIA. LTDA.	21,45%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	76,79%
CALZALONA S.A.	90,16%
CAMOBO S.A.	72,10%
KUMARA S.A.	61,95%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	84,22%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del índice de endeudamiento (pasivo/Activo) es de 60,39%.

El 60% de los activos del sector se financian con deuda, mientras el otro 40% es con recursos de los empresarios, lo cual es aceptable, ya que para mitigar riesgos financieros lo que recomiendo es los activos no se apalanquen más del 70% con pasivos, por lo que al sobrepasar este rango, difícilmente va a ser posible que accedan a financiamiento, por el riesgo que implicaría un mayor endeudamiento.

Cuadro N° 40: Índice de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio)

EMPRESA	
CABARO CIA. LTDA.	0,39%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	246,97%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	101,25%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	1,01%
PROMEPELL S.A.	142,37%
SERVICUEROS S.A.	85,24%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	1721,51%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	92,12%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	137,88%
ANDINASHOES S. A.	3235,57%
COMPANIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	50,85%
EXIMDOCE S. A.	727,64%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	70,81%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	129,13%
MILBOOTS CIA. LTDA.	368,53%
MILWAY CIA. LTDA.	27,31%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	330,77%
CALZALONA S.A.	915,96%
CAMOBO S.A.	258,42%
KUMARA S.A.	162,80%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	533,52%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del índice de endeudamiento (pasivo/Patrimonio) es de 152%.

Esto quiere decir que el pasivo es 1.52 veces el patrimonio, lo cual indica que el sector tiene acceso a operaciones de financiamiento, pues la Ley General de Instituciones financieras, en el artículo 72, menciona dice, “en ningún caso podrá exceder del doscientos por ciento (200%) del patrimonio del sujeto de crédito, salvo que existiesen garantías adecuadas que cubran, en lo que excediese por lo menos el ciento veinte por ciento (120%)”.

4.4.3 Actividad

Cuadro N° 41: Rotación de activos (Ingresos operacionales / Activo Total)

EMPRESA	US\$
CABARO CIA. LTDA.	\$ 0,17
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	\$ 1,24
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	\$ 0,56
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	\$ 0,09
PROMEPELL S.A.	\$ 0,88
SERVICUEROS S.A.	\$ 2,12
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	\$ 1,11
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	\$ 0,75
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	\$ 1,21
ANDINASHOES S. A.	\$ 1,25
COMPANÍA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 2,17
EXIMDOCE S. A.	\$ 1,97
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	\$ 0,81
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ 1,54
MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 0,84
MILWAY CIA. LTDA.	\$ 0,00
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 2,12
CALZALONA S.A.	\$ 5,14
CAMOBO S.A.	\$ 2,96
KUMARA S.A.	\$ 7,15
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$ 4,40

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua de la rotación de activos es de USD 1,27.

De cada dólar de activo, el sector genera USD 1,27 de ingresos operacionales, lo cual es bajo.

Mientras más alto sea el indicador es mejor, pues lo que indica es que el nivel de productividad. En países desarrollados este indicador llega a ser USD 10, es decir un 800% más productivos que el Sector de Cuero y Calzado.

4.4.4 Rentabilidad

Cuadro N° 42: ROE (Utilidad neta / Patrimonio)

EMPRESA	
CABARO CIA. LTDA.	-8,66%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	9,69%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	-27,41%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	-2,98%
PROMEPELL S.A.	11,33%
SERVICUEROS S.A.	6,55%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	54,51%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	10,30%
ANDINASHOES S. A.	31,07%
COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	15,89%
EXIMDOCE S. A.	74,25%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	-0,05%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	4,92%
MILBOOTS CIA. LTDA.	17,99%
MILWAY CIA. LTDA.	-8,24%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	55,59%
CALZALONA S.A.	110,06%
CAMOBO S.A.	44,92%
KUMARA S.A.	62,67%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	159,08%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua de la rentabilidad sobre el patrimonio es de 3,17%.

Tiene una baja rentabilidad sobre el patrimonio, ya que en mercados ecuatorianos, un accionista espera un retorno de por lo menos a la tasa activa referencial del Banco Central, la cual para diciembre de 2014 para el sector productivo PYMES se encuentra en el 11,19%.

Cuadro N° 43: ROA (Utilidad neta / Activos)

EMPRESA	
CABARO CIA. LTDA.	-8,63%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	2,79%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	-13,62%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	-2,95%
PROMEPELL S.A.	4,68%
SERVICUEROS S.A.	3,53%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	2,99%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	0,00%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	4,33%
ANDINASHOES S. A.	0,93%
COMPANIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	10,53%
EXIMDOCE S. A.	8,97%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	-0,03%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	2,15%
MILBOOTS CIA. LTDA.	3,84%
MILWAY CIA. LTDA.	-6,47%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	12,90%
CALZALONA S.A.	10,83%
CAMOBO S.A.	12,53%
KUMARA S.A.	23,85%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	25,11%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua de la rentabilidad sobre los activos es del 1,26%.

De cada dólar de activo, el sector genera USD 0,0126 de ingresos netos, lo cual es extremadamente bajo.

Mientras más alto sea el indicador es mejor, pues lo que indica es que el nivel de rentabilidad de los activos.

Cuadro N° 44: Multiplicador de apalancamiento financiero (Activo / Patrimonio)

EMPRESA	VECES
CABARO CIA. LTDA.	1,00
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	3,47
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	2,01
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	1,01
PROMEPELL S.A.	2,42
SERVICUEROS S.A.	1,85
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	18,22
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	1,92
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	2,38
ANDINASHOES S. A.	33,36
COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	1,51
EXIMDOCE S. A.	8,28
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	1,71
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	2,29
MILBOOTS CIA. LTDA.	4,69
MILWAY CIA. LTDA.	1,27
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	4,31
CALZALONA S.A.	10,16
CAMOBO S.A.	3,58
KUMARA S.A.	2,63
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	6,34

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del multiplicador de apalancamiento financiero es de 2,52.

Este multiplicador de apalancamiento puede llegar hasta tres veces, ya que esto significaría, que el pasivo sería dos veces el patrimonio, y de esta manera estos son sujetos las empresas del sector pueden ser sujetos de crédito.

Cuadro N° 45: Rendimiento de la Utilidad Operacional (utilidad operacional/Ventas)

EMPRESA	
CABARO CIA. LTDA.	18%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	17%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	-11%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	42%
PROMEPELL S.A.	19%
SERVICUEROS S.A.	16%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	30%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	25%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	18%
ANDINASHOES S. A.	25%
COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	37%
EXIMDOCE S. A.	25%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	30%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	12%
MILBOOTS CIA. LTDA.	31%
MILWAY CIA. LTDA.	100%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	54%
CALZALONA S.A.	6%
CAMOBO S.A.	6%
KUMARA S.A.	10%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	7%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

El promedio ponderado de los estados de situación financiera consolidados del Sector de Cuero y Calzado en la provincia de Tungurahua del rendimiento de la utilidad operacional es de 16,35%.

El rendimiento operacional es aceptable, ya que entre mayor sea el indicador, es mejor. Por cada dólar vendido, se está generando una utilidad operacional de 16%, lo cual se pudiera mejorar, ya sea incrementando el precio de venta, incrementando el volumen de ventas o reduciendo los costos operativos pues estos representan el 83,35% del precio de venta según el indicador analizado.

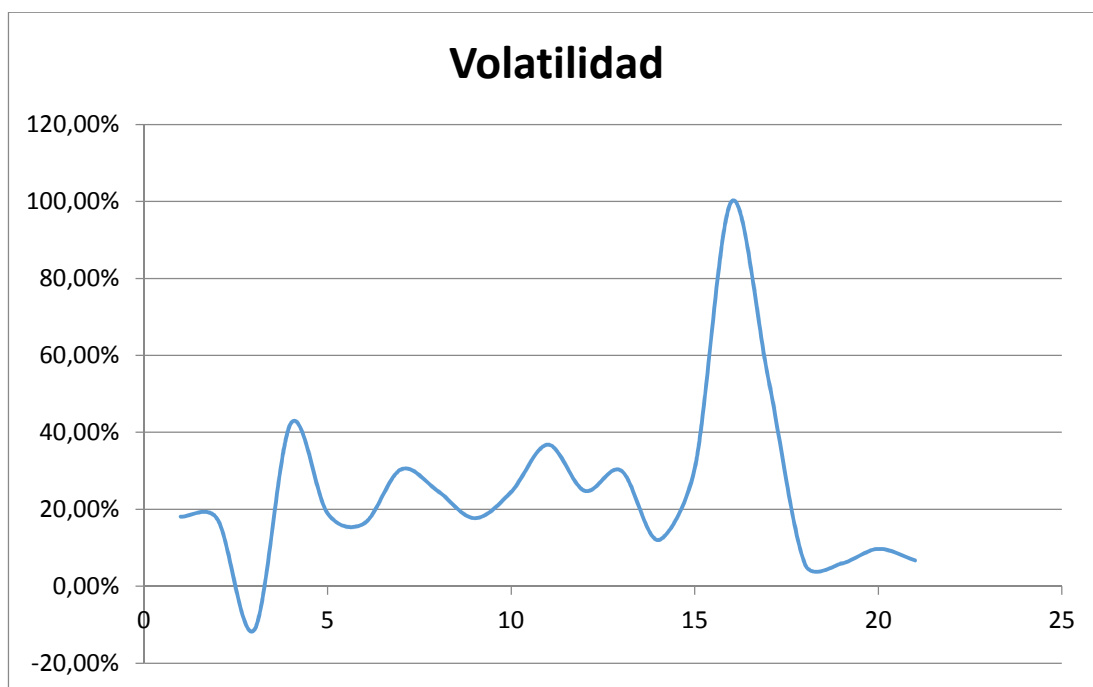
4.5 COSTO PROMEDIO DEL CAPITAL PARA EL SECTOR DE CUERO Y CALZADO EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA AÑO 2013

Para calcular el CAPM (como medida de la tasa de rendimiento que los inversionistas, podrían haber recibido en el mercado) se ha utilizado la información financiera del Sector de Cuero y Calzado proporcionada por la Superintendencia de Compañías y Valores.

Como parámetro indicativo de la tasa libre de riesgo se utilizó una tasa pasiva referencial de 5,22% que corresponde al Banco Central del Ecuador a enero de 2015.

Como prima de riesgo del mercado se ha utilizado una tasa de 21,91% que resulta del diferencial de la tasa de libre riesgo y la rentabilidad del mercado multiplicado por la beta.

Para obtener el coeficiente de variación, es el resultado de tomar todos los indicadores de rendimientos de los estados de situación financiera del sector analizado al 31 de diciembre de 2013, se obtuvo un beta del 0,91, lo que indica que el nivel de riesgo es medio.

Gráfico N° 8: Volatilidad del Sector de Cuero y Calzado

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Cuadro N° 46: Utilidad Operacional de las empresas del sector (Coeficiente de Variación”

COEFICIENTE DE VARIACIÓN

Empresa	Rendimiento Operacional
CABARO CIA. LTDA.	18,11%
CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.	17,40%
ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.	-11,40%
PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.	42,32%
PROMEPELL S.A.	18,95%
SERVICUEROS S.A.	16,36%
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	30,36%
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	24,76%
TENERIA SAN JOSE CIA. LTDA.	17,70%
ANDINASHOES S. A.	24,51%
COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	36,81%
EXIMDOCE S. A.	24,80%
IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.	30,02%
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	11,99%
MILBOOTS CIA. LTDA.	30,64%
MILWAY CIA. LTDA.	100,00%
ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	54,20%
CALZALONA S.A.	5,77%
CAMOBO S.A.	5,91%
KUMARA S.A.	9,71%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	6,70%
PROMEDIO	24,55%
DESVIACIÓN ESTANDAR	0,22
COEFICIENTE DE VARIACIÓN	0,91

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

Se obtuvo el costo promedio ponderado del capital (WACC) del 13% para el sector estudiado en la Provincia de Tungurahua, para lo cual se calculó la proporción de deuda y de capital del sector, ponderado por su respectivo costo de los recursos, tal como se muestra en la siguiente tabla.

Cuadro N° 47: Costo Promedio Ponderado de Capital del Sector Cuero y Calzado”

CALCULO DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL (WACC)	
DEFINICION DE VARIABLES	
Costo de la deuda (kd)	13%
Costo Real de la deuda = $Kd*(1-t)$	9%
Porcentaje de la Deuda (wd)	35%
Costo del Capital (ke) = $TLR + BETA (RM - TLR)$	15,39%
Porcentaje del Capital (we)	65%
Tasa libre de riesgo (TPR del BCE)	5,22%
Rentabilidad del Sector (ROE)	16,35%
Beta del Sector	0,91
Prima por riesgo o premio	10%
WACC = $Kd*(1-t) * Wd + Ke * We$	13,0%

PASIVO NO CORRIENTE (DEUDA L.P.)	7.300.575
PATRIMONIO (CAPITAL)	13.540.199
TOTAL (PATRIMONIO + PASIVO NO CORRIENTE)	20840774,79
GASTOS FINANCIEROS	716.851
PASIVO CORRIENTE CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.954.281
IMPUESTOS	33,70%
BETA DEL SECTOR	0,91
PASIVO NO CORRIENTE CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.605.559
TASA PASIVA REFERENCIAL BCE ENERO 2015	5,22%
RENDIMIENTO OPERACIONAL	16,35%

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores / Libro de Finanzas: (Steven Rose, 2008)

Elaborado por: Freddy Monge

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El segmento PYME de cuero y calzado, concentra el 75% del total de empresas de dicho sector en la provincia de Tungurahua, No obstante las ventas representan el 38,42% y el empleo apenas el 26,79% del total del sector en dicha provincia.

La fabricación de cuero, productos de cuero y calzado es una rama productiva de perspectivas sobresalientes para la consolidación del mercado interno. Presenta además excelentes opciones para exponer varios de sus productos en el mercado internacional.

5.1 CONCLUSIONES

El 30,6% de la población económicamente activa (PEA) de la provincia de Tungurahua son oficiales, operarios y artesanos, muchos de ellos dedicados a la actividad de manufactura de cuero y calzado.

El principal destino de las exportaciones de cuero y calzado es al mercado colombiano (53%), seguido de Venezuela (11%), Perú (8%) y Estados Unidos (4%).

La política del gobierno nacional de sustitución estratégica de importaciones alcanza a 14 sectores priorizados, entre los cuales se encuentra el de cuero y calzado. A través de medidas arancelarias gravadas a productos importados como es el caso del 20% en el 2008 para productos de cuero y calzado y cuotas de US 10 en el 2009 por par de

zapatos, se ha reducido la importación de estos productos al país. Actualmente se aplica un arancel mixto. De acuerdo a información del MIPRO se espera sustituir importaciones en el Sector de Cuero y Calzado USD 37,59 millones hasta el año 2017.

La provincia de Tungurahua concentra el mayor monto de créditos destinados al Sector de Cuero y Calzado. En el 2013 se otorgaron USD 23.9 millones, que representa el 60% del total de operaciones crediticias destinadas a la actividad económica mencionada a nivel nacional. De estos el 25% corresponden al segmento PYME y el monto promedio de los créditos otorgados por el sistema financiero en este segmento fue de USD 44,8mil.

La provincia de Tungurahua dispone de una gama de bancos y principalmente Cooperativas de Ahorro y Crédito que ofrecen financiamiento al sector productivo, sin embargo los excesivos trámites burocráticos y los altos costos o tasas de interés son factores que limitan el acceso al crédito.

En cuanto a los requisitos para obtener un financiamiento, prácticamente son los mismos en todas las instituciones financieras investigadas, toda vez que estos son los mínimos exigidos por la normativa por la Superintendencia de Bancos. Los tiempos de respuesta difieren entre las entidades financieras dependiendo del proceso que se sigue en cada una de ellas y van de 15 hasta 180 días.

La banca estatal, esto es la CFN y BNF, son los únicos que otorgan períodos de gracia, es decir que mientras el proyecto se encuentra en la fase pre-operativa o de implementación no se paga el capital del préstamo. De igual manera son las únicas instituciones que financian emprendimientos, es decir negocios que están por iniciar y

en donde los plazos de los préstamos se extienden hasta 20 años en caso de CN y hasta 15 años en BNF.

La Bolsa de Valores constituye en otra fuente de financiamiento para el segmento PYME, en el que se ha implementado un programa llamado “MIPYME Bursátil”, enfocado a las pequeñas y medianas empresas a través de un mecanismo de inscripción en el Registro Especial de Valores no Inscritos (REVNI), que no requiere de una calificación de riesgo, por lo que las pequeñas y medianas empresas se benefician al participar en el mercado de valores.

Del análisis de la situación financiera realizada con información de la Superintendencia de Compañías del año 2013, de 21 empresas representativas del Sector de Cuero y Calzado de la provincia de Tungurahua, se concluye que el sector atraviesa necesidades de liquidez, registra bajos niveles de eficiencia y productividad, un adecuado nivel patrimonial con bajos índices de rentabilidad. Utilizando la metodología para el cálculo del costo promedio ponderado del capital resultó en 13% que representa la tasa mínima de rentabilidad que las instituciones financieras deberían exigir a las empresas del Sector de Cuero y Calzado de la provincia de Tungurahua como retorno de sus proyectos de inversión previo al otorgamiento de un financiamiento.

5.2 RECOMENDACIONES

Es fundamental el apoyo de recursos de capital y tecnología que requiere el sector, que le permitan concretar encadenamientos productivos que lo conviertan en una opción

para promover el desarrollo del Ecuador orientado a lograr o contribuir el cambio de la matriz productiva.

El apoyo crediticio de Instituciones del estado como la Corporación Financiera Nacional para los segmentos empresarial y corporativo, así como el Banco Nacional de Fomento para las micro, pequeñas y medianas empresas, permitirán que a través del financiamiento de mediano y largo plazo, con tasas de interés menores a las del resto del sistema financiero, el sector cuente con facilidades crediticias acordes a sus planes productivo y financiero, logrando de esta manera la tecnificación e innovación esperadas que les permita ser más competitivas a nivel internacional.

La banca pública debería continuar apoyando al sector con líneas de financiamiento de corto plazo que le permita atender sus necesidades de liquidez inmediata a través de líneas orientadas a financiar el capital de trabajo. De igual manera deberá apoyar con líneas de financiamiento potentes orientadas a lograr un encadenamiento productivo a través de proyectos de tecnificación e innovación que le permita generar productos de calidad y competitivos que le generen en el mediano y largo plazo mejores niveles de rentabilidad logrando convertirse en empresas viables y rentables en el tiempo.

La capacitación y especialización del talento humano es un factor clave para lograr el cambio anhelado, especialmente en áreas de diseño e innovación de nuevos productos.

Es importante continuar manteniendo una política de protección a la industria nacional, mediante la aplicación de medidas arancelarias que restrinja la importación de productos extranjeros al país con la consecuente salida de divisas, pero al mismo

tiempo una política de incentivos fiscales y tributarios que fomenten la producción nacional, atraigan la inversión extranjera al país, generando un ambiente de inversión adecuado y contribuyendo de esta manera al cambio de matriz productiva.

Las Bolsas de Valores deben promocionar y capacitar respecto a mecanismos de financiamiento a través del mercado de valores, como es el programa MIPYME Bursátil a fin de que pequeñas y medianas empresas accedan a fuentes que les permita financiar sus proyectos reduciendo costos.

En el marco de cambio de matriz productiva, es necesario que el Sector de Cuero y Calzado realice esfuerzos orientados a desarrollar sus capacidades productivas y de organización como son:

- Realización de talleres para sensibilización y conocimiento de necesidades específicas de la línea de negocio Formalización de las PYMES productores de calzado.
- Implementación de un plan de fortalecimiento de capacidades y desarrollo de destrezas.
- Desarrollo de proveedores locales de insumos para la producción de calzado.
- Desarrollar la gestión para el apoyo en la adquisición de maquinaria y equipo para el armado de calzado de cuero.

- Establecimiento de un sistema de control de calidad y estandarización de la producción en las empresas participantes.
- Innovación de diseño y acabados, en función de las tendencias del mercado internacional.
- Desarrollo de herramientas financieras y de gestión para el apoyo en la adquisición de maquinaria y equipo para la elaboración de prendas de vestir de cuero y artículos de talabartería.

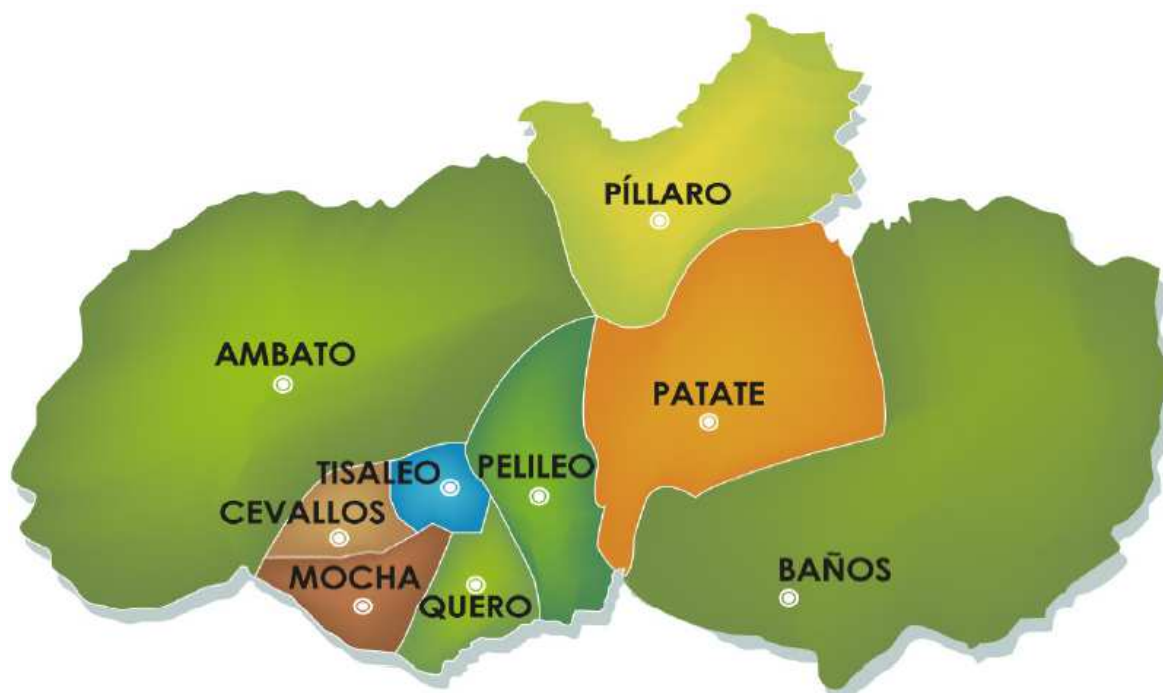
REFERENCIAS

1. Agenda de Competitividad y Productividad de Tungurahua. (Octubre de 2010). Tungurahua, Ambato: Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad. Obtenido de <http://www.produccion.gob.ec/transformacion-productiva/>
2. Agenda de Competitividad y Productividad de Tungurahua. (2012).
3. Banco Central del Ecuador. (s.f.).
4. Banco Nacional de Fomento. (s.f.).
5. Bolsa de Valores Quito. (2014). *Bolsa de Valores Quito*. Obtenido de <http://www.intrabvq.com/mipymebersatil/>
6. Borrero Ochoa, O. (1998). *Titularización*. Santafé de Bogotá: Oikos.
7. Brealey, R., & Stewart, M. (1998). *Principios de Finanzas Corporativas* (5ta. ed.). Madrid: McGraw Hill Interamericana.
8. Cáara de Comercio de Tungurahua. (s.f.).
9. Cagigal, J. L. (2000). *Gerencia Financiera Fundamentos*. Quito: Quality Print.
10. Cagigal, J. L. (2003). *Finanzas de la Empresa*. Quito: Quality Print.
11. Código de la Producción. (29 de Diciembre de 2010). Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/pubs/codigo-organico-de-la-produccion-comercio-e-inversiones/>
12. Comité de Comercio Exterior - COMEX. (2009). Ministerio de Comercio Exterior.
13. Comité de Comercio Exterior - COMEX. (2014). *Ministerio de Comercio Exterior*. Obtenido de <http://www.comercioexterior.gob.ec/resoluciones-2014/>
14. Comité de Comercio Exterior - COMEX. (2014). Ministerio de Comercio Exterior.
15. Corporación Financiera Nacional. (s.f.).
16. Fascículo Provincial Tungurahua. (2012).
17. Horngren, C. (1994). *Contabilidad Financiera* (5ta. ed.). México: Prentice Hall.
18. Instituto de Promoción de Exportación e Innovación. (2012).

19. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC. (2010). *Ecuador en Cifras*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/censo-nacional-economico/>
20. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC. (2011).
21. King, K., Varela, M., & Trávez, C. (Agosto de 2012). *Estudio de caso sector cuero y calzado: Calzado Gamo's*. FLACSO – MIPRO.
22. Ministerio Coordinador de Producción y Competitividad. (s.f.).
23. Ministerio de Comercio Exterior. (2012). *PROECUADOR*. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/exportadores/sectores/cuero-y-textiles/>
24. Ministerio de Industrias y Productividad - MIPRO. (2013).
25. Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo - SENPLADES. (2014). Obtenido de <http://www.planificacion.gob.ec/tag/matriz/>
26. Superintendencia de Bancos. (s.f.).
27. Superintendencia de Compañías y Valores. (s.f.).
28. Van Horne, J. (1993). *Administración Financiera* (9na. ed.). México: Prentice Hall.
29. Weston, F., & Brigham, E. (1992). *Fundamentos de Administración Financiera*. Madrid: McGraw Hill Interamericana.
30. World Energy Council. (2001). *Mercados Energéticos en Transición. La Experiencia en Latinoamérica y el Caribe*. Reino Unido.

ANEXOS

Anexo 1: Mapa de la división Política en la provincia de Tungurahua



Fuente: www.tungurahua.gob.ec

Anexo 3: Análisis Financiero

CABARO CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	70.375	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.049
ACTIVOS FINANCIEROS	36.048	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	9.922
INVENTARIOS	113.626	Total Pasivo	10.971
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	564		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	30	PATRIMONIO NETO	
Total	220.643	CAPITAL	32.571
ACTIVO NO CORRIENTE		APORTES DE SOCIOS	1.431.107
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.064.675	RESERVAS	499.675
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.538.056	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	890.981
Total	2.602.731	RESULTADOS ACUMULADOS	201.588
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	(243.519)
		Total Patrimonio	2.812.403
TOTAL ACTIVO	2.823.374	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.823.374

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	366.360	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.528.531
ACTIVOS FINANCIEROS	2.233.830	CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.511.745
INVENTARIOS	1.979.373	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	217.878
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	133.943	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	24.392
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	288.422	ANTICIPOS DE CLIENTES	2.926
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	154.308	Total	4.285.471
Total	5.156.236		
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4.997.095	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	49.455
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10.612	CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.793.911
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	360	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	225.000
Total	5.008.067	ANTICIPOS DE CLIENTES	86.800
		PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	794.186
		Total	2.949.352
		Total Pasivo	7.234.823
		 PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	1.814.000
		RESERVAS	426.841
		RESULTADOS ACUMULADOS	404.877
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	283.761
		Total Patrimonio	2.929.480
 TOTAL ACTIVO	10.164.303	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.164.303

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

ECUATORIANA DE CURTIDOS SALAZAR S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10.813	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	586.682
ACTIVOS FINANCIEROS	617.893	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	134.619
INVENTARIOS	726.812	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	99.842
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	120.832	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	7.116
Total	1.476.351	ANTICIPOS DE CLIENTES	2.565
		OTROS PASIVOS CORRIENTES	2.389
ACTIVO NO CORRIENTE		Total	833.213
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.651.563	PASIVO NO CORRIENTE	
ACTIVO INTANGIBLE	23.296	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	17.853
Total	2.674.859	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20.833
		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	793.157
		PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	423.469
		Total	1.255.313
		Total Pasivo	2.088.526
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	40.000
		APORTES DE SOCIOS	690.001
		RESERVAS	305.148
		RESULTADOS ACUMULADOS	1.592.933
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	(565.399)
		Total Patrimonio	2.062.684
TOTAL ACTIVO	4.151.210	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.151.210

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

PIGALTE CURTIDURIA PIZARRO S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	1.402	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.000
INVENTARIOS	66.679	Total Pasivo	2.000
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.597		
Total	69.679		
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	129.661	CAPITAL	2.000
Total	129.661	RESERVAS	77.743
		RESULTADOS ACUMULADOS	123.476
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	(5.879)
		Total Patrimonio	197.340
TOTAL ACTIVO	199.340	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	199.340

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE CUERO COBADEXPORT S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	16	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.868
ACTIVOS FINANCIEROS	577	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	565
INVENTARIOS	1.141	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	86.045
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	333	Total Pasivo	88.478
Total	2.067		
 ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	990	CAPITAL	6.000
ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.202	RESERVAS	661
Total	2.192	RESULTADOS ACUMULADOS	(76.690)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	(14.189)
		Total Patrimonio	(84.219)
TOTAL ACTIVO	4.259	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.259

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

PROMEPELL S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	192.134	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	233.396
ACTIVOS FINANCIEROS	320.611	PROVISIONES	19.230
INVENTARIOS	77.865	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	50.120
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.025	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	17.028
Total	601.634	Total	319.774
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	467.430	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	318.876
ACTIVO INTANGIBLE	18.179	Total	318.876
Total	485.609	Total Pasivo	638.650
		 PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	300.000
		RESERVAS	30.961
		RESULTADOS ACUMULADOS	66.793
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	50.839
		Total Patrimonio	448.593
 TOTAL ACTIVO	 1.087.243	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 1.087.243

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

SERVICUEROS S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	216.515	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	186.375
ACTIVOS FINANCIEROS	316.631	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	149.360
INVENTARIOS	196.076	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	93.224
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	11.786	OTROS PASIVOS CORRIENTES	2.068
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	<u>76.995</u>	Total	<u>431.027</u>
Total	818.003		
 ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	916.667	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	101.295
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	<u>1.817</u>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	191.289
Total	918.484	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	35.443
		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	40.000
		Total	<u>368.028</u>
		Total Pasivo	799.055
		 PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	103.600
		RESERVAS	266.527
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	367.829
		RESULTADOS ACUMULADOS	138.102
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>61.374</u>
		Total Patrimonio	<u>937.431</u>
 TOTAL ACTIVO	 <u><u>1.736.487</u></u>	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 <u><u>1.736.487</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

TENERIA DIAZ CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	8.574	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	207.127
ACTIVOS FINANCIEROS	813.250	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	168.053
INVENTARIOS	284.852	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	96.504
Total	1.106.675	OTROS PASIVOS CORRIENTES	5.446
		Total	477.130
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	299.726	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	101.549
Total	299.726	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	673.788
		PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	74.041
		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	2.683
		Total	852.061
		Total Pasivo	1.329.191
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	20.000
		RESULTADOS ACUMULADOS	15.125
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	42.085
		Total Patrimonio	77.211
TOTAL ACTIVO	1.406.401	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.406.401

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	940	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	76.907
ACTIVOS FINANCIEROS	168.940	PROVISIONES	10.896
INVENTARIOS	22.168	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	16.545
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.725	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	17.394
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	<u>1.819</u>	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	<u>1.372</u>
Total	195.592	Total	123.113
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	<u>118.312</u>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	27.405
Total	118.312	Total	<u>27.405</u>
		Total Pasivo	150.518
		 PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	1.000
		RESERVAS	500
		RESULTADOS ACUMULADOS	161.891
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>(5)</u>
		Total Patrimonio	163.386
 TOTAL ACTIVO	 <u>313.904</u>	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 <u>313.904</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

TENERIA SAN JOSE CIA.LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10.210	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	453.341
ACTIVOS FINANCIEROS	1.210.981	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	670.451
INVENTARIOS	488.797	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	24.189
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4.920	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	11.268
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	44.075	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	226.094
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	<u>40.023</u>	Total	<u>1.385.343</u>
Total	1.799.006		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.204.147	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	21.285
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	<u>161.627</u>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	166.038
Total	1.365.774	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	247.794
		PASIVO DIFERIDO	13.898
		Total	<u>449.015</u>
		Total Pasivo	1.834.358
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	150.000
		APORTES DE SOCIOS	100.000
		RESERVAS	177.949
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	871.831
		RESULTADOS ACUMULADOS	(106.426)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>137.069</u>
		Total Patrimonio	<u>1.330.423</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>3.164.781</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>3.164.781</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

ANDINASHOES S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	60.378	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	608.762
ACTIVOS FINANCIEROS	210.221	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	4.379
INVENTARIOS	350.677	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	40.000
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	31.607	ANTICIPOS DE CLIENTES	967
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	18.968	OTROS PASIVOS CORRIENTES	3.117
Total	671.850	Total	657.225
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	99.325	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.881
Total	99.325	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	87.950
		Total	90.830
		Total Pasivo	748.055
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	1.000
		APORTES DE SOCIOS	10.000
		RESERVAS	1.087
		RESULTADOS ACUMULADOS	3.851
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	7.182
		Total Patrimonio	23.120
TOTAL ACTIVO	771.175	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	771.175

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

COMPAÑÍA DE FABRICACIÓN DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	79.948	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	136.396
ACTIVOS FINANCIEROS	230.374	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	22.445
INVENTARIOS	58.048	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	42.152
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	24.735	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	39.597
Total	<u>393.104</u>	Total	<u>240.590</u>
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	377.320	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	6.694
Total	<u>377.320</u>	OTRAS PROVISIONES	12.408
		Total	<u>19.102</u>
		Total Pasivo	<u>259.693</u>
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	4.000
		RESERVAS	87.667
		RESULTADOS ACUMULADOS	337.921
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	81.144
		Total Patrimonio	<u>510.732</u>
 TOTAL ACTIVO	 <u><u>770.425</u></u>	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 <u><u>770.425</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

EXIMDOCE S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	215.793	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	372.428
ACTIVOS FINANCIEROS	213.981	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	21.394
INVENTARIOS	10.538	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	525
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	6.373	OTROS PASIVOS CORRIENTES	13.951
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2.504	Total Pasivo	408.297
Total	449.188		
 ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	15.222	CAPITAL	1.000
Total	15.222	RESULTADOS ACUMULADOS	13.450
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	41.663
		Total Patrimonio	56.113
 TOTAL ACTIVO	464.410	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	464.410

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

IPC DUBLAUTO ECUADOR CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	6.124	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	64.203
ACTIVOS FINANCIEROS	142.042	PROVISIONES	17.574
INVENTARIOS	154.439	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	144.307
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	39.719	Total Pasivo	226.085
Total	342.324		
 		PATRIMONIO NETO	
ACTIVO NO CORRIENTE		CAPITAL	400
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	202.597	APORTES DE SOCIOS	371.063
ACTIVO INTANGIBLE	459	RESULTADOS ACUMULADOS	(52.000)
Total	203.056	RESULTADOS DEL EJERCICIO	(168)
		Total Patrimonio	319.295
TOTAL ACTIVO	545.380	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	545.380

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	15.756	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	233.068
ACTIVOS FINANCIEROS	157.549	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	7.399
INVENTARIOS	303.940	Total	<u>240.467</u>
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	17.194	PASIVO NO CORRIENTE	
Total	<u>494.439</u>	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	222.451
ACTIVO NO CORRIENTE		Total	<u>222.451</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	326.963	Total Pasivo	<u>462.918</u>
Total	<u>326.963</u>		
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	2.000
		APORTES DE SOCIOS	89.700
		RESERVAS	185.428
		RESULTADOS ACUMULADOS	63.712
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	17.643
		Total Patrimonio	<u>358.484</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>821.402</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>821.402</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	263	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	18.562
ACTIVOS FINANCIEROS	5.155	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	16.094
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	<u>29.437</u>	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	22.998
Total	<u>34.856</u>	OTROS PASIVOS CORRIENTES	<u>14.040</u>
		Total Pasivo	<u>71.694</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	<u>36.437</u>	CAPITAL	2.000
Total	<u>36.437</u>	APORTES DE SOCIOS	17.000
		RESERVAS	1.241
		RESULTADOS ACUMULADOS	6.857
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>(27.498)</u>
		Total Patrimonio	<u>(401)</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>71.293</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>71.293</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

MEGA COMERCIO OVIEDO NAVAS CIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	5.173	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	30.942
ACTIVOS FINANCIEROS	15.500	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	517
INVENTARIOS	24.246	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	34.706
Total	44.919	Total Pasivo	66.165
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7.356	CAPITAL	400
Total	7.356	RESULTADOS ACUMULADOS	(16.327)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.038
		Total Patrimonio	(13.890)
TOTAL ACTIVO	52.275	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.275

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge

MILBOOTS CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	13.508	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	740.669
ACTIVOS FINANCIEROS	787.238	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	248.321
INVENTARIOS	481.039	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	119.724
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	33.329	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	667.242
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	161.133	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1.463
Total	1.476.248	ANTICIPOS DE CLIENTES	17.769
		Total	1.795.189
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.694.919	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	359.852
Total	1.694.919	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	313.951
		PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	25.340
		Total	699.142
		Total Pasivo	2.494.332
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	400
		APORTES DE SOCIOS	638.249
		RESERVAS	203
		RESULTADOS ACUMULADOS	(83.771)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	121.755
		Total Patrimonio	676.835
TOTAL ACTIVO	3.171.167	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.171.167

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

MILWAY CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	3.785	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.062
ACTIVOS FINANCIEROS	23.373	PROVISIONES	243
INVENTARIOS	32.362	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	669
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2.738	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	21.794
Total	62.258	OTROS PASIVOS CORRIENTES	10.708
		Total Pasivo	34.476
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	98.462	CAPITAL	3.000
Total	98.462	APORTES DE SOCIOS	251.026
		RESULTADOS ACUMULADOS	(117.378)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	(10.404)
		Total Patrimonio	126.244
TOTAL ACTIVO	160.720	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	160.720

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	4.684	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	15.700
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	<u>81.096</u>	ANTICIPOS DE CLIENTES	152.135
Total	85.780	OTROS PASIVOS CORRIENTES	<u>20.508</u>
		Total Pasivo	188.344
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	<u>159.505</u>	CAPITAL	2.000
Total	159.505	APORTES DE SOCIOS	12.000
		RESULTADOS ACUMULADOS	11.289
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>31.652</u>
		Total Patrimonio	56.942
TOTAL ACTIVO	<u><u>245.285</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>245.285</u></u>

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

CALZALONA S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	109.333	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	325.473
ACTIVOS FINANCIEROS	64.317	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20.121
INVENTARIOS	117.281	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	53.967
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.000	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20.000
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	142.137	Total Pasivo	419.561
Total	434.069		
 		PATRIMONIO NETO	
ACTIVO NO CORRIENTE		CAPITAL	2.000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	19.356	RESERVAS	4.150
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	11.942	RESULTADOS ACUMULADOS	(10.759)
Total	31.297	RESULTADOS DEL EJERCICIO	50.415
		Total Patrimonio	45.806
TOTAL ACTIVO	465.366	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	465.366

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

CAMOBO S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	1.000	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	401.737
ACTIVOS FINANCIEROS	96.368	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	24.297
INVENTARIOS	26.488	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	155.330
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	419.821	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	2.706
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	254.052	Total Pasivo	584.071
Total	797.729		
 ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	12.361	CAPITAL	960
Total	12.361	RESERVAS	23.228
		RESULTADOS ACUMULADOS	100.305
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	101.526
		Total Patrimonio	226.019
TOTAL ACTIVO	810.090	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	810.090

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

KUMARA S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	19.163	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	690
ACTIVOS FINANCIEROS	18.919	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	4.869
INVENTARIOS	27.029	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	15.339
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	68.771	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	85.027
Total	133.883	Total Pasivo	105.925
 ACTIVO NO CORRIENTE		 PATRIMONIO NETO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	37.107	CAPITAL	18.800
Total	37.107	RESERVAS	2.182
		RESULTADOS ACUMULADOS	3.306
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	40.776
		Total Patrimonio	65.065
 TOTAL ACTIVO	170.990	 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	170.990

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores
Elaborado por: Freddy Monge

OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresada en USD)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	83.701	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	567.023
ACTIVOS FINANCIEROS	382.578	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	6.038
INVENTARIOS	68.126	Total	573.061
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	203.194	PASIVO NO CORRIENTE	
Total	737.600	ANTICIPOS DE CLIENTES	49.000
ACTIVO NO CORRIENTE		Total	49.000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.058	Total Pasivo	622.061
Total	1.058	PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	2.000
		RESULTADOS ACUMULADOS	(70.883)
		RESULTADOS DEL EJERCICIO	185.479
		Total Patrimonio	116.596
TOTAL ACTIVO	738.657	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	738.657

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaborado por: Freddy Monge