



República Del Ecuador
Universidad Tecnológica Empresarial De Guayaquil
Facultad de Posgrado e Investigación

Tesis en opción al título de Magister en:
Finanzas Con Mención en Tributación

Tema de tesis:
Propuesta de un modelo alternativo de financiamiento a Pymes del sector comercial mediante emisión de obligaciones. Caso Fredvy S.A., Guayaquil

Autora:
CPA. Danuska Lissette Aranda Moreira

Director de Tesis:
Ing. Jorge Zea M. Msc.

Marzo 2021
Guayaquil – Ecuador

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de esta Tesis de Maestría me corresponde exclusivamente, y el patrimonio intelectual de la misma a la UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL - UTEG “

CPA. Danuska Lissette Aranda Moreira

CI. 0924798358

DEDICATORIA

A Dios porque ha estado conmigo en cada paso que doy, cuidándome y dándome la fuerza para seguir adelante.

A mis padres, quien con su esfuerzo y sacrificio me dieron todo su apoyo para que culminara mis estudios, gracias por ser el impulso y la voz que me dice que debo continuar, ya que con sus ejemplos de superación me han demostrado que para lograr la meta deseada hay que vencer muchos obstáculos y en especial porque a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo un apoyo incondicional en todo momento.

A mi hermana(o), les agradezco por el apoyo brindado durante mi vida estudiantil, ya que formaron parte de mi esfuerzo para obtener hoy en día esta Carrera Profesional.

Y al Ing. Jorge Zea M. Msc., por su apoyo incondicional en todo el tiempo del desarrollo de la tesis, quien con sus conocimientos, experiencia y paciencia ha sido de gran ayuda para la realización de mi tesis.

AGRADECIMIENTO

Este proyecto es el resultado del esfuerzo. Por esto agradezco a mi tutor, el **Ing. Jorge Zea M. Msc.** quien a lo largo de este tiempo me ha capacitado en conocimientos para el desarrollo de este proyecto el cual ha finalizado llenando todas mis expectativas.

RESUMEN

El presente trabajo de titulación tiene como finalidad analizar una nueva alternativa de fuente de financiamiento diferente al sistema tradicional, con el fin de solventar el desarrollo al crecimiento en el mercado para el inicio de nuevos proyectos de inversión para las pequeñas y medianas empresas. Para este trabajo se propone la emisión de obligaciones como nueva alternativa de financiamiento reemplazando a la banca tradicional en las empresas comerciales como es el Caso de la empresa FREDVY S.A., mediante resultados positivos y eficacia operativa que les permitan solventar sus actividades de comercialización. La metodología aplicada en mi proyecto se utilizará el método de investigación lógico, el método de carácter analítico-sintético, el uso de esta metodología permite estudiar toda la información financiera y sus procedimientos en el campo de las finanzas con respecto al sector comercial donde se pretende cumplir con los objetivos propuestos, el cual es estructurar un nuevo modelo de financiamiento alternativo a los tradicionales mediante la emisión de obligaciones en la bolsa de valores de Guayaquil, y a su vez mejorar el rendimiento financiero de la Pyme Fredvy S.A. Como resultado de alternativas de financiamiento el costo beneficio de utilizar un mecanismo de financiamiento por medio de la emisión de obligaciones es presentar a la empresa en especial a sus inversionistas la tasa de rentabilidad que genera la transacción y por ende deberá ser manejada por un departamento o responsable que valide oportunamente los pagos relacionados a los intereses y capitales de los beneficiarios de obligaciones.

PALABRAS CLAVES: Emisión de Obligaciones, Alternativa de Financiamiento, Modelo de Financiamiento, Sistema Bancario, Pyme.

ABSTRACT

The purpose of this degree work is to analyze a new alternative source of financing different from the traditional system, in order to solve the development of growth in the market for the start of new investment projects for small and medium-sized companies. For this work, the issuance of bonds is proposed as a new financing alternative, replacing traditional banking in commercial companies, such as the company FREDVY S.A., through positive results and operational efficiency that allow them to solve their commercialization activities. The methodology applied in my project will be used the logical research method, the analytical-synthetic character method, the use of this methodology allows to study all the financial information and its procedures in the field of finance with respect to the commercial sector where it is intended comply with the proposed objectives, which is to structure a new alternative financing model to the traditional ones through the issuance of obligations in the Guayaquil stock exchange, and in turn improve the financial performance of Pyme Fredvy SA As a result of financing alternatives, the cost benefit of using a financing mechanism through the issuance of obligations is to present to the company, especially to its investors, the rate of return generated by the transaction and therefore must be managed by a department or responsible for timely validation of payments related to interest and capital of the beneficiaries of obligations.

KEY WORDS: Bond Issuance, Financing Alternative, Financing Model, Banking System, Pyme.

INDICE GENERAL

| | |
|--|----------|
| DECLARACIÓN EXPRESA | i |
| DEDICATORIA..... | ii |
| AGRADECIMIENTO | iii |
| RESUMEN | iv |
| ABSTRACT | v |
| INDICE GENERAL..... | vi |
| ÍNDICE DE TABLAS | x |
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| CAPITULO I. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL | 5 |
| 1.1. Antecedentes de la investigación | 5 |
| 1.2. Planteamiento del problema..... | 8 |
| 1.2.1. Formulación del problema | 9 |
| 1.2.2. <i>Sistematización del problema</i> | 9 |
| 1.3. Objetivo de la investigación | 10 |
| 1.3.1. Objetivo general | 10 |
| 1.3.2. Objetivos específicos..... | 10 |
| 1.4. Justificación de la investigación..... | 10 |
| 1.5. Marco referencial de la investigación..... | 11 |
| 1.5.1. Sistema Financiero Nacional | 11 |
| 1.5.2. Modelos Financieros | 12 |
| 1.5.3. Principales entidades que conforman el Sistema Financiero Ecuatoriano | 14 |
| 1.5.4. Operaciones activas y pasivas | 16 |
| 1.5.5. Empresa | 18 |
| 1.5.6. Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)..... | 19 |
| 1.5.7. Clasificación General de las Pymes..... | 19 |
| 1.5.8. Ente Regulador del Sistema Financiero Ecuatoriano | 21 |
| 1.5.9. Definición de Fuentes de Financiamiento..... | 22 |

| | | |
|---------------------|---|-----------|
| 1.5.10. | Clasificación de las Fuentes de Financiamiento | 23 |
| 1.5.10.1. | <i>Financiamiento de corto plazo</i> | 23 |
| 1.5.10.2. | <i>Financiamiento a mediano plazo</i> | 24 |
| 1.5.10.3. | <i>Financiamiento a largo plazo</i> | 24 |
| 1.5.11. | Apalancamiento Financiero | 24 |
| 1.5.11.1. | Tipos de apalancamiento financiero | 25 |
| 1.5.12. | Mercado de Valores | 26 |
| 1.5.12.1. | <i>Historia</i> | 26 |
| 1.5.13. | Entidades de Control del Mercado de Valores | 29 |
| 1.5.13.1. | <i>Consejo Nacional de Valores</i> | 29 |
| 1.5.13.2. | <i>Superintendencia de Compañías</i> | 29 |
| 1.5.13.3. | <i>Bolsa de valores</i> | 29 |
| 1.5.14. | Títulos que se negocian en la Bolsa de Valores Quito..... | 30 |
| 1.5.14.1. | <i>Valores de renta variable</i> | 30 |
| 1.5.14.2. | <i>Valores de Renta Fija</i> | 30 |
| 1.5.15. | ¿Cómo invertir en la bolsa de Valores?..... | 30 |
| 1.5.16. | Fuentes de Financiamiento empresarial a través de la Bolsa de Valores Guayaquil..... | 31 |
| 1.5.17.1. | <i>Proceso de emisión de Obligaciones</i> | 32 |
| 1.5.18. | Rubros en los que se incide al momento de una emisión de obligaciones | 34 |
| 1.5.19. | Tipos de interés en la emisión de obligaciones..... | 34 |
| 1.5.20. | Tiempos en los que se emite una obligación..... | 35 |
| CAPITULO II. | MARCO METODOLÓGICO..... | 37 |
| 2.1. | Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación..... | 37 |
| 2.1.1. | Diseño metodológico | 37 |
| 2.1.2. | Enfoque de la investigación | 38 |
| 2.1.3. | Alcance de la investigación | 38 |
| 2.2. | Métodos de investigación..... | 38 |
| 2.3. | Unidad de análisis | 39 |
| 2.4. | Variables de la investigación..... | 40 |
| 2.4.1. | Operacionalización de las variables | 41 |
| 2.5. | Fuentes, técnicas e instrumentos para la recolección de datos..... | 42 |
| 2.5.1. | Entrevista..... | 42 |

| | |
|--|-----------|
| 2.5.2. Análisis Documental | 43 |
| 2.6. Tratamiento que se utilizará para procesar la información | 43 |
| CAPITULO III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN | 45 |
| 3.1. Reseña Histórica de la Empresa | 45 |
| 3.1.1. Análisis Situacional de la Empresa | 47 |
| 3.1.2. Estados Financieros FREDVY S.A. | 59 |
| 3.1.3. Análisis Actual Indicadores Financieros PYME FREDVY S.A. (2016 - 2019) | 60 |
| 3.2. Mercado de Dinero vs Mercado de Valores..... | 65 |
| 3.2.1. Ventajas y desventajas que presenta el Mercado de Valores, como alternativas de financiamiento..... | 74 |
| 3.2.2. Ventajas y desventajas que presenta la Banca Ecuatoriana, como alternativas de financiamiento..... | 75 |
| 3.3. Análisis del proceso de la emisión de obligaciones como fuente alternativa de financiamiento para la empresa FREDVY S.A. | 76 |
| 3.4 Análisis comparativo entre un financiamiento utilizando emisión de obligaciones y un préstamo bancario tradicional | 78 |
| 3.4.1. Financiamiento mediante un Préstamo Bancario | 78 |
| 3.4.2. Financiamiento mediante Emisión de Obligaciones | 80 |
| 3.5. Presentación de resultados y discusión | 81 |
| 3.5.1. Comparación entre ambos tipos de financiamiento | 84 |
| 4. Conclusiones | 85 |
| 5. Recomendaciones | 86 |
| ANEXOS | 91 |
| 6. Estados Financieros de la Empresa FREDVY S.A. | 91 |
| 6.1. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2016 | 91 |
| 6.2. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2016..... | 92 |
| 6.3. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2017 | 93 |
| 6.4. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2017 | 94 |
| 6.5. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2018 | 95 |
| 6.6. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2018..... | 96 |
| 6.7. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2019 | 97 |
| 6.8. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2019..... | 98 |
| 7. Entrevistas realizadas en la Empresa FREDVY S.A. | 99 |
| 7.1. Entrevista al Gerente General: Ing. Com. José Franco Camba..... | 99 |

| | | |
|------|---|-----|
| 7.2. | Entrevista al Contador: Ing. Com. Pedro Figueroa Hermenegildo | 100 |
| 7.3. | Entrevista al Asistente Contable: CPA. Néstor Mateo Mite | 101 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|---|----|
| Tabla 1 Modelos Financieros..... | 12 |
| Tabla 2 Clasificación de Pymes según su tamaño | 19 |
| Tabla 3 Participación de las empresas por Sector Económico 2018..... | 20 |
| Tabla 4 Clasificación de las Pymes..... | 21 |
| Tabla 5 Proceso de Emisión de Obligaciones | 33 |
| Tabla 6 Operacionalización de las variables..... | 41 |
| Tabla 7 Valores Absolutos y Verticales..... | 48 |
| Tabla 8 Valores Absolutos y Verticales 2 | 49 |
| Tabla 9 Etapa de Análisis 1 | 50 |
| Tabla 10 Etapa de Análisis 2 | 51 |
| Tabla 11 Etapa de Análisis 3 | 52 |
| Tabla 12 Etapa de Análisis 4 | 53 |
| Tabla 13 Etapa de Análisis 1 PYG..... | 55 |
| Tabla 14 Etapa de Análisis 2 PYG..... | 56 |
| Tabla 15 Etapa de Análisis 3 PYG..... | 56 |
| Tabla 16 Etapa de Análisis 4 PYG..... | 58 |
| Tabla 17 Balance General..... | 59 |
| Tabla 18 Estado de Resultados | 60 |
| Tabla 19 Indicadores de Liquidez | 62 |
| Tabla 20 Indicadores de Solvencia..... | 62 |
| Tabla 21 Indicadores de Gestión | 63 |
| Tabla 22 Indicadores de Rentabilidad..... | 64 |
| Tabla 23 Autorizaciones de Ofertas Públicas | 66 |
| Tabla 24 Valores de Emisión..... | 67 |
| Tabla 25 Estructura de Costos..... | 67 |
| Tabla 26 Costos Totales de Emisión..... | 68 |
| Tabla 27 Detalle de emisión | 68 |
| Tabla 27 Detalle con el Banco..... | 69 |
| Tabla 29 Tabla de amortización | 70 |
| Tabla 30 Comparativo..... | 71 |
| Tabla 31 Determinantes de la Estructura de Capital | 71 |
| Tabla 32 Costo Ponderado de Capital | 72 |
| Tabla 33 Estructura de Refinanciamiento | 72 |
| Tabla 34 Cotización Bolsa de Valores | 73 |
| Tabla 36 Emisión de obligación. | 77 |
| Tabla 35 Amortización Préstamo Bancario | 79 |
| Tabla 36 Amortización Préstamo Emisión de Obligaciones..... | 80 |
| Tabla 38 Préstamo por Emisión..... | 81 |
| Tabla 39 Préstamo por Emisión..... | 81 |
| Tabla 40 Cuadro Comparativo | 83 |
| Tabla 41 Cuadro Comparativo de Financiamiento..... | 84 |

INTRODUCCIÓN

El desarrollo de este presente trabajo de titulación se basa en la construcción de un modelo de financiamiento alternativo a pequeñas y medianas empresas comerciales ubicadas en la ciudad de Guayaquil usando la emisión de obligaciones en el mercado de valores de la misma ciudad, y permita disminuir los problemas de liquidez que tiene las entidades de este sector. Se tomará como caso de estudio a la pyme comercial FREDVY S.A. ubicada en el norte de Guayaquil, en otras palabras, el tema de este trabajo de investigación es: “Propuesta de un Modelo Alternativo de Financiamiento a Pymes del sector comercial mediante emisión de obligaciones. Caso Fredvy S.A., Guayaquil”.

En el país, a nivel general, las PYMES, a lo largo de los años atraviesan serios desafíos para obtener un crédito por entidades financieras, ya que muchas de estas empiezan de manera informal sus emprendimientos o negocios, y por coincidencia no tienen los requisitos para poder ser legalmente constituidas. Actualmente, en Ecuador se puede percibir un ligero cambio ya que muchas empresas optan por una nueva o varias alternativas de financiamiento.

Esto se debe a que las fuentes de financiamiento tradicionales que existen en el Ecuador no son llamativos para los nuevos empresarios debido a que muchas de las instituciones financieras no otorgan el crédito suficiente para el emprendimiento o en ocasiones se necesita una serie de requisitos que imposibilita obtener un adecuado financiamiento. No obstante, los bancos ocupan un lugar fundamental para cualquier empresa al momento de dar su respectivo financiamiento a medianas y pequeñas empresas, a pesar de que las entidades bancarias al momento de conceder poseen rigurosas políticas en donde calculan la capacidad de pago del prestamista y entre otras cualidades, de quien demanda un préstamo, convirtiéndose esto en un gran problema para los microempresarios.

En concreto, los inversionistas empiezan a tener mucha más confianza en las empresas emisoras, y es por aquello que cada vez más entidades se suman a negociar títulos valores en el mercado bursátil, en este caso en el mercado de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Cada empresa busca minimizar al máximo sus gastos, uno de ellos el gasto financiero, ya que es un gasto que afecta a la utilidad final del ejercicio contable. Esto se debe a que las empresas son fieles y están acostumbradas a la financiación y negociación con entidades bancarias y muchas de ellas las ven como la única fuente de financiamiento externo, y a su vez estas poseen tasas de interés elevadas para las empresas (Pymes), estas tasas de interés activas se encuentran segmentadas bajo un criterio de; a mayor riesgo mayor es el interés.

Pues en este proyecto se pretende demostrar que existen varias alternativas de financiar una pyme en el mercado bursátil, pero tal vez en nuestro país y en la ciudad de Guayaquil específicamente, no se ha indagado en estas opciones, muchas veces esto es por falta de conocimiento o por miedo de muchos microempresarios de cambiar su método tradicional.

Por consiguiente, si las Pymes accedieran al financiamiento de mercado bursátil conocerían una modalidad de financiamientos diferentes a los tradicionales y los beneficios que tendría serían los óptimos, como, por ejemplo, poder controlar una tasa pasiva, que es muy bajo frente a las altas tasas de instituciones bancarias o modelos de financiamiento tradicional. El Mercado de Valores en el Ecuador es una fuente de suma importancia para los jóvenes empresarios, ya que les permitirá incrementar y crecer sus negocios de una manera sostenible y mejorar sus resultados en tema de liquidez, incluso tendrán una oportunidad de invertir en otras empresas más consolidadas y reconocidas del país.

En base a esto, se realizará un estudio de las diferentes alternativas de financiamiento que existe en la Bolsa de Valores de Guayaquil, ahondando exclusivamente en la emisión de obligaciones, también se analizará los

procedimientos que se debe seguir, las ventajas y desventajas y el comportamiento que ha tenido el mercado de capitales durante los últimos años en el Ecuador. Se tiene la finalidad principal demostrar que las pequeñas y medianas empresas no tienen como único acceso de obtener financiamiento solo con la banca, sino que tienen al mercado bursátil que le ofrecerá mejores resultados y beneficios a cada empresa de cada sector, específicamente al sector comercial en el cual está dirigido este trabajo de tesis.

Este tema puede tener una perspectiva indiscutible e incalculable para cualquier empresa que desea conservarse en el tiempo, mediante resultados positivos y eficacia operativa. El presente trabajo de titulación consta de tres capítulos, de los cuales se presenta la emisión de obligaciones como una alternativa de financiamiento para las Pymes Comerciales.

A continuación, se muestra el desglose de la investigación por capítulos:

En el capítulo uno se presenta las diferentes alternativas de financiamiento a las que pueden recurrir las pequeñas y medianas empresas para obtener recursos, midiendo el impacto y alcance que estas causan sobre las Pymes. También se puntualizará aspectos conceptuales sobre el mercado de valores, específicamente el de la ciudad de Guayaquil, su importancia y evolución, así mismo, se presenta el proceso respectivo de emitir obligaciones que deben seguir las pymes que deseen utilizar este medio como forma de financiamiento.

En el capítulo dos, se especificará el marco metodológico que tendrá el presente trabajo de titulación, tales como el tipo de diseño, alcance y enfoque de esta investigación, se describirá la unidad de análisis, que tipos de fuentes se obtendrá la información y las técnicas a utilizar mediante un adecuado tratamiento de la información y finalmente se estudiará minuciosamente las variables a consideración en este trabajo.

Y en el capítulo tres se presentarán el procedimiento y comportamiento que ha tenido el mercado de valores en la ciudad de Guayaquil con respecto a las pequeñas

y medianas empresas comerciales, en este caso se lo desarrollará e implementará en el sector comercial mediante la empresa Fredvy S.A. ubicado en la ciudad de Guayaquil.

Finalmente, se mencionará las respectivas conclusiones y recomendaciones finales abordadas en este tema de investigación.

CAPITULO I. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

1.1. Antecedentes de la investigación

Este trabajo de titulación se fundamenta en algunos estudios de tesis de postgrados realizados por otros autores, en referencia al mercado de valores en el Ecuador. A continuación, se muestra el siguiente trabajo titulado “Análisis del proceso de emisión de obligaciones como fuente alternativa de financiamiento para las empresas privadas del sector comercial de Guayaquil” (Montiel, 2016)manifiesta:

Para realizar un proceso de Emisión de Obligaciones como Fuente Alternativa de Financiamiento para las Empresas Privadas del Sector Comercial de Guayaquil, existen maneras no tradicionales para obtener recursos y financiar sus proyectos, ya sean estos de expansión, reestructuración de deuda a corto plazo o para capital de trabajo.

Estos mecanismos actualmente exigen normas de control de su contabilidad, requisito que permite a su vez acceder a este tipo de financiamiento, por lo tanto, muchas empresas encuentran complejo el proceso de la emisión de obligaciones y también en el caso de las empresas familiares no están dispuestas a exponer su información financiera al público en general, de tal manera que deciden obtener flujos de dinero mediante una forma de financiamiento tradicional que es el crédito bancario. Ante esta problemática, el objetivo es determinar el proceso de emisión de obligaciones de las empresas privadas del Sector Comercial de Guayaquil (Montiel, 2016).

En el trabajo de titulación “Incidencia de la ley de valores en la regulación del mercado de valores del Ecuador”(Pacheco Zambrano, 2016)manifiesta como recomendación de su tesis:

El Estado debe de articular mediante estímulos a las inversiones, que nuevas empresas coticen en Bolsa, con la finalidad que el mercado de Valores se dinamice y sea a la vez un complemento al cuerpo legal emitido en mayo 2014(Pacheco Zambrano, 2016).

La Revista Ciencia UNEMI, con el título “Emisiones sindicadas de obligaciones como alternativa de financiamiento para las pymes del sector metalmecánico en Guayaquil” expresa lo siguiente como conclusión de su estudio:

Según Jácome Haz et al en esta revista expresan que: De acuerdo con los resultados presentados en la ciudad de Guayaquil, las Pymes del sector metalmecánico enfrentan los altos costos de transacción, tanto en los créditos convencionales como en los créditos bancarios, que en ocasiones son inalcanzables para las empresas de este sector. Por tal motivo buscan financiarse con otros proveedores.

Es por ello por lo que la propuesta de modelo de emisiones sindicadas de obligaciones, como instrumento alternativo de financiamiento para las PyMEs del sector metalmecánico de Guayaquil, presenta varias ventajas en cuanto a costos incurridos y análisis de los indicadores financieros, en comparación con los créditos convencionales. Actualmente la mayoría de las PyMEs del sector metalmecánico en Guayaquil sólo conocen los alcances de los créditos convencionales, sin desarrollar una propuesta para apalancarse por medio del Mercado de Valores del Ecuador.(2017)

En base a lo mencionado anteriormente, se expresa que el mercado de valores brinda el debido acceso a inversiones en los diferentes sectores del país, tales como: industrial, comercial, bancas y los diferentes tipos de empresas para optimizar su expansión y posicionamiento en el mercado, una de las alternativas del mercado de valores es la bolsa de valores cuya institución financiera proporciona y suministra la capitalización en del mercado, donde las opciones de invertir son amplias para el público en general.

En un proyecto de investigación sobre "Métodos de apalancamiento financiero de proyectos según su topología" nace de las exigencias de un mercado que cada vez es más dinámico y competitivo para las empresas, por ello, se ven obligadas a afrontar desafíos tales como desarrollar nuevas estrategias que les permitan tener un crecimiento y gana participación de mercado frente a sus competidores, y de esa manera obtener efectividad organizacional.

Por tal motivo, es recomendable antes de emprender un proyecto considerar el proceso de un plan financiero, para estimar el costo del proyecto, los recursos a utilizar para garantizar el éxito del proyecto. No obstante, determinar el método adecuado de financiación necesita de un estudio exhaustivo realizando análisis las distintas alternativas de apalancamiento financiero, ya sean bancas de inversión, bancos, fondos de inversión, entre otros, con la finalidad de escoger la mejor opción de financiación(Moreno, 2018).

Para poder estudiar a fondo el presente trabajo de titulación, es necesario abordar la historia de la Bolsa de Valores.

La Bolsa de Valores, en el siglo XV, se reflejaba como una compañía a nivel financiero. Se origina en Europa Occidental cuando se promovieron las ferias para efectuar de forma más perpetua las transacciones de bienes inmobiliarios y títulos valores. El término "Bolsa" se origina en Brujas, Bélgica por la familia de banqueros Van de Burdsen; en base a sus pertenencias mobiliarias se formalizó un mercado de valores. La primera institución bursátil se estableció en 1460 y se la nombró como "Bolsa de Amberes"; desde entonces se fueron fundando más casas de valores en ciudades como Londres, Francia y Nueva York especialmente, este último representó a la primera Bolsa de Valores de todo el continente americano.

Las denominadas Casas de Valores, son entidades privadas que son reconocidas y tienen mucho peso en el ámbito financiero económico. Dentro del amplio mundo bursátil, los mercados de capitales han tenido un rendimiento aceptable y protagonizan un papel importante en la historia de esta, esto se debe a que constantemente apertura una vía de mejora y desarrollo para todas las empresas

que deseen acceder a un financiamiento, brindando diferentes alternativas tanto de capital (acciones) como de deuda (bonos). En consecuencia, Las Bolsas de Valores facilitan los recursos necesarios para que los integrantes que la conforman dispongan de una oportunidad para la ejecución de negociaciones, estas pueden ser de compra o venta de títulos valores, además estas pueden ser de diferentes tipos.

Para finalizar se puede argumentar a la Bolsa de Valores de New York como la más destacada y la de mayor relevancia en el mundo, ya que cuenta con alrededor de \$16.509 billones de dólares. También se argumenta de que estos valores son relativos, Estados Unidos es una nación con grandes tendencias económicas y en el cual coexiste estabilidad financiera; en el caso de Ecuador, como se encuentra en vías de desarrollo, tiene un constante acoplamiento a los nuevos cambios que proviene de la sociedad, esto tiene relevancia no sólo en la parte económica sino en la mayoría de los aspectos que pueden ser de carácter social, político, entre otros (Crespo, 2012).

1.2. Planteamiento del problema

La emisión de obligaciones adquiere un papel relevante en el financiamiento del sector empresarial, siendo estos títulos de deudas emitidos por empresas, con la finalidad de captar recursos del público sin la participación de intermediarios financieros, lo cual ayuda a financiar sus actividades productivas, sin embargo con los cambios que ha sufrido el sistema económico ecuatorianos en temas de liquidez las empresas se han visto en la necesidad de realizar cambios en su estructura financiera, y eso también no solo afecta a grandes empresas, sino también a las pequeñas y medianas empresas especialmente del sector comercial, por tal motivo las muchas de estas pymes, acuden a fuentes de financiamiento que les permitan solventar sus actividades de comercialización y distribución, y una de ellas es la emisión de obligaciones, la misma que ha tenido un desarrollo lento en nuestro país debido a que no existe mucho conocimiento y tampoco existe la respectiva cultura

bursátil en empresarios y también en microempresarios y sólo piensan en acudir a fuentes de financiamientos tradicionales como los bancos, cooperativas, mutualistas, etc., que no generan mayores beneficios a la microempresa, como es el caso de FREDVY S.A., pyme del sector comercial que se va a estudiar en este tema de investigación.

A su vez, el problema de muchas empresas del sector comercial se centra en las altas tasas de interés que cobran las Instituciones Financieras por el otorgamiento de préstamos, las mismas que resultan perjudiciales para la situación financiera, debido a su impacto en los costos financieros que ellos suscitan.

Por ende, se propone en este trabajo el uso de las emisiones de obligaciones como nueva alternativa de financiamiento a estas empresas, ya que esta fuente de financiamiento lo pueden utilizar tanto empresas públicas como privadas de los diferentes sectores de la economía en el país, estos pueden ser del sector agrícola, construcción, servicios, comercial entre otros.

1.2.1. Formulación del problema

1.2.1.1. Pregunta científica

¿Cómo la emisión de obligaciones puede mejorar a las Pymes del sector comercial a obtener mejores formas de financiamiento a largo plazo por intermedio del mercado de valores?

1.2.2. Sistematización del problema

- ¿En qué consiste la emisión de obligaciones en empresas del sector comercial?
- ¿Qué clases de financiamiento tradicional existen en el Ecuador?
- ¿Cuál es la relevancia que obtendrán las Pymes del sector comercial mediante la obtención de emisión de obligaciones?

1.3. Objetivo de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Proponer un modelo de financiamiento alternativo a una Pyme del sector comercial mediante la emisión de obligaciones en el mercado de valores de Guayaquil.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar nuevas alternativas de financiamiento, diferente al método proporcionado por el sistema bancario.
- Evaluar un modelo alternativo de financiamiento en base a la emisión de obligaciones a pymes del sector comercial.
- Desarrollar un estudio financiero del proceso de emisión de obligaciones para el caso Fredvy S.A., para la obtención de financiamiento.

1.4. Justificación de la investigación

La falta de liquidez en el mercado financiero ecuatoriano, ha hecho que muchas empresas y microempresas no puedan acceder a un buen financiamiento para su respectivo crecimiento o expansión, y también para una mejoría en sus estados financieros, eso muestra el poco acceso de estas pymes a un modesto financiamiento, ya que son muy limitadas ya sea a corto, mediano o largo plazo y sus costos no son muy acorde a la realidad que presenta la economía en el sector comercial, y por este motivo muchas de estas pequeñas y medianas empresa se ven obligados en la necesidad de obtener financiamiento en otros sectores, ya que el fin de estas es que la empresa siga siendo sustentable y sostenible.

Actualmente para competir se necesitan todo tipo de herramientas, más aún si ingresan al mercado empresas extranjeras que buscan atender nuevos nichos de mercado, debido a los bajos niveles de competitividad de las pymes ante otras empresas, las unidades de comercialización y distribución se ven obligadas a mejorar sus esquemas de eficiencia, eficacia y efectividad; con el fin de lograr

mejores niveles de rentabilidad, por lo que es necesaria la aplicación de un esquema alternativo mediante un buen financiamiento que muestre la viabilidad de un modelo para la obtención de recursos para las pymes del sector comercial.

Para finalizar, el beneficio que muestra el uso de las emisiones de obligaciones como nueva fuente de financiamiento en el mercado de valores específicamente en la ciudad de Guayaquil en pymes del sector comercial, es el factor principal para el desarrollo de este trabajo de titulación.

1.5. Marco referencial de la investigación

1.5.1. Sistema Financiero Nacional

Según la Superintendencia de Bancos, el Sistema Financiero Nacional se describe como, *“Un sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del público y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos”* (Superintendencia de Bancos, 2016).

El sistema financiero ecuatoriano está conformado de la siguiente forma: por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema.

1.5.2. Modelos Financieros

Según Gutiérrez Carmona (2008), “se denomina modelo financiero a la representación simbólica de situaciones empresariales”. A continuación, se presenta los tipos de modelos financieros según autores:

Tabla 1

Modelos Financieros

| Black- Scholes | Monte Carlo | Algoritmo de Longstaff-Schartz | Árbol Binomial |
|---|------------------------------------|--|---|
| Ayuda a calcular el precio de una opción put o call | Método numérico en tiempo discreto | Sirve para encontrar la estrategia de ejercicio optimo | De los más populares y útiles |
| Más usado actualmente y más influyente | Simulación Aleatoria | Se puede aplicar a instrumentos exóticos | Propuesto en 1979 |
| Propuesto en 1973 | Método Longastaff-Schartz | Propuesto en 2001 | También llamado Cox-Ross-Rubistein |
| Método para determinar el valor de derivados | | Conocido como Last Square Monte Carlo LSM | Manejo de simplicidad |
| Método analítico exacto en tiempo continuo | | Dificultad con derivados | Las posibles trayectorias básicos de arbitraje y valoración neutral al riesgo |

Elaborado por: Danuska Aranda

Fuente: Adaptado de (Carrera, 2014)

Black-Scholes

Es una de las aportaciones más importantes en los últimos años, sobre todo en la parte teórica y práctica de los movimientos financieros para una compañía. Actualmente es un modelo muy usado por la fórmula para valoración de opciones con extendidos participantes de los mercados financieros, constituyendo, además una herramienta fundamental en el desarrollo de los mercados de opciones.

Los factores determinantes del precio de una opción son los siguientes: el precio actual de la acción o del activo subyacente, el precio de ejercicio o "strike", la volatilidad, el tipo de interés, los dividendos y el tiempo hasta la fecha del ejercicio.

Monte Carlo

Fue aplicada en el desarrollo de la bomba atómica utilizada en la segunda guerra mundial, su nombre es basado en los juegos de azar, sobre todo en la ruleta que muestra de forma gráfica el proceso realizado bajo la metodología de ejecutar diversos cálculos para estimar el valor de una variable.

Es una metodología que permite a través de una simulación hacer un cálculo al final del proyecto, una serie estadística o una inversión basados en las variables. Además, permite realizar escenarios modificando las variables sobre las que se construye identificando principalmente la rentabilidad y los riesgos (Carrera, 2014).

Algoritmo de Longstaff-Schartz

Este método es eficiente se aproxima al valor de una opción americana mediante una simulación. Implica dos tipos de aproximaciones, primero la de reemplazar las esperanzas condicionales por proyecciones de un conjunto finito de funciones; la segunda utilizando simulación y mínimos cuadrados para computar el valor de la función en la primera aproximación (Arias, 2007).

Árbol Binomial

El modelo binomial es propuesto por Cox, Ross y Rubinstein se fundamenta en la posibilidad de crear una cobertura mezclando una posición larga en acciones con una call vendida encima de ellas. Para que esta combinación no tenga riesgos debe cumplir con las siguientes condiciones: en primer lugar, los flujos de caja en $t = 1$ deben ser los mismos, ocurra lo que ocurra con el precio del subyacente; en segundo lugar, el flujo de caja en $t = 1$ debe ser financieramente equivalente al flujo de caja en $t = 0$, a la tasa sin riesgo. Cox, Ross y Rubinstein proponen abordar el problema mediante una estrategia de simulación en la que el precio del subyacente

puede sufrir solo uno de los dos siguientes cambios: aumentar en una tasa x , o reducirse en una tasa (Garcia & Romero, 2009).

Modelo Contable

“El modelo contable está compuesto de una estructura básica que concentra los alcances generales de los criterios y normas de valuación y medición del patrimonio y resultados” (Mejia & Oshiro, 2013). Este modelo consta de tres definiciones básicas:

- El capital para mantener: con base a dos posturas, el mantenimiento del capital financiero y el capital físico.
- La unidad de medida: Pueden ser unidades físicas y las unidades monetarias (dentro de estas existe la unidad monetaria heterogénea y homogénea)
- Los criterios de valuación: Se pueden aplicar por medio de valores originales de incorporación en el patrimonio, o los valores históricos que se aplican a valores del presente, conocidos como valores corrientes.

1.5.3. Principales entidades que conforman el Sistema Financiero Ecuatoriano

Según Superintendencia de Bancos(2016) en el Ecuador existen algunas de las principales entidades del sistema financiero, las cuales son las siguientes:

- **Bancos:** Institución que se encarga de cuidar el dinero que es entregado por los clientes y utiliza parte del dinero entregado para dar préstamos cobrando una tasa de interés.
- **Sociedad Financiera:** Institución que tiene como objetivo intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, la construcción, la adquisición y la venta de bienes a mediano.

- **Cooperativas de Ahorro y crédito:** Es la unión de un grupo de personas que tienen como fin ayudarse los unos a los otros con el fin de alcanzar sus necesidades financieras. La cooperativa no está formada por clientes sino por socios, ya que cada persona posee una pequeña participación dentro de esta.
- **Mutualistas:** La unión de personas que tienen como fin el de apoyarse los unos a los otros para solventar las necesidades financieras. Generalmente las mutualistas invierten en el mercado.

El Código Orgánico Monetario Financiero en el artículo 143 establece que:

“Actividad financiera es el conjunto de operaciones y servicios que se efectúan entre oferentes, demandantes y usuarios, para facilitar la circulación de dinero y realizar intermediación financiera; tienen entre sus finalidades preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras son un servicio de orden público, reguladas y controladas por el Estado, que pueden ser prestadas por las entidades que conforman el sistema financiero nacional, previa autorización de los organismos de control, en el marco de la normativa que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera” (Código Orgánico Monetario Financiero, 2014).

Regulación:

Según el Art 150 y 151 del Código Orgánico Monetario Financiero:

“Las entidades del sistema financiero nacional estarán sujetas a la regulación que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La regulación deberá reconocer la naturaleza y características particulares de cada uno de los sectores del sistema financiero nacional. La regulación podrá ser diferenciada por

sector, por segmento, por actividad, entre otros” (Código Orgánico Monetario Financiero, 2014).

Las entidades Financieras Públicas y Privadas pueden realizar operaciones que se encuentran contempladas en el Código Orgánico Monetario y Financiero mismas que son operaciones activas y pasivas:

1.5.4. Operaciones activas y pasivas

1.5.4.1. Operaciones Activas

1. Otorgamiento de préstamos hipotecarios y prendarios, que pueden darse con o sin emisión de títulos, al igual que los préstamos quirografarios y cualquier otra forma de préstamos que sea autorizada por la Junta;
2. Brindar créditos en cuenta corriente, contratados o no;
3. Formar depósitos en entidades financieras del país y del exterior;
4. Realizar negocios con los pagarés, letra de cambio, facturas, libranzas y otros documentos que fijen obligación de pago creados por ventas a créditos, al igual que el anticipo de fondos con respaldos de documentos referidos;
5. Realizar negociación con documentos que resultan de operaciones de comercio exterior;
6. Efectuar negocios con títulos, valores y los descuentos con letras documentarias encontradas sobre el exterior;
7. Adquisición, conservación y enajenación de cuentas propias o de terceros, títulos que fueron emitidos por el ente por el Banco Central del Ecuador o el rector de las finanzas públicas.
8. Adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, valores de renta fija, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores, y otros títulos de crédito establecidos en el Código de Comercio y otras leyes, así como valores representativos de derechos sobre estos.

9. Adquirir, conservar o enajenar contratos a término, opciones de compra o venta y futuros; podrán igualmente realizar otras operaciones propias del mercado de dinero, de conformidad con lo establecido en la normativa correspondiente.
10. Realizar inversiones en el capital de una entidad de servicios financieros y/o una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero para convertirlas en sus subsidiarias o afiliadas.
11. Efectuar inversiones en el capital de entidades financieras extranjeras, en los términos de este Código.
12. Comprar o vender minerales preciosos.

1.5.4.2. Operaciones Pasivas

1. Se encarga de revisar y recibir depósitos a la vista.
2. Se encarga de revisar y recibir depósitos a plazo.
3. Recibe préstamos y verifica créditos de las instituciones financieras del país y del exterior.
4. Actúan como fundadores de los procesos de titularización que poseen un respaldo de la cartera de crédito hipotecaria, quirografaria, propia o adquirida.
5. Emiten obligaciones de largo plazo y las que se convierten en acciones garantizadas con sus activos y patrimonio.

1.5.4.3. Operaciones Contingentes

1. Se encargan de asumir obligaciones por cuenta de terceros mediante la aceptación de endosos o avales de títulos de crédito. Además, otorgan garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento.
2. Negocian los derivados financieros por su propia cuenta.

1.5.4.4. Servicios

1. Realizan servicios de tesorería y caja.

2. Actúan como emisores y operadores de tarjetas de débito o crédito.
3. Realizan gestiones de cobranzas, pagos y transferencias, que incluye la emisión de giros contra sus propias organizaciones o las de instituciones financieras ya sean estas nacionales o extranjeras.
4. Reciben y conservan los muebles, valores y documentos en custodias.
5. Realizan ya sea por cuenta propia o de terceros, operaciones con divisas, contratar reportos y emitir o negociar cheques de viajero (Código Orgánico Monetario Financiero, 2014).

Luego de obtener las acciones y operaciones que ejecutan las entidades bancarias y su base legal los tipos de créditos que ofertan las instituciones mutualistas y cooperativas de ahorro y crédito que son: crédito hipotecario, de consumo, entre otros, el presente trabajo de titulación se enfocará en una Pyme Comercial.

1.5.5. Empresa

De acuerdo con el Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española (2020), "La empresa es una organización que se dedica a realizar actividades industriales, *mercantiles o de prestación de servicios con fines de lucro*".

En el artículo 2 dentro registro oficial 312 de la ley de compañías(2014) menciona que existen cinco especies de compañías de comercio los cuales son las siguientes:

- La compañía en nombre colectivo.
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones.
- La compañía de responsabilidad limitada.
- La compañía anónima.
- La compañía de economía mixta.

Las empresas deben contar con la estructura legal que se define en la Constitución de la República del Ecuador, en la parte de La Ley de Empresas Públicas y las

normativas como Ordenanzas y reglamentos, de las cuáles se tiene: Ley Orgánica del Sistema de Contratación Pública. Además, “la Ley Orgánica de Servicio Público; Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas; Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización; Ley Orgánica de la Contraloría General del Estado; Normativa del Sistema de Administración, Normas Técnicas, Control Interno”(Petro-Ecuador, 2015).

1.5.6. Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)

Las pequeñas y medianas empresas han alcanzado un significado distinto, ya que actualmente son importantes dentro de la estructura económica, política interna y social del país. Son catalogadas de acuerdo a sus ingresos y el monto de facturación anual, adicional, se las reconoce por su tamaño, número de empleados, volumen de negocios y balance general.

1.5.7. Clasificación General de las Pymes

Actualmente en Ecuador al referirnos a las pymes se relaciona como la principal fuente de desarrollo social referente a la producción, demanda y la adquisición de productos o servicios con valor agregado, es decir, son el motor esencial que genera riqueza y empleo.

A continuación, se presenta la clasificación de las Pymes de acuerdo a su tamaño como lo define el Código orgánico de la producción, comercio e inversión:

Tabla 2

Clasificación De Pymes Según Su Tamaño

| Microempresas | Pequeña empresa | Mediana empresa | Grande Empresa |
|------------------------------------|--|--|--|
| Ingresos menores a \$100.000,00 | Ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00 | Ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00 | Ingresos superiores a los \$5'000.001,00 |
| Trabajadores: Entre 1 a 9 personas | Trabajadores: Entre 10 a 49 personas | Trabajadores: Entre 50 a 199 personas. | Trabajadores: Más de 200 personas |

Elaborado por: Danuska Aranda

Fuente: Adaptado de (Ron & Sacoto, 2017)

Las diferentes acciones que generan las Pymes en el Ecuador han creado gran variedad de opciones, de acuerdo al último censo económico del INEC, la concentración económica de acuerdo a sus actividades se encuentra detalladas en las páginas del (INEC, 2019):

Tabla 3

Participación De Las Empresas Por Sector Económico 2018

| Participación de las empresas por Sector Económico 2018 | |
|--|---|
| Sector Económico | Números de empresas por sector económico |
| Servicios | 383.582 |
| Comercio | 314.127 |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 93.336 |
| Industrias Manufactureras | 75.364 |
| Construcción | 30.826 |
| Explotación de Minas y Canteras | 1.973 |
| Total | 899.208 |

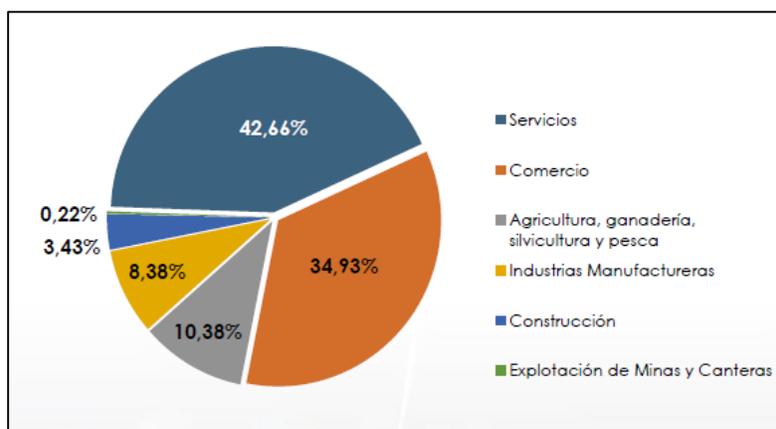
Elaborado por: Danuska Aranda

Fuente: INEC, Directorio de Empresas y Establecimientos (2019)

Tomando en cuenta una muestra total de 899.208 empresas, se ha podido observar que la mayor parte de las pymes están relacionadas con servicios con un 42,66%, Comercio con un 34,93%, Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca con un 10,38%, Industria Manufactureras con el 8,38%, Construcción con 3,43% y Explotación de Minas y Canteras 0,22%, estos son valores que se utilizarán como referencia más adelante.

Figura 1

Participación De Las Empresas Por Sector Económico 2018



Fuente: INEC, Directorio de Empresas (2019)

Adicionalmente, se muestra una tabla donde se explica los diferentes tipos de Pymes que existen a nivel nacional y su respectiva clasificación.

Tabla 4

Clasificación De Las Pymes

| Clasificación de las Pymes | | | |
|---|--|---|---|
| Por sectores económicos | Por su tamaño | Por el origen de capital | Por sus propietarios |
| *Extractiva *Servicios *Comercial *Agropecuaria *Agroindustria *Industrial | *Grande: Excede 100 trabajadores. *Mediana: Superior a 20 inferior a 100 trabajadores. *Pequeña: Menos de 20 trabajadores. *Micro: No excede a 10 trabajadores. | *Pública: Proviene del Estado. *Privada: Capital particular. *Mixta: Proviene del Estado y particular | *Individual *Unipersonal *Varias Personas |

Elaborado por: Danuska Aranda

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2013)

1.5.8. Ente Regulador del Sistema Financiero Ecuatoriano

La Superintendencia de Bancos (SBS) del Ecuador es una institución que tiene como principales responsabilidades controlar, regular y supervisar al sistema financiera del Ecuador, además, también se encarga que las instituciones que tiene

bajo su control cumplan las leyes y protejan a los usuarios con el fin de que exista confianza en el sistema. Este organismo es de suma relevancia e importancia para el país, y la Constitución de la República establece su relevancia en el Artículo 309.

El sistema financiero nacional está compuesto por los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Todos estos sectores tendrán sus respectivas normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que tendrán como misión preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas (Bertha, 2015).

Dichas entidades reguladoras son las siguientes:

- La Superintendencia de Bancos en los que se encuentra los bancos, mutualistas y sociedades financieras.
- La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria tales como: las cooperativas y mutualistas de ahorro y crédito de vivienda.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que involucra todas las compañías de seguros.

1.5.9. Definición de Fuentes de Financiamiento

Es la forma de como una empresa puede mantenerse a través de fondos o recursos financieros para cumplir sus metas de crecimiento y avance.

Según Ketelhöhn, Marín & Montiel (2004), los tipos de financiamiento se diferencian de acuerdo a su financiamiento, tratamiento fiscal, la prevalencia de sus pagos, costos y derechos de inspección de dirección en las operaciones de cualquier entidad".(pág. 95).

1.5.10. Clasificación de las Fuentes de Financiamiento

“Las empresas necesitan fuentes de financiación para cumplir con los plazos de nómina, ampliar su capacidad productiva incorporando propiedad planta y equipo, como comprar tierras u otros negocios. El período de tiempo puede dictar qué tipo de fuente de financiamiento funciona mejor. Los bancos son una opción obvia y funcionan bien para cubrir muchas solicitudes de financiación a corto, medio y largo plazo”(Burke, 2018).

En base a esto, hay múltiples fuentes de financiación que una empresa puede tener, y una de ellas es el mercado de valores, fuente en la que se va a trabajar en este trabajo de titulación.

Lo primero que se debe tomar en cuenta es si la opción principal de fuente de financiamiento que se pretende adquirir es interna o externa. Para poder decidir se debe tomar en cuenta, si la empresa tiene pérdidas o ganancia en el campo de autonomía financiera, la facilidad de acceder a esas fuentes de carácter financiero, garantías requeridas y el interés de dicho financiamiento(Nunes, 2016).

En la actualidad, en base al periodo de tiempo, existen tres tipos de financiamiento las cuales son los siguientes:

1.5.10.1. Financiamiento de corto plazo

Muchas empresas adquieren un tipo de financiamiento a corto plazo debido a que tienen obligaciones que deben resolverlo de manera mensual, semanal e incluso de manera diaria, como por ejemplo pagar por los suministros de oficina, alquiler, servicios públicos, equipamiento y nómina, el crédito comercial, entre otros, esto sirve para mejorar el flujo de efectivo de una empresa, dependiendo de la actividad que ella ejerce.(Burke, 2018)

1.5.10.2. *Financiamiento a mediano plazo*

Este tipo de financiamiento se usa para la adquisición de mercancía o también para cancelar algún tipo de deuda en un tiempo de un año en adelante, pero no debe pasar de los 5 años, por usual en este financiamiento se adquiere con la finalidad de mantener los activos fijos y el capital de una empresa, tales como maquinaria, inmobiliarios o seguros.

Este financiamiento puede ser adquirido mediante la banca o a través de personas jurídicas que están integrados en la actividad de tipo comercial para facilitar créditos, en función a fondos especiales de instituciones públicas o de recursos adquiridos en el exterior, tales como pagares, obligaciones, entre otros (Perez, 2014).

1.5.10.3. *Financiamiento a largo plazo*

El financiamiento a largo plazo se destaca o es adquirida en su mayoría por empresa en etapa de crecimiento. Existe una relación inmediata entre el crecimiento de una empresa y la necesidad de este financiamiento, ya que aquellas empresas se empeñan en conseguirlo para adquirir activos fijos que sirvan como soporte para su crecimiento. Por lo general, son adquiridas con terceras personas y a un plazo mayor a 5 años, pagados en cuotas periódicas (Apaza, 2009).

1.5.11. Apalancamiento Financiero

Según Arguedas et al. (2011). En términos de Balance, el apalancamiento financiero se asemeja a la analogía entre las deudas y el valor general de las firmas, en cambio en términos de Cuentas de Resultados, el apalancamiento financiero es la relación que existe entre el beneficio bruto y el beneficio neto, y se aumenta a medida que crecen las cargas financieras del endeudamiento.

1.5.11.1. Tipos de apalancamiento financiero

Según Gitman y Zutter (2012). Existen tres tipos de apalancamiento los cuales son los siguientes:

- **Apalancamiento Operativo:** Cuando se usan los costos operativos con la finalidad de acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de los intereses e impuestos de la compañía.

Puede representarse de la siguiente manera:

$$GAO = \frac{VPUO}{VPV}$$

Dónde: GAO= Grado de apalancamiento operativo.

VPUO= variación de la utilidad en operaciones.

VPV= variación % ventas

- **Apalancamiento Financiero:** Se utilizan los costos financieros fijos que permiten acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de los intereses e impuestos encima de las ganancias por acción de la empresa. Los dos costos financieros fijos más comunes son: los intereses de deuda y los dividendos de acciones preferentes.

Se pueden determinar de la siguiente manera:

$$GAF = \frac{\text{Variación \% utilidad por acción}}{\text{Variación \% utilidad en operaciones}}$$

Considerando que la empresa pública al calcular el grado de apalancamiento financiero puede sustituir la utilidad por acción, por la utilidad retenida disponible.

- **Apalancamiento total o combinado:** Es uno de los costos fijos que abarca el operativo y financieras para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias de acuerdo a las acciones de la compañía. Por lo tanto, el apalancamiento total se considera como el efecto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa.

Se puede determinar de la siguiente forma:

$$GAT = \frac{\text{Variación \% de la utilidad por acción}}{\text{Variación \% de las ventas}}$$

1.5.12. Mercado de Valores

1.5.12.1. Historia

Según Rosero De la Vega (2016), es muy difícil especificar el origen exacto del mercado de valores, ya que se puede expresar que desde que existe el mercado en la humanidad se han ejecutado prácticas equivalentes a las que en la actualidad se desarrollan, pero se piensa que la institucionalización del mercado de valores se originó a fines del siglo XV en las ferias medievales, donde se realizaban transacciones de títulos y valores de tipo inmobiliario, al oeste de Europa.

En Ecuador el primer intento por crear una bolsa de valores fue en Guayaquil en 1847. (Valores B. d.). La idea de esta creación fue dirigida a los empresarios que deseaban capitalizar sus empresas. Sin embargo, desapareció unos meses después. Ese intento fue hecho siguiendo el ejemplo de la Bolsa de Valores de Londres.

El segundo intento se realizó después de que Ecuador empezó a exportar el cacao y que llegó a ser el principal productor y exportador de este producto agrícola, esto fue alrededor de 1870; los hombres de negocios crearon una nueva bolsa de valores bajo el nombre de "Bolsa Mercantil" que se localizó en Malecón Simón Bolívar. Esta bolsa fue muy dinámica ya que 20 compañías participaron, tales como el Banco Comercial Agrícola, el Banco del Ecuador, etc.

La iniciativa por crear una Bolsa de Valores en el siglo pasado fue alrededor de 1930, lamentablemente resultó un fracaso, porque nuestro país no estaba preparado para este tipo de empresa.

Finalmente, en 1969 se realizó el último intento de la creación de una Bolsa de Valores la cual ayude a las negociaciones del país, es así como la comisión de la Bolsa de Valores Corporación Financiera Nacional promovió la apertura de dos bolsas de valores; una en Guayaquil y otra en Quito, esta última no tuvo mucha acogida al comienzo de sus operaciones. (Medina & Vásquez, 2004).

En toda economía, se requiere de un mercado de capitales que accedan a conducir los recursos financieros de aquellos funcionarios o agentes que contengan excedentes de recursos financieros (ahorristas) hacia los agentes económicos con carencia de estos (empresarios)(Montenegro, 2013). En base a esto, se puede decir que el mercado de valores de ya sea en Ecuador o en cualquier país, es una fuente plenamente directa para que una empresa pueda financiarse y una opción interesante de rentabilidad para inversionistas.

1.5.12.2. Definición de Mercado de Valores

Según La Bolsa de Valores de Quito. *“Es un mecanismo al que concurren los individuos naturales y jurídicas para invertir en valores que se produzcan de forma eventualmente ganancias o la finalidad de captar recursos financieros de los que tienen disponible”* (2020).

1.5.12.3. Ventajas del Mercado de Valores

Entre las ventajas que tiene el mercado de valores, según La Bolsa de Valores de Quito (2020), son los siguientes:

- a. Es un mercado que posee organización, integridad, eficacia y transparencia.
- b. Su intermediación de valores es competitiva, equitativa, ordenada y continua.
- c. Permite estimar la generación de ahorro, que se deriva de la inversión.
- d. Genera un flujo importante y permanente de recursos para el financiamiento en el mediano y largo plazo.

1.5.12.4. Participantes del Mercado de Valores

Los principales participantes del mercado de valores, según La Bolsa de Valores de Quito (2020), son los siguientes:

- a. **Emisores:** Son todas las compañías, públicas, privadas que realizan el financiamiento de sus actividades a través de la emisión y colocación de valores mediante el mercado de valores.

- b. Inversionistas:** Está conformada por las personas naturales o jurídicas que poseen recursos económicos y lo colocan para la adquisición de valores, con la finalidad de obtener una rentabilidad adecuada en función del riesgo adquirido.
- c. Bolsas de Valores:** Son corporaciones civiles sin fines de lucro que tienen como finalidad brindar servicios y mecanismos necesarios con condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo en la negociación de valores.
- d. Casas de Valores:** Son compañías anónimas que tienen la autorización de cumplir la función como intermediarios de valores, para asesorar en materia de inversiones, ayudar a estructurar emisiones y servir de agente colocador de las emisiones primarias.
- e. Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación De Valores:** Es una compañía anónima que tiene como objetivo proveer servicios de depósito, custodia, conservación, liquidación y registro de transferencia de los valores.
- f. Calificadoras de Riesgos:** Son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, independientes, que tienen por objeto la calificación de emisores y valores.
- g. Administradoras de Fondos y Fideicomisos:** Son compañías anónimas que administran fondos de inversión y negocios fiduciarios.

Todos los conceptos mencionados poseen su base legal en la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores, que conforme lo dispone el Artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, es atribución del Consejo Nacional de Valores estableciendo la política general del mercado de valores y regular su funcionamiento.

1.5.13. Entidades de Control del Mercado de Valores

1.5.13.1. Consejo Nacional de Valores

Es el órgano adscrito a la Superintendencia de Compañías que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.

Los miembros del consejo nacional de valores son:

- Superintendencia de Compañías.
- Ministro de Economía y Finanzas.
- Superintendencia de Bancos.
- Presidente del Directorio del Banco Central.
- 3 representantes del sector privado designados por el presidente de la República.

1.5.13.2. Superintendencia de Compañías

Según la Bolsa de Valores de Quito(2020), es la institución que ejecuta la política general del mercado de valores y controla a los participantes del mercado.

1.5.13.3. Bolsa de valores

A través de su facultad de autorregulación pueden dictar sus reglamentos y demás normas internas de aplicación general para todos sus partícipes, así como, ejercer el control de sus miembros e imponer las sanciones dentro del ámbito de su competencia(Bolsa de Valores de Quito, 2020).

Cabe mencionar que en el Ecuador existe: la Bolsa de Valores Quito y La Bolsa de Valores Guayaquil.

1.5.14. Títulos que se negocian en la Bolsa de Valores Quito

1.5.14.1. Valores de renta variable

Son todos los activos financieros que no poseen un vencimiento fijo, cuyo rendimiento se encuentra en forma de dividendos y capital, que varía de acuerdo al desenvolvimiento del emisor.

Los valores de renta variable en el mercado primario y secundario se negocian dentro del mercado bursátil, mediante las casas de valores, con excepción de las transferencias de acciones que se originan en fusiones, herencias, escisiones, legados, donaciones y liquidaciones de hecho o de sociedades conyugales. (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

1.5.14.2. Valores de Renta Fija

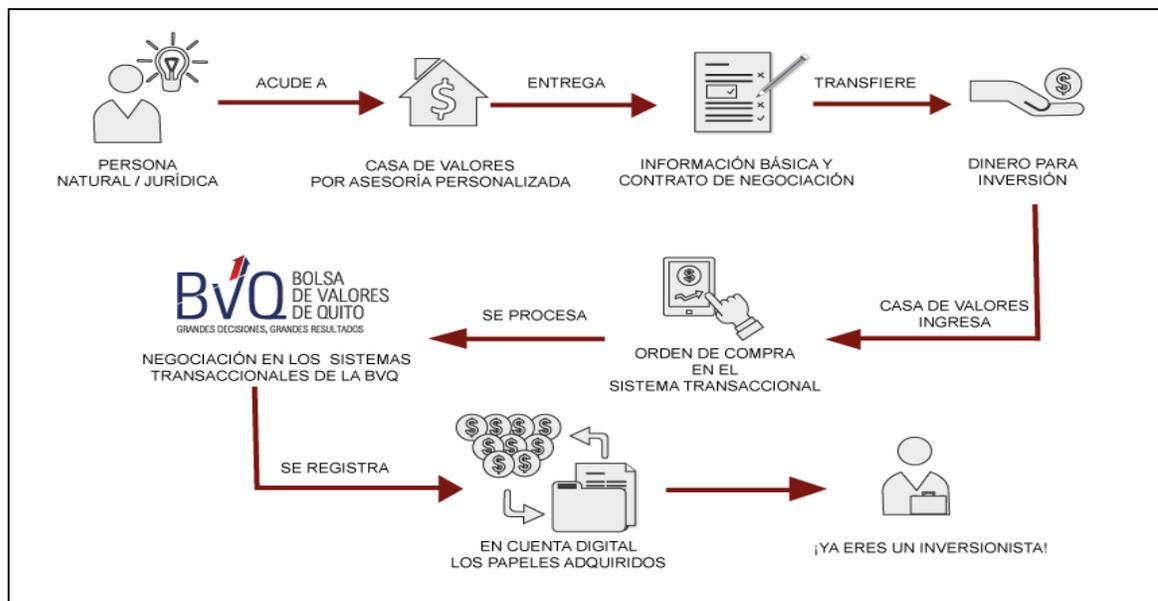
Son los valores en los que su rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que se encuentra predeterminado al realizar la emisión y conseguir la aceptación por las partes. (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

1.5.15. ¿Cómo invertir en la bolsa de Valores?

Es necesario cumplir los siguientes pasos que se muestran en la gráfica, de acuerdo a la Bolsa de valores de Quito, para que una persona natural o jurídica pueda convertirse en inversionista:

Figura2

¿Cómo se realiza una inversión en el mercado de valores ecuatoriano?



Fuente: (Bolsa de Valores de Quito, 2020)

1.5.16. Fuentes de Financiamiento empresarial a través de la Bolsa de Valores Guayaquil.

El objetivo del mercado de valores es ofrecer a cualquier empresario una alternativa diferente para poder financiar sus empresas como sociedad anónima, compañías limitadas, comandita simple, etc. A su vez, se considera que cualquier tipo de persona tiene la capacidad de poder invertir en la Bolsa de Valores, con esto le da un giro al dinero proveniente del ahorro a mejores inversiones para obtener resultados óptimos, esto conlleva a una elección más equitativa entre emisores e inversionistas.

Las fuentes de financiamiento del mercado de valores presentan varias alternativas y entre las más conocidas y usadas en la negociación de cualquier actividad bursátil son las siguientes:

- a. Titularización
- b. Obligaciones

- c. Papel Comercial
- d. Acciones

1.5.17. Emisión de Obligaciones

Según Bolsa de Valores de Quito (2019) Las obligaciones se emiten a través de un mecanismo que tiene como objetivo captar recursos del público y financiar acciones productivas para la organización. De tal manera que las obligaciones representan la deuda que el emisor crea o reconoce, y que son exigibles de acuerdo a la condición de la emisión, como, por ejemplo: el título de crédito de derecho al cobro de intereses y la recaudación del capital en el que se puede contener cupones.

La Junta General de Accionistas de acuerdo al caso, debe resolver la emisión de obligaciones, delegar un órgano de administración para determinar las condiciones de la emisión que fueron establecidas por la Junta.

La emisión de obligaciones debe darse a través de una escritura pública, en donde el contrato contenga las características como los derechos y obligaciones del emisor tanto de los obligacionistas como de la representante.

Si se lleva un adecuado proceso de la emisión de bonos u obligaciones puede obtener ventajas, siempre y cuando los actuales accionistas decidan no compartir las utilidades de la empresa con los nuevos accionistas. (Barrera, 2010)

1.5.17.1. Proceso de emisión de Obligaciones

Para que una empresa o Pyme puede comenzar el proceso de emisión de obligaciones se deberá seguir los siguientes pasos, que se detalla a continuación:

Tabla 5*Proceso De Emisión De Obligaciones*

| Proceso de emisión de obligación (Pasos a seguir) | |
|--|--|
| 1er Paso | Resolución de la Junta General de Accionistas o Socios de la Compañía, en la que se aprueban las características generales de la emisión de obligaciones y la constitución de las garantías y resguardos de Ley. |
| 2do Paso | Contratar asesores legales y financieros para la emisión. |
| 3er Paso | Contratar a una compañía Calificadora de Riesgo para que realice la calificación de la emisión |
| 4to Paso | Suscribir el Convenio de Representación de las Obligacionistas, la Escritura que contiene el Contrato de Emisión de Obligaciones y demás documentos requeridos para la autorización de la emisión de obligaciones. |
| 5to Paso | Ingresar la documentación a la Superintendencia de Compañías para la aprobación e inscripción del emisor y las obligaciones en el Registro del Mercado de Valores |
| 6to Paso | La Superintendencia de Compañías emite la Resolución mediante la cual aprueba la emisión de obligaciones y el Certificado de Inscripción en el Registro de Mercado de Valores. |
| 7mo Paso | Solicitud para la aprobación, acompañada de los documentos para la inscripción del emisor y las obligaciones en el Registro de la Bolsa de Valores de Guayaquil. |
| 8avo Paso | El director de la Bolsa de Valores de Guayaquil resuelve aprobar la inscripción de la Emisión de Obligaciones y fija un día para la negociación de los valores. |
| 9no Paso | Colocación de las obligaciones en el mercado |

Elaborado por: Danuska Aranda

Fuente:(Ley de Mercado de Valores, 2017)

1.5.18. Rubros en los que se incide al momento de una emisión de obligaciones

Luego de los pasos para la elaboración de una emisión de obligaciones, se debe también tomar en cuenta los siguientes rubros imprescindibles que detalla la Bolsa de Valores de Quito (2020), para cumplir con el debido proceso de emisión de cada obligación:

- Casas de valores por asesoría y colocación de emisión.
- Calificadoras de riesgo.
- El representante de los obligacionistas que debe cubrir los honorarios.
- Agente pagador, sobre el monto de la emisión.
- Costos varios, tales como: impresión de títulos, costos notariales, elaboración de prospectos.
- Costos de inscripción en Registro del Mercado de Valores, el mismo que se rige a una tabla de contribuciones.
- Porcentajes sobre el monto concepto de calificación de las obligaciones.
- Bolsas de valores por la comisión al ofertar las obligaciones al público inversionista, también se debe considerar el valor de la inscripción y mantenimiento en cada caso.

1.5.19. Tipos de interés en la emisión de obligaciones

Los tipos de interés que existen en el proceso para la elaboración de emisiones de obligaciones son el interés simple y el compuesto y se lo define a continuación.

1.5.19.1. Interés Simple

Sirve básicamente para constituir un tipo de relación lineal entre los flujos de dinero futuros y el tiempo de ejecución de aquellos flujos.

Esta clase de interés es más complicado y confuso si se utiliza en emisiones en el largo plazo, debido a que se complica mediante se aumenta el horizonte de inversión, lo que infringiría contra el progreso de los mercados capitales de largo plazo.

1.5.19.2. Interés Compuesto

Es importante ligar este concepto a la valoración del dinero a través del tiempo, ya que tiene como objetivo infligir a aquellos flujos donde el período de ejecución es más distante a la fecha de operación. A su vez, una de las características primordiales es que este método puede ser utilizado tanto el corto, mediano y largo plazo. (Villareal Samaniego, 2008).

1.5.20. Tiempos en los que se emite una obligación

1.5.20.1. Emisión de obligaciones a corto plazo o papel comercial

Según la Bolsa de Valores de Quito (2019), el papel comercial es un tipo de obligación a corto plazo, es decir, que deben ser emitidos con plazos inferiores a 360 días. Sin embargo, los plazos que generalmente tienen los programas de emisión para realizar la oferta pública son de 720 días, y las compañías pueden emitir obligaciones de corto plazo, todas estas empresas que emiten deben ser inscritas en el Registro del Mercado de Valores.

1.5.20.2. Emisión de obligaciones a largo plazo

Según la Bolsa de Valores de Quito (2019), Las emisiones de obligaciones de largo plazo tienen un periodo superior a los 360 días desde su emisión hasta su vencimiento. Las obligaciones de largo plazo son los valores que pueden ser emitidos por:

- Compañías anónimas
- Compañías de responsabilidad limitada
- Sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en el Ecuador

- Organismos seccionales que reconocen o crean una deuda a cargo de la emisora.

1.5.20.3. Emisión de obligaciones convertibles en acciones

Según la Bolsa de Valores de Quito (2019), Este tipo de obligaciones se conceden a su titular o tenedor el derecho para exigir de forma alternada o que el emisor pague el valor de estas obligaciones, de acuerdo a las disposiciones generales, o las convierta en acciones conforme a lo estipulado en la escritura de emisión. La conversión debe efectuarse en época o fechas determinadas en cualquier tiempo luego de que haya dado la suscripción, o desde una fecha o plazo específico.

Las obligaciones convertibles en acciones integran a todos los valores que pueden llegar a ser emitidos por las compañías anónimas.

El factor de conversión se refiere a la cantidad de acciones que se entregue por cada obligación perteneciente a una misma clase, que además debe constar en la escritura de la emisión y, únicamente deberá ser modificado conforme a la aceptación unánime de los obligacionistas pertenecientes a la clase afectada y del emisor.

CAPITULO II. MARCO METODOLÓGICO

2.1. Tipo de diseño, alcance y enfoque de la investigación

2.1.1. Diseño metodológico

Para abordar el tema de diseño de investigación del fenómeno que se estudia, podemos definir teóricamente que es el diseño de una investigación, el cual, según Niño Rojas, *“El proceso de investigación posee diversas etapas y actividades que son delimitadas de acuerdo al tema y la formulación del problema, determinando las técnicas, instrumentos y criterios de análisis de la recolección de datos”* (2011).

A su vez, también se lo puede expresar según Sampieri et al. *“Las estrategias, plan o directrices que un investigador puede tomar como guía para obtener la información necesaria y relevante que permita fundamentar la problemática de la investigación científica”*(2010).

En este caso, el diseño metodológico que se aplicará en este tema de investigación es no experimental, que según Sampieri et al. Lo enfoca de la siguiente manera. *“Estudios que se efectúan sin realizar una manipulación deliberada de variables y en los que se observan fenómenos en un ambiente natural luego de ser analizados”*(2010).

El diseño de la investigación aplicada en este proyecto de titulación permitirá al análisis de un modelo alternativo de financiamiento a pymes del sector comercial mediante la emisión de obligaciones en el mercado de valores de Guayaquil, a través de un caso específico el cual es la empresa FREDVY S.A., para el desarrollo de este diseño metodológico, se tomará como base el análisis de las variables dependientes e independientes del problema.

2.1.2. Enfoque de la investigación

Para el presente estudio, se trabajó con un enfoque cuantitativo, debido a que se utilizaron datos financieros de la Pyme a evaluar, estos resultados servirán como base para conocer, estructurar y analizar un modelo de financiamiento para aplicar en el respectivo caso a estudiar, el cual es la pyme del sector comercial Fredvy S.A.

2.1.3. Alcance de la investigación

Una vez definido el diseño de investigación para este proyecto de investigación, se procede a definir el enfoque y alcance que se le va a dar al mismo. La presente investigación tiene como alcance descriptivo siendo la más utilizada para medir situaciones, además busca especificar los rasgos y características importantes del caso de estudio y explicativa porque se profundiza en esos rasgos para obtener el nivel de conocimiento planteados en los objetivos y responden causas de los eventos ocurridos explicando lo que ocurre con el objeto de estudio y en qué condiciones que se encuentra. Por otra parte, se presentará de manera narrativa las características de las variables a estudiar en este proyecto de investigación también tener un alcance analítico, ya que tiene como fin analizar la estructura de financiamiento y poder demostrar que el uso de la emisión de obligaciones puede ser la mejor alternativa para una Pyme del sector comercial.

2.2. Métodos de investigación

Se puede definir al método de investigación como el instrumento que utiliza el estudio de una problemática, como la directriz a seguir para conseguir un fin específico. Además, se utiliza “el método deductivo e inductivo porque tiene como objetivo realizar investigaciones que parten de lo general a lo particular, afirmando situaciones supuestas mediante análisis obtenidos bajo técnicas de estudio.”(Delgado y Chávez, 2018).

Debido al alcance y enfoque del presente estudio se utilizará como método de investigación lógico, el método de carácter analítico-sintético, el uso de esta metodología permite estudiar toda la información financiera y sus procedimiento en el campo de las finanzas con respecto al sector comercial, en el cual está basado

el tema de investigación, y gracias a estos datos, se pretende cumplir con los objetivos propuestos, el cual es estructurar un nuevo modelo de financiamiento alternativo a los tradicionales mediante la emisión de obligaciones en la bolsa de valores de Guayaquil, y a su vez mejorar el rendimiento financiero de la Pyme Fredvy S.A.

Posteriormente, los métodos empíricos de investigación a emplearse en el presente trabajo serán de carácter Análisis Documental que permite la recopilación de información relevantes de los sitios de página web, registros contables, leyes, reglamentos y libros que ayuden a la visión del registro de las cuentas contables, a partir de las cuales se da a conocer los procesos administrativos y financieros que se realizan en la empresa FREDVY S.A. y el análisis e interpretación de los respectivos datos. A su vez, también se realizará las entrevistas aplicadas al Gerente, Contador y Asistente Contable de la empresa FREDVY S.A.

2.3. Unidad de análisis

El presente trabajo de titulación pretende brindar una solución a la problemática del sector comercial, plantear procedimientos adecuados y correctos para analizar y evaluar el comportamiento de las pymes en un periodo de tiempo, donde se pretende alcanzar todos los objetivos o metas propuestos.

En este sentido y acogiéndonos al concepto de unidad de análisis que nos indica que es sobre qué o quiénes se van a recolectar los datos, es decir, el interés se basa en los participantes y la revisión de los procesos contables para la elaboración de los estados financieros; para esto se puede establecer como población al conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones(Sampieri & et al, 2010).

El tipo de investigación sería la selección de un muestreo no probabilístico y en este caso se selecciona como la unidad de análisis principal de estudio a la pyme comercial “FREDVY S.A.”

2.4. Variables de la investigación

En este proyecto de investigación, existen dos variables que se analizará detalladamente con el fin de poder cumplir con los objetivos expuestos con anterioridad, las variables a continuación son:

- ✓ Variable 1: Modelo Alternativo de Financiamiento.
- ✓ Variable 2: Emisión de obligaciones.

2.4.1. Operacionalización de las variables

Tabla 6

Operacionalización De Las Variables

| Objetivos Específicos | Variables | Conceptualización | Dimensiones | Indicadores | Fuentes | Técnicas |
|--|--------------------------|---|----------------------|------------------|--|---------------------|
| 1. Analizar nueva alternativa de financiamiento, diferente al método proporcionado por el sistema bancario. | Modelo de Financiamiento | Un modelo de financiamiento es una representación simplificada del comportamiento de activos financieros, portafolios de inversión, proyectos de inversión, empresas e inversiones en general. | Recursos Financieros | *Liquidez | *Estados Financieros de Fredvy S.A | Análisis documental |
| 2. Evaluar un modelo alternativo de financiamiento en base a la emisión de obligaciones a pymes del sector comercial | | | | *Solvencia | *Superintendencia de Bancos | |
| | | | | *Gestión | *Banco Central del Ecuador | |
| 3. Desarrollar un estudio financiero del proceso de emisión de obligaciones para el caso Fredvy S.A, para la obtención de financiamiento | Emisión de Obligaciones | La emisión de obligaciones es la creación y puesta en circulación de un título valor que adquiere un tercero abonado su valor, cuyo importe ingresa a la sociedad, la cual se obliga a su pago. | Recursos Económicos | *Rentabilidad | Gerente General, Contador y Asistente Contable | Entrevista |
| | | | | *Rendimiento | | |
| | | | | *Crecimiento | *Bolsa de Valores de Guayaquil | |
| | | | | *Posicionamiento | | Análisis documental |

Elaborado por: Danuska Aranda

2.5. Fuentes, técnicas e instrumentos para la recolección de datos

En este trabajo de investigación se describirá las técnicas de recolección de datos a utilizarse, que a consideración del investigador serán las más adecuadas y de mayor aporte para la obtención de información, análisis y medición de las variables.

Es una técnica efectiva dispone de diversos tipos de instrumentos para medir las variables de gran interés en la investigación de estudio.

2.5.1. Entrevista

“En una entrevista además de obtener los resultados subjetivos del encuestado acerca de las preguntas del cuestionario, se puede observar la realidad circundante, anotando el encuestador además de las respuestas tal cual salen de la boca del entrevistado, los aspectos que considere oportunos a lo largo de la entrevista. La entrevista, a diferencia del cuestionario que se contesta por escrito por el encuestado, tiene la particularidad de ser más concreta, pues las preguntas presentadas de forma contundente por el encuestador no dejan ambigüedades, es personal y no anónima, es directa por qué no deja al encuestado consultar las respuestas”(Torres & G. Salazar, 2014).

Podemos decir, que al no contar con una población extensa se procederá a realizar entrevistas a las personas directas (Gerente General, Contador y Asistente Contable), con su respectivo instrumento que es el cuestionario de preguntas abiertas, la misma que servirá como sondeo para conocer como los administradores de la empresa consideran que esta la situación económico-financiera de FREDVY S.A., de esta forma se pretende conocer cuáles son los problemas que tiene la empresa, y averiguar si el nuevo modelo de financiamiento a través de emisión de obligaciones en la bolsa de valores de Guayaquil es aplicable para la pyme FREDVY S.A. y se decide utilizar este método ya que es el procedimiento más efectivo para obtener información que se requiere para este trabajo de titulación.

De esta manera se contestarán las preguntas que se formulen de acuerdo con los temas de mayor relevancia que permitan identificar las necesidades de financiamiento.

2.5.2. Análisis Documental

Según Cerda, *“La recopilación documental se la puede definir como aquella información obtenida indirectamente a través de documentos, libros o investigaciones adelantadas por personas ajenas al investigador. Aquí el “documento” no es otra cosa que un testimonio escrito de un hecho pasado o histórico, el cual se diferencia del estudio de campo en que éste se refiere a una fuente de datos directa, y que se obtiene de las personas o del medio donde se generan y se desarrollan los hechos y los fenómenos estudiados”*(Cerda, 1991).

Se utilizará este tipo de investigación porque se recopila información de los documentos financieros de la empresa FREDVY S.A. y posteriormente se organiza dicha información para lograr analizarla, mediante la verificación de resultados y conclusiones que se obtienen a través de los procesos contables, así como de fuentes bibliográficas que tratan de las variables de investigación. También se obtendrá información de la Superintendencia de Bancos para saber qué tipos de entidades permiten financiamiento a las empresas ya sean grandes, medianas y pequeñas y sus condiciones.

2.6. Tratamiento que se utilizará para procesar la información

Como el objetivo principal de este trabajo de titulación es: “Proponer un modelo de financiamiento alternativo a una Pyme del sector comercial mediante la emisión de obligaciones en el mercado de valores de Guayaquil”. La información recopilada se procederá de la siguiente manera: tabulación de la información en el programa MICROSOFT WORD, elaboración de cuadros estadísticos en MICROSOFT EXCEL, análisis e interpretación de la información financiera, mediante análisis documental, esta técnica servirá para medir las variables, el proceso de validación

se llevará a cabo obteniendo los indicadores de la información de los estados financieros de la empresa FREDVY S.A., para conocer la liquidez, nivel de endeudamiento y rentabilidad de la compañía para una eficiente administración de los recursos financieros, solucionar las falencias existentes para su óptimo desarrollo y crecimiento a futuro, y también para aplicar la emisión de obligaciones a estas pymes del sector comercial en el mercado de valores de Guayaquil; también a través del análisis documental, se pretende conocer cuáles son los diferentes procesos de financiamiento existentes en el país. A su vez la entrevistas, ayudarán a conocer las falencias que tiene FREDVY S.A. en el mal manejo de los procesos administrativos y contables, esto se obtendrá a partir de los datos brindados por las personas entrevistadas, en este caso al Gerente General, Contador y Asistente Contable.

CAPITULO III. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Reseña Histórica de la Empresa

La compañía fue constituida el 03 de agosto del 2006. Entre los meses de enero a marzo del año 2001 el Sr. José Filamil Franco Camba realizo un estudio de mercado al sistema de comercialización y distribución de productos de consumo masivo que realizaban en esa época las diversas empresas encargadas de las ventas en las tiendas de abarrotes, bazares y puestos en los mercados ubicados en el sector norte, sur y suroeste de la ciudad de Guayaquil, encontrándose con la novedad que los propietarios de los negocios se encontraban insatisfecho con el proceso de la mayoría de las distribuidoras especialmente en los siguientes puntos.

1. El pedido realizado a los vendedores de las distribuidoras no llegaba oportunamente, ocasionando pérdida a los dueños de los negocios que requerían el producto ya que dejaban de vender.
2. La manipulación de los productos solicitados no era la adecuada, por cuanto al momento de su recibir los productos estos se encontraban en estado no apto para ser vendidos al público.
3. El servicio que facilitaban los despachadores como el chofer era pésimo, llegando incluso a insultos a los dueños de los negocios.
4. En la mercadería que solicitaban llegaban productos no requeridos y los que si necesitaban no eran despachados.

Basándose en estas necesidades insatisfechas y tomando en consideración que el Sr. Franco Camba poseía 10 años de experiencia en las ventas de cobertura (tienda en tienda), decide crear en mayo del 2001 la DISTRIBUIDORA JFC, la misma que se encargaría de captar el segmento que no se encuentra bien atendido por las diversas empresas de consumo masivo que ya operaban, su equipo de trabajo inicial fue el siguiente:

- Gerente Propietario (José Franco Camba)
- 5 vendedores
- 1 chofer
- 2 despachadores

Ya con su infraestructura creada, fue seleccionado por la Compañía UNIDAL ECUADOR S.A., para que se encargue de la comercialización y distribución de los productos ARCOR (confitería).

Iniciando sus operaciones en junio del 2001, con el eslogan "JFC los Especialista en Ventas". El camino recorrido dentro de los primeros años fue arduo, constante y de sacrificio logrando ganarse un espacio en el segmento del consumo masivo, lo que permitió que grandes Multinacionales tales como Kimberly Clark, Colgate Palmolive, Osram Sylvania, Kellogs y Johnson & Johnson, BIC, Eveready. lo visiten y ofrezcan sus productos para que Distribuidora JFC los comercialice.

Ante tal crecimiento y con la finalidad de fortalecer el negocio en agosto del 2006, El. Sr. José Filamil Franco Camba, decide crear la Compañía FREDVY S.A. la misma que absorbe en octubre del mismo año a DISTRIBUIDORA FJC, cambiando su frase triunfadora a **FREDVY LOS ESPECIALISTAS EN VENTA**, ya como empresa su principal objetivo fue cumplir con las normativas legales y societarias existentes en el País.

A la fecha FREDVY S.A. es una empresa en pleno crecimiento que cuenta con una estructura administrativa, de ventas, financiera y logística, que se encarga de procesar las actividades diarias que se generan en la organización, es fiel cumplidora a los impuestos fiscales y seccionales, con las obligaciones patronales de ley, y principalmente vela por el RECURSO HUMANO que labora en ella.

Posee una flota de 3 camiones de 3 toneladas y 3 camionetas que son los encargados de realizar los despachos de las ventas realizadas el día anterior, en cada vehículo labora un chofer y 2 despachadores.

Cuenta con 24 vendedores controlados por 4 supervisores que realizan las ventas mediante el sistema cobertura horizontal, atendiendo la zona sur, centro y suroeste de Guayaquil.

Administrativamente en su staff de empleados cuenta con Jefe Administrativo, Asistente Administrativo-Financiero, Bodeguero, Asistente de Bodega, Contador, Jefe de Logística y compras. Actualmente la compañía tiene buenas expectativas de crecer y expandirse a nivel nacional, dando un buen servicio de prestigio de brindar productos de buena calidad al consumidor final.

3.1.1. Análisis Situacional de la Empresa

Con el objetivo de direccionar la situación actual de la empresa se pretende realizar el análisis financiero basado en dos enfoques: Primero el vertical que compara cifras de un mismo período considerando como base el total del activo y el total del pasivo más patrimonio para el balance y para el estado de resultado se tomará las ventas netas como base de comparación. El segundo análisis será el horizontal también conocido como método de tendencia porque compara las variaciones entre periodos con el objetivo de identificar cambios significativos o la relevancia de las cuentas con respecto de un año anterior. Sin duda alguna ambos criterios pretenden determinar la gestión financiera de un año con respecto a otros para determinar qué acciones se deben planificar para mantener a la empresa en marcha.

En la empresa FREDVY S.A., los años para el análisis comprende 4 períodos contables 2016, 2017, 2018 y 2019.

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Inicial o Balance General

- El total del activo corriente respecto al total del activo representa un decremento anualmente hasta el 2018 ocasionado por la disponibilidad en bancos y reducción en su cartera por cobrar a clientes y empleados, sin embargo, a partir del 2019 genera un incremento vs al año anterior lo que

significa que la empresa está recobrando su política de crédito apalancándose con el pasivo corriente.

- FREDVY S.A. concentró porcentualmente la siguiente estructura en el pasivo corriente para los años: 2016 = 79.42%, 2017 = 86.51%, 2018 = 95.56%, 2019 = 88.99% y en el patrimonio 20.58%, 13.49%, 4.44%, 11.01%.
- Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa tuvo para los 4 años en donde no cuenta con pasivos a largo plazo lo cual ocasiona un peso significativo de endeudamiento a corto plazo el mismo que debe ser cubierto con su recuperación de cartera por cobrar dejando a la empresa con la necesidad de encontrar un equilibrio económico, puesto que no debe conceder el mismo crédito que el recibido de sus acreedores. Se recomienda renegociar con los acreedores comerciales un crédito a largo plazo y de esta forma poder mejorar el flujo de efectivo.
- Finalmente es posible afirmar que se debe mejorar la estructura de financiamiento y de inversiones a fin de proveer contingencias futuras donde el activo corriente no pueda ser recuperado a corto plazo lo cual ocasione graves problemas para el pago del pasivo corriente.

Tabla 7

Valores Absolutos y Verticales

| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VALORES VERTICALES | | | |
|--------|----------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|----------|----------|----------|
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 |
| 1 | ACTIVO | | | | | | | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 853,078.22 | \$ 790,480.80 | \$ 733,119.13 | \$ 755,987.77 | 99.59% | 90.13% | 83.57% | 84.95% |
| 12 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | \$ 2,051.19 | \$ 83,518.78 | \$ 142,801.75 | \$ 132,079.38 | 0.24% | 9.52% | 16.28% | 14.84% |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | | | | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | \$ 1,493.88 | \$ 3,084.91 | \$ 1,293.67 | \$ 1,849.45 | 0.17% | 0.35% | 0.15% | 0.21% |
| | TOTAL ACTIVO | \$ 856,623.29 | \$ 877,084.49 | \$ 877,214.55 | \$ 889,916.60 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 2 | PASIVO | | | | | | | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 680,364.33 | \$ 758,764.13 | \$ 838,272.04 | \$ 791,950.38 | 79.42% | 86.51% | 95.56% | 88.99% |
| | TOTAL PASIVO | \$ 680,364.33 | \$ 758,764.13 | \$ 838,272.04 | \$ 791,950.38 | 79.42% | 86.51% | 95.56% | 88.99% |
| 3 | CAPITAL | | | | | | | | |
| 31 | PATRIMONIO | | | | | | | | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | 0.09% | 0.09% | 0.09% | 0.09% |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERC | \$ 92,307.08 | \$ 34,368.48 | \$ 28,847.78 | \$ 59,023.71 | 10.78% | 3.92% | 3.29% | 6.63% |
| | TOTAL PATRIMONIO | \$ 176,258.96 | \$ 118,320.36 | \$ 38,942.51 | \$ 97,966.22 | 20.58% | 13.49% | 4.44% | 11.01% |
| | TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | \$ 856,623.29 | \$ 877,084.49 | \$ 877,214.55 | \$ 889,916.60 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 8

Valores Absolutos y Verticales 2

| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | ANÁLISIS HORIZONTAL | | | | | |
|----------|--------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|------------------------|-----------|-----------|
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | |
| | | | | | | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 |
| 1 | ACTIVO | | | | | | | | | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 853.078,22 | \$ 790.480,80 | \$ 733.119,13 | \$ 755.987,77 | \$ -62.597,42 | \$ -57.361,67 | \$ 22.868,64 | -7,34% | -7,26% | 3,12% |
| 12 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | \$ 2.051,19 | \$ 83.518,78 | \$ 142.801,75 | \$ 132.079,38 | \$ 81.467,59 | \$ 59.282,97 | \$ -10.722,37 | 3971,72% | 70,98% | -7,51% |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | | | | | | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | \$ 1.493,88 | \$ 3.084,91 | \$ 1.293,67 | \$ 1.849,45 | \$ 1.591,03 | \$ -1.791,24 | \$ 555,78 | 106,50% | -58,06% | 42,96% |
| | TOTAL ACTIVO | \$ 856.623,29 | \$ 877.084,49 | \$ 877.214,55 | \$ 889.916,60 | \$ 20.461,20 | \$ 130,06 | \$ 12.702,05 | 2,39% | 0,01% | 1,45% |
| 2 | PASIVO | | | | | | | | | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% |
| | TOTAL PASIVO | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% |
| 3 | CAPITAL | | | | | | | | | | |
| 31 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| 3101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| 310101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | | | | | | | | | | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | \$ 92.307,08 | \$ 34.368,48 | \$ 28.847,78 | \$ 59.023,71 | \$ -57.938,60 | \$ -5.520,70 | \$ 30.175,93 | -62,77% | -16,06% | 104,60% |
| | TOTAL PATRIMONIO | \$ 176.258,96 | \$ 118.320,36 | \$ 38.942,51 | \$ 97.966,22 | \$ -57.938,60 | \$ -79.377,85 | \$ 59.023,71 | -32,87% | -67,09% | 151,57% |
| | TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | \$ 856.623,29 | \$ 877.084,49 | \$ 877.214,55 | \$ 889.916,60 | \$ 20.461,20 | \$ 130,06 | \$ 12.702,05 | 2,39% | 0,01% | 1,45% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 9

Etapa de Análisis 1

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|--|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL (BALANCE GENERAL) | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | AÑO 2016 | VALORES ABSOLUTOS | | | | VALORES VERTICALES | | | |
| | | | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | |
| 1 | ACTIVO | | | | | | | | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | | |
| 1101 | CAJA-BANCO | | | | | | | | | |
| 110102 | BANCO | | | | | | | | | |
| 11010201 | BANCOS LOCALES | | | | | | | | | |
| 11010201001 | Bolivariano Cta Cte 085-5011580-3 | \$ 1,857.38 | \$ 964.04 | \$ 400.31 | \$ 1,490.04 | 0.22% | 0.11% | 0.05% | 0.17% | |
| 11010201002 | Pichincha Cta Cte 3344348804 | \$ 51,027.47 | \$ 21,065.28 | \$ 3,306.40 | \$ 12,278.55 | 5.96% | 2.40% | 0.38% | 1.38% | |
| 11010201003 | Banco Promerica | \$ 13,494.73 | \$ 1,996.41 | \$ 15,588.11 | \$ 640.88 | 1.58% | 0.23% | 1.78% | 0.07% | |
| 11010201004 | B. Internacional # 150-060507-2 | \$ 9,124.85 | \$ 2,205.50 | \$ 5,295.94 | \$ 733.66 | 1.07% | 0.25% | 0.60% | 0.08% | |
| 11010201005 | Banco Guayaquil | \$ 8,286.35 | \$ 5,463.76 | \$ 1,598.05 | \$ 3,192.78 | 0.97% | 0.62% | 0.18% | 0.36% | |
| 11010201010 | Banco Machala | \$ 16,915.32 | \$ 5,264.92 | \$ -9,974.86 | \$ 2,465.68 | 1.97% | 0.60% | -1.14% | 0.28% | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | \$ 100,706.10 | \$ 36,959.91 | \$ 16,213.95 | \$ 20,801.59 | 11.76% | 4.21% | 1.85% | 2.34% | |
| 1103 | CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | | | | | | | | | |
| 11030101001 | Clientes | \$ 67,656.18 | \$ 61,702.80 | \$ 53,182.48 | \$ 117,840.17 | 7.90% | 7.03% | 6.06% | 13.24% | |
| 11030101002 | Cheques a Fecha de Clientes | \$ - | \$ - | \$ 7,361.93 | \$ 14,284.39 | 0.00% | 0.00% | 0.84% | 1.61% | |
| 11030101005 | Ahorro Programado Bco Pichincha | \$ - | \$ 200.00 | \$ 200.00 | \$ 209.76 | 0.00% | 0.02% | 0.02% | 0.02% | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | \$ 67,656.18 | \$ 61,902.80 | \$ 60,744.41 | \$ 132,334.32 | 7.90% | 7.06% | 6.92% | 14.87% | |
| 1104 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | |
| 11040101 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | |
| 11040101001 | Empleados | \$ 1,658.68 | \$ 4,473.41 | \$ 4,944.82 | \$ 17,521.72 | 0.19% | 0.51% | 0.56% | 1.97% | |
| 11040101006 | Cuentas por Liquidar | \$ 346,507.61 | \$ 348,389.40 | \$ 109,507.80 | \$ 183,505.79 | 40.45% | 39.72% | 12.48% | 20.62% | |
| 11040101008 | Cuenta por Cobrar María Franco | \$ 2,884.00 | \$ 3,204.00 | \$ - | \$ - | 0.34% | 0.37% | 0.00% | 0.00% | |
| 11040101013 | Multizariato S.A. | \$ 164,776.44 | \$ 180,194.28 | \$ 298,366.71 | \$ 255,843.43 | 19.24% | 20.54% | 34.01% | 28.75% | |
| 11040101015 | CxC Tarjeta Jose Franco | \$ 37,286.17 | \$ 57,958.99 | \$ 16,093.87 | \$ - | 4.35% | 6.61% | 1.83% | 0.00% | |
| 11040101016 | CxC Tarjeta Ma. Elena | \$ 2,320.00 | \$ - | \$ 8,058.97 | \$ - | 0.27% | 0.00% | 0.92% | 0.00% | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ 555,432.90 | \$ 594,220.08 | \$ 436,972.17 | \$ 456,870.94 | 64.84% | 67.75% | 49.81% | 51.34% | |
| 1106 | CREDITO TRIBUTARIO | | | | | | | | | |
| 110601 | CREDITO TRIBUTARIO | | | | | | | | | |
| 11060101 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | | | | | | | | |
| 11060101003 | Retenciones a la Fuente | \$ 1,674.81 | \$ 1,180.60 | \$ 1,576.43 | \$ 5,327.41 | 0.20% | 0.13% | 0.18% | 0.60% | |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR AN | \$ 1,674.81 | \$ 1,180.60 | \$ 1,576.43 | \$ 5,327.41 | 0.20% | 0.13% | 0.18% | 0.60% | |
| 1107 | INVENTARIOS | | | | | | | | | |
| 110701 | INVENTARIO | | | | | | | | | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | | | | | | | | | |
| 11070101001 | Mercadería Tarifa 12% | \$ 114,432.16 | \$ 83,994.42 | \$ 205,168.96 | \$ 128,120.84 | 13.36% | 9.58% | 23.39% | 14.40% | |
| 11070101002 | Mercadería Tarifa 0% | \$ 13,176.07 | \$ 12,222.99 | \$ 12,443.21 | \$ 12,532.67 | 1.54% | 1.39% | 1.42% | 1.41% | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | \$ 127,608.23 | \$ 96,217.41 | \$ 217,612.17 | \$ 140,653.51 | 14.90% | 10.97% | 24.81% | 15.81% | |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 853,078.22 | \$ 790,480.80 | \$ 733,119.13 | \$ 755,987.77 | 99.59% | 90.13% | 83.57% | 84.95% | |
| 12 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | |
| 12010101 | ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | | | | | | | | | |
| 12010101001 | Terrenos | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 27,128.42 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.05% | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 27,128.42 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.05% | |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | | | | | | | | | |
| 12010102001 | Edificio | \$ - | \$ - | \$ 80,000.00 | \$ 52,871.58 | 0.00% | 0.00% | 9.12% | 5.94% | |
| 12010102002 | Muebles y Enseres | \$ 2,421.96 | \$ 2,674.67 | \$ 2,674.67 | \$ 2,674.67 | 0.28% | 0.30% | 0.30% | 0.30% | |
| 12010102003 | Equipos de Oficina | \$ 1,557.87 | \$ 2,440.01 | \$ 3,600.72 | \$ 3,600.72 | 0.18% | 0.28% | 0.41% | 0.40% | |
| 12010102004 | Vehiculos | \$ 89,397.57 | \$ 186,994.05 | \$ 186,994.05 | \$ 200,154.77 | 10.44% | 21.32% | 21.32% | 22.49% | |
| 12010102005 | Equipos de Computación | \$ 6,690.10 | \$ 6,690.10 | \$ 9,610.53 | \$ 9,610.53 | 0.78% | 0.76% | 1.10% | 1.08% | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | \$ 100,067.50 | \$ 198,798.83 | \$ 282,879.97 | \$ 268,912.27 | 11.68% | 22.67% | 32.25% | 30.22% | |
| 120103 | DEPRECIACION ACUMULADA | | | | | | | | | |
| 12010301 | DEPRECIACION ACUMULADA | | | | | | | | | |
| 12010301001 | Edificios | \$ - | \$ - | \$ -4,000.00 | \$ -5,287.16 | 0.00% | 0.00% | -0.46% | -0.59% | |
| 12010301002 | Muebles y Enseres | \$ -1,755.62 | \$ -1,992.78 | \$ -2,182.80 | \$ -2,296.22 | -0.20% | -0.23% | -0.25% | -0.26% | |
| 12010301003 | Equipos de Oficina | \$ -1,077.23 | \$ -1,257.27 | \$ -1,565.11 | \$ -1,888.02 | -0.13% | -0.14% | -0.18% | -0.21% | |
| 12010301004 | Vehiculos | \$ -88,743.31 | \$ -105,490.49 | \$ -125,075.48 | \$ -146,210.62 | -10.36% | -12.03% | -14.26% | -16.43% | |
| 12010301005 | Equipos de Computación | \$ -6,440.15 | \$ -6,539.51 | \$ -7,254.83 | \$ -8,279.29 | -0.75% | -0.75% | -0.83% | -0.93% | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | \$ -98,016.31 | \$ -115,280.05 | \$ -140,078.22 | \$ -163,961.31 | -11.44% | -13.14% | -15.97% | -18.42% | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | \$ 2,051.19 | \$ 83,518.78 | \$ 142,801.75 | \$ 132,079.38 | 0.24% | 9.52% | 16.28% | 14.84% | |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | | | | | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | | | | | | | | | |
| 13010101002 | Seguros | \$ 1,493.88 | \$ 3,084.91 | \$ 1,293.67 | \$ 1,849.45 | 0.17% | 0.35% | 0.15% | 0.21% | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | \$ 1,493.88 | \$ 3,084.91 | \$ 1,293.67 | \$ 1,849.45 | 0.17% | 0.35% | 0.15% | 0.21% | |
| | TOTAL ACTIVO | \$ 856,623.29 | \$ 877,084.49 | \$ 877,214.55 | \$ 889,916.60 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 10

Etapa De Análisis 2

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | |
|--|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| <u>REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</u> | | | | | | | | | |
| <u>ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL (BALANCE GENERAL)</u> | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VALORES VERTICALES | | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 |
| 2 | PASIVO | | | | | | | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | |
| 2102 | CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | |
| 210201 | CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | |
| 21020101 | PROVEEDORES | | | | | | | | |
| 21020101001 | Mercadería | \$ 525,755.85 | \$ 519,913.39 | \$ 609,430.79 | \$ 579,065.67 | 61.38% | 59.28% | 69.47% | 65.07% |
| 21020101002 | Bienes y Servicios | \$ 733.17 | \$ - | \$ - | \$ 740.38 | 0.09% | 0.00% | 0.00% | 0.08% |
| 21020101003 | Cheques a fecha | \$ 44,164.83 | \$ 45,529.90 | \$ 29,039.61 | \$ - | 5.16% | 5.19% | 3.31% | 0.00% |
| 21020101004 | Servicios Basicos | \$ 189.02 | \$ - | \$ - | \$ - | 0.02% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | TOTAL PROVEEDORES | \$ 570,842.87 | \$ 565,443.29 | \$ 638,470.40 | \$ 579,806.05 | 66.64% | 64.47% | 72.78% | 65.15% |
| 210301 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | |
| 21030101002 | Prestamo Ricardo Freire | \$ - | \$ - | \$ 3,365.32 | \$ 2,074.21 | 0.00% | 0.00% | 0.38% | 0.23% |
| 21030101006 | María Elena Suarez Barrios | \$ - | \$ - | \$ 1,875.42 | \$ 983.13 | 0.00% | 0.00% | 0.21% | 0.11% |
| 21030101007 | PRESTAMOS JOSE FRANCO | \$ - | \$ - | \$ 18,769.54 | \$ 21,310.57 | 0.00% | 0.00% | 2.14% | 2.39% |
| 21030101008 | Comisiones por Pagar | \$ 5,500.00 | \$ 927.80 | \$ 4,267.55 | \$ 4,000.00 | 0.64% | 0.11% | 0.49% | 0.45% |
| 21030101010 | Tarjeta Visa Bco Pichincha | \$ - | \$ 460.53 | \$ 2,756.80 | \$ 17,987.61 | 0.00% | 0.05% | 0.31% | 2.02% |
| 21030101013 | America Express | \$ - | \$ 1,499.59 | \$ 1,954.89 | \$ - | 0.00% | 0.17% | 0.22% | 0.00% |
| 21030101014 | María Franco | \$ - | \$ - | \$ 3,037.91 | \$ 938.30 | 0.00% | 0.00% | 0.35% | 0.11% |
| 21030101015 | Tarjeta Diners Club | \$ - | \$ 3,390.00 | \$ 4,479.51 | \$ 11,799.01 | 0.00% | 0.39% | 0.51% | 1.33% |
| 21030101017 | Visa Banco Machala | \$ - | \$ 3,791.17 | \$ 3,551.49 | \$ 8,081.36 | 0.00% | 0.43% | 0.40% | 0.91% |
| 21030101018 | Visa Produbanco | \$ - | \$ 3,689.81 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.42% | 0.00% | 0.00% |
| 21030101019 | Visa Pacifico | \$ - | \$ 2,499.56 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.28% | 0.00% | 0.00% |
| 21030101020 | Visa Austro | \$ - | \$ 855.32 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.10% | 0.00% | 0.00% |
| 21030101999 | Otras Cuentas por Pagar | \$ 615.00 | \$ 10.00 | \$ - | \$ 470.00 | 0.07% | 0.00% | 0.00% | 0.05% |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 6,115.00 | \$ 17,123.78 | \$ 44,058.43 | \$ 67,644.19 | 0.71% | 1.95% | 5.02% | 7.60% |
| 2104 | BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR | | | | | | | | |
| 210401 | BENEFICIOS SOCIALES | | | | | | | | |
| 21040101 | BENEFICIOS SOCIALES | | | | | | | | |
| 21040101001 | Vacaciones | \$ 4,082.75 | \$ 6,059.46 | \$ 5,281.24 | \$ 4,767.55 | 0.48% | 0.69% | 0.60% | 0.54% |
| 21040101002 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 1,358.91 | \$ 1,830.66 | \$ 1,580.66 | \$ 1,454.88 | 0.16% | 0.21% | 0.18% | 0.16% |
| 21040101003 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 7,821.22 | \$ 15,354.17 | \$ 10,188.79 | \$ 10,698.18 | 0.91% | 1.75% | 1.16% | 1.20% |
| 21040101004 | Fondos de Reserva | \$ 1,057.15 | \$ 494.18 | \$ 10,710.50 | \$ 13,675.65 | 0.12% | 0.06% | 1.22% | 1.54% |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | \$ 14,320.03 | \$ 23,738.47 | \$ 27,761.19 | \$ 30,596.26 | 1.67% | 2.71% | 3.16% | 3.44% |
| 2105 | DEUDAS FISCALES | | | | | | | | |
| 210501 | DEUDAS AL FISCO | | | | | | | | |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | | | | | | | | |
| 21050101001 | Aporte Personal | \$ 1,745.13 | \$ 2,075.97 | \$ 1,848.36 | \$ 1,708.37 | 0.20% | 0.24% | 0.21% | 0.19% |
| 21050101002 | Aporte Patronal | \$ 2,059.09 | \$ 2,449.42 | \$ 2,180.87 | \$ 2,015.69 | 0.24% | 0.28% | 0.25% | 0.23% |
| 21050101003 | lece-Secap | \$ 184.69 | \$ 219.68 | \$ 195.59 | \$ 180.78 | 0.02% | 0.03% | 0.02% | 0.02% |
| 21050101004 | Préstamos Quirografarios | \$ 892.44 | \$ 1,054.57 | \$ 1,453.69 | \$ 1,840.69 | 0.10% | 0.12% | 0.17% | 0.21% |
| 21050101005 | Fondos de Reserva | \$ - | \$ - | \$ 406.75 | \$ 395.10 | 0.00% | 0.00% | 0.05% | 0.04% |
| 21050101006 | Préstamos Hipotecarios | \$ - | \$ - | \$ 279.43 | \$ 285.22 | 0.00% | 0.00% | 0.03% | 0.03% |
| | TOTAL DEUDAS AL IESS | \$ 4,881.35 | \$ 5,799.64 | \$ 6,364.69 | \$ 6,425.85 | 0.57% | 0.66% | 0.73% | 0.72% |
| 21050102 | DEUDAS AL FISCO | | | | | | | | |
| 21050102012 | Ret. Fie. Compra Bienes Muebles Nat. Cor | \$ 1,951.89 | \$ 2,163.56 | \$ 2,363.35 | \$ 8,056.93 | 0.23% | 0.25% | 0.27% | 0.91% |
| 21050102017 | Iva en Ventas | \$ 2,036.57 | \$ 2,561.32 | \$ 3,088.50 | \$ 30,101.72 | 0.24% | 0.29% | 0.35% | 3.38% |
| 21050102021 | Impuesto a la Renta | \$ - | \$ 9,195.50 | \$ 16,464.01 | \$ 14,855.32 | 0.00% | 1.05% | 1.88% | 1.67% |
| 21050102024 | Aplicable el 1% | \$ - | \$ 7.17 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 21050102016 | Ret. Fie. 2% Otros Servicios | \$ 17.46 | \$ 20.82 | \$ 27.70 | \$ 72.93 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.01% |
| 21050102020 | 30% Iva por Compra de bienes | \$ 20.01 | \$ - | \$ 3.00 | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 21050102027 | 100% Iva Servicios | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 40.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | \$ 4,025.93 | \$ 13,948.37 | \$ 21,946.56 | \$ 53,126.90 | 0.47% | 1.59% | 2.50% | 5.97% |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | \$ 8,907.28 | \$ 19,748.01 | \$ 28,311.25 | \$ 59,552.75 | 1.04% | 2.25% | 3.23% | 6.69% |
| 2106 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | | |
| 21060101 | OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | | | | | | | | |
| 21060101002 | Banco Promerica | \$ 13,767.88 | \$ 36,844.78 | \$ 13,337.78 | \$ 8,125.92 | 1.61% | 4.20% | 1.52% | 0.91% |
| 21060101003 | BANCO PICHINCHA | \$ - | \$ 4,337.23 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.49% | 0.00% | 0.00% |
| 21060101005 | Banco Guayaquil | \$ - | \$ 23,542.80 | \$ 13,041.94 | \$ 10,329.63 | 0.00% | 2.68% | 1.49% | 1.16% |
| 21060101006 | Banco Machala | \$ 66,411.27 | \$ 67,985.77 | \$ 73,291.05 | \$ 35,895.58 | 7.75% | 7.75% | 8.35% | 4.03% |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | \$ 80,179.15 | \$ 132,710.58 | \$ 99,670.77 | \$ 54,351.13 | 9.38% | 15.13% | 11.36% | 6.11% |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 680,364.33 | \$ 758,764.13 | \$ 838,272.04 | \$ 791,950.38 | 79.42% | 86.51% | 95.56% | 88.99% |
| | TOTAL PASIVO | \$ 680,364.33 | \$ 758,764.13 | \$ 838,272.04 | \$ 791,950.38 | 79.42% | 86.51% | 95.56% | 88.99% |
| 3 | CAPITAL | | | | | | | | |
| 31 | PATRIMONIO | | | | | | | | |
| 3101 | PATRIMONIO | | | | | | | | |
| 310101 | PATRIMONIO | | | | | | | | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | | | | | | | | |
| 31010101001 | Capital Social | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | 0.09% | 0.09% | 0.09% | 0.09% |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | \$ 800.00 | 0.09% | 0.09% | 0.09% | 0.09% |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | | | | | | | | |
| 31010104001 | Utilidades Acumuladas | \$ 145,250.88 | \$ 145,250.88 | \$ 9,294.73 | \$ 38,142.51 | 16.96% | 16.56% | 1.06% | 4.29% |
| 31010104002 | Perdidas Acumuladas | \$ -62,099.00 | \$ -62,099.00 | \$ - | \$ - | -7.25% | -7.08% | 0.00% | 0.00% |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANT | \$ 83,151.88 | \$ 83,151.88 | \$ 9,294.73 | \$ 38,142.51 | 9.71% | 9.48% | 1.06% | 4.29% |
| 31010105 | Utilidad/Perdida del Ejercicio | | | | | | | | |
| 31010105001 | Resultado del Ejercicio | \$ 92,307.08 | \$ 34,368.48 | \$ 28,847.78 | \$ 59,023.71 | 10.78% | 3.92% | 3.29% | 6.63% |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | \$ 92,307.08 | \$ 34,368.48 | \$ 28,847.78 | \$ 59,023.71 | 10.78% | 3.92% | 3.29% | 6.63% |
| | TOTAL PATRIMONIO | \$ 176,258.96 | \$ 118,320.36 | \$ 38,942.51 | \$ 97,966.22 | 20.58% | 13.43% | 4.44% | 11.01% |
| | TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | \$ 856,623.29 | \$ 877,084.49 | \$ 877,214.55 | \$ 889,916.60 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 11

Etapas De Análisis 3

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|--------------------|-------------------|----------|--------------------|-------------------------|--------------------|-----------|------------------------|-----------|-------------------|----|--------------------|----|-------------------|-----------------|----------------|----------------|--|--|--|--|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL (BALANCE GENERAL) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ANÁLISIS HORIZONTAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | | | | | | | | | | | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | | | | | | | | | | | |
| 1 | ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1101 | CAJA-BANCO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 110102 | BANCO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11010201 | BANCOS LOCALES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11010201001 | Bolivariano Cta Cte 085-5011580-3 | \$ | 1.857,38 | \$ | 964,04 | \$ | 400,31 | \$ | 1.490,04 | \$ | -893,34 | \$ | -563,73 | \$ | 1.089,73 | -48,10% | -58,48% | 272,22% | | | | |
| 11010201002 | Pichincha Cta Cte 3344348804 | \$ | 51.027,47 | \$ | 21.065,28 | \$ | 3.306,40 | \$ | 12.278,55 | \$ | -29.962,19 | \$ | -17.758,88 | \$ | 8.972,15 | -58,72% | -84,30% | 271,36% | | | | |
| 11010201003 | Banco Promerica | \$ | 13.494,73 | \$ | 1.996,41 | \$ | 15.588,11 | \$ | 640,88 | \$ | -11.498,32 | \$ | 13.591,70 | \$ | -14.947,23 | -85,21% | 680,81% | -95,89% | | | | |
| 11010201004 | B. Internacional # 150-060507-2 | \$ | 9.124,85 | \$ | 2.205,50 | \$ | 5.295,94 | \$ | 733,66 | \$ | -6.919,35 | \$ | 3.090,44 | \$ | -4.562,28 | -75,83% | 140,12% | -86,15% | | | | |
| 11010201005 | Banco Guayaquil | \$ | 8.286,35 | \$ | 5.463,76 | \$ | 1.598,05 | \$ | 3.192,78 | \$ | -2.822,59 | \$ | -3.865,71 | \$ | 1.594,73 | -34,06% | -70,75% | 99,79% | | | | |
| 11010201010 | Banco Machala | \$ | 16.915,32 | \$ | 5.264,92 | \$ | -9.974,86 | \$ | 2.465,68 | \$ | -11.650,40 | \$ | -15.239,78 | \$ | 12.440,54 | -68,87% | -289,46% | -124,72% | | | | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | \$ | 100.706,10 | \$ | 36.959,91 | \$ | 16.213,95 | \$ | 20.801,59 | \$ | -63.746,19 | \$ | -20.745,96 | \$ | 4.587,64 | -63,30% | -56,13% | 28,29% | | | | |
| 1103 | CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11030101001 | Clientes | \$ | 67.656,18 | \$ | 61.702,80 | \$ | 53.182,48 | \$ | 117.840,17 | \$ | -5.953,38 | \$ | -8.520,32 | \$ | 64.657,69 | -8,80% | -13,81% | 121,58% | | | | |
| 11030101002 | Cheques a Fecha de Clientes | \$ | - | \$ | - | \$ | 7.361,93 | \$ | 14.284,39 | \$ | - | \$ | 7.361,93 | \$ | 6.922,46 | n.d. | n.d. | 94,03% | | | | |
| 11030101005 | Ahorro Programado Boq Pichincha | \$ | - | \$ | 200,00 | \$ | 200,00 | \$ | 209,76 | \$ | 200,00 | \$ | - | \$ | 9,76 | n.d. | 0,00% | 4,88% | | | | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | \$ | 67.656,18 | \$ | 61.902,80 | \$ | 60.744,41 | \$ | 132.334,32 | \$ | -5.753,38 | \$ | -1.158,39 | \$ | 71.589,91 | -8,50% | -1,87% | 117,85% | | | | |
| 1104 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11040101 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11040101001 | Empleados | \$ | 1.658,68 | \$ | 4.473,41 | \$ | 4.944,82 | \$ | 17.521,72 | \$ | 2.814,73 | \$ | 471,41 | \$ | 12.576,90 | 169,70% | 10,54% | 254,34% | | | | |
| 11040101006 | Cuentas por Liquidar | \$ | 346.507,61 | \$ | 348.389,40 | \$ | 109.507,80 | \$ | 183.505,79 | \$ | 1.881,79 | \$ | -238.881,60 | \$ | 73.997,99 | 0,54% | -68,57% | 67,57% | | | | |
| 11040101008 | Cuenta por Cobrar Maria Franco | \$ | 2.884,00 | \$ | 3.204,00 | \$ | - | \$ | - | \$ | 320,00 | \$ | -3.204,00 | \$ | - | 11,10% | -100,00% | n.d. | | | | |
| 11040101013 | Multizarzato S.A. | \$ | 164.776,44 | \$ | 180.194,28 | \$ | 298.366,71 | \$ | 255.843,43 | \$ | 15.417,84 | \$ | 118.172,43 | \$ | -42.523,28 | 9,36% | 65,58% | -14,25% | | | | |
| 11040101015 | CxC Tarjeta Jose Franco | \$ | 37.286,17 | \$ | 57.958,99 | \$ | 16.093,87 | \$ | - | \$ | 20.672,82 | \$ | -41.865,12 | \$ | -16.093,87 | 55,44% | -72,23% | -100,00% | | | | |
| 11040101016 | CxC Tarjeta Ma Elena | \$ | 2.320,00 | \$ | - | \$ | 8.058,97 | \$ | - | \$ | -2.320,00 | \$ | 8.058,97 | \$ | -8.058,97 | -100,00% | n.d. | -100,00% | | | | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | \$ | 555.432,90 | \$ | 594.220,08 | \$ | 436.972,17 | \$ | 456.870,94 | \$ | 38.787,18 | \$ | -157.247,91 | \$ | 19.898,77 | 6,98% | -26,46% | 4,55% | | | | |
| 1106 | CREDITO TRIBUTARIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 110601 | CREDITO TRIBUTARIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11060101 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11060101003 | Retenciones a la Fuente | \$ | 1.674,81 | \$ | 1.180,60 | \$ | 1.576,43 | \$ | 5.327,41 | \$ | -494,21 | \$ | 395,83 | \$ | 3.750,98 | -29,51% | 33,53% | 237,94% | | | | |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR AN | \$ | 1.674,81 | \$ | 1.180,60 | \$ | 1.576,43 | \$ | 5.327,41 | \$ | -494,21 | \$ | 395,83 | \$ | 3.750,98 | -29,51% | 33,53% | 237,94% | | | | |
| 1107 | INVENTARIOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 110701 | INVENTARIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11070101001 | Mercadería Tarifa 12% | \$ | 114.432,16 | \$ | 83.994,42 | \$ | 205.168,96 | \$ | 128.120,84 | \$ | -30.437,74 | \$ | 121.174,54 | \$ | -77.048,12 | -26,60% | 144,26% | -37,55% | | | | |
| 11070101002 | Mercadería Tarifa 0% | \$ | 13.176,07 | \$ | 12.222,99 | \$ | 12.443,21 | \$ | 12.532,67 | \$ | -953,08 | \$ | 220,22 | \$ | 89,46 | -7,23% | 1,80% | 0,72% | | | | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | \$ | 127.608,23 | \$ | 96.217,41 | \$ | 217.612,17 | \$ | 140.653,51 | \$ | -31.390,82 | \$ | 121.394,76 | \$ | -76.958,66 | -24,60% | 126,17% | -35,37% | | | | |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ | 853.078,22 | \$ | 790.480,80 | \$ | 733.119,13 | \$ | 755.987,77 | \$ | -62.597,42 | \$ | -57.361,67 | \$ | 22.868,64 | -7,34% | -7,26% | 3,12% | | | | |
| 12 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12010101 | ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12010101001 | Terrenos | \$ | - | \$ | - | \$ | - | \$ | 27.128,42 | \$ | - | \$ | - | \$ | 27.128,42 | n.d. | n.d. | n.d. | | | | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | \$ | - | \$ | - | \$ | - | \$ | 27.128,42 | \$ | - | \$ | - | \$ | 27.128,42 | n.d. | n.d. | n.d. | | | | |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12010102001 | Edificio | \$ | - | \$ | - | \$ | 80.000,00 | \$ | 52.871,58 | \$ | - | \$ | 80.000,00 | \$ | -27.128,42 | n.d. | n.d. | -33,91% | | | | |
| 12010102002 | Muebles y Enseres | \$ | 2.421,96 | \$ | 2.674,67 | \$ | 2.674,67 | \$ | 2.674,67 | \$ | 252,71 | \$ | - | \$ | - | 10,43% | 0,00% | 0,00% | | | | |
| 12010102003 | Equipos de Oficina | \$ | 1.557,87 | \$ | 2.440,01 | \$ | 3.600,72 | \$ | 3.600,72 | \$ | 882,14 | \$ | 1.160,71 | \$ | - | 56,62% | 47,57% | 0,00% | | | | |
| 12010102004 | Vehículos | \$ | 89.397,57 | \$ | 186.994,05 | \$ | 186.994,05 | \$ | 200.154,77 | \$ | 97.596,48 | \$ | - | \$ | 13.160,72 | 109,17% | 0,00% | 7,04% | | | | |
| 12010102005 | Equipos de Computación | \$ | 6.690,10 | \$ | 6.690,10 | \$ | 9.610,53 | \$ | 9.610,53 | \$ | - | \$ | 2.920,43 | \$ | - | 0,00% | 43,65% | 0,00% | | | | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | \$ | 100.067,50 | \$ | 198.798,83 | \$ | 282.879,97 | \$ | 268.912,27 | \$ | 98.731,33 | \$ | 84.061,14 | \$ | -13.967,70 | 98,66% | 42,29% | -4,94% | | | | |
| 120103 | DEPRECIACION ACUMULADA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12010301 | DEPRECIACION ACUMULADA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12010301001 | Edificios | \$ | - | \$ | - | \$ | -4.000,00 | \$ | -5.287,16 | \$ | - | \$ | -4.000,00 | \$ | -1.287,16 | n.d. | n.d. | 32,18% | | | | |
| 12010301002 | Muebles y Enseres | \$ | -1.755,62 | \$ | -1.992,78 | \$ | -2.182,80 | \$ | -2.296,22 | \$ | -237,16 | \$ | -190,02 | \$ | -113,42 | 13,51% | 9,54% | 5,20% | | | | |
| 12010301003 | Equipos de Oficina | \$ | -1.077,23 | \$ | -1.257,27 | \$ | -1.565,11 | \$ | -1.888,02 | \$ | -180,04 | \$ | -307,84 | \$ | -322,91 | 16,71% | 24,48% | 20,63% | | | | |
| 12010301004 | Vehículos | \$ | -88.743,31 | \$ | -105.490,49 | \$ | -125.075,48 | \$ | -146.210,62 | \$ | -16.747,18 | \$ | -19.584,99 | \$ | -21.135,14 | 18,87% | 18,57% | 16,90% | | | | |
| 12010301005 | Equipos de Computación | \$ | -6.440,15 | \$ | -6.539,51 | \$ | -7.254,83 | \$ | -8.279,29 | \$ | -99,36 | \$ | -715,32 | \$ | -1.024,46 | 1,54% | 10,94% | 14,12% | | | | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | \$ | -98.016,31 | \$ | -115.280,05 | \$ | -140.078,22 | \$ | -163.961,31 | \$ | -17.263,74 | \$ | -24.798,17 | \$ | -23.883,09 | 17,61% | 21,51% | 17,05% | | | | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | \$ | 2.051,19 | \$ | 83.518,78 | \$ | 142.801,75 | \$ | 132.079,38 | \$ | 81.467,59 | \$ | 59.282,97 | \$ | -10.722,37 | 3971,72% | 70,98% | -7,51% | | | | |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13010101002 | Seguros | \$ | 1.493,88 | \$ | 3.084,91 | \$ | 1.293,67 | \$ | 1.849,45 | \$ | 1.591,03 | \$ | -1.791,24 | \$ | 555,78 | 106,50% | -58,06% | | | | | |

Tabla 12

Etapa De Análisis 4

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | | | |
|---|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------|----------------|--|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL (BALANCE GENERAL) | | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDIVY S.A RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | | | |
| ANÁLISIS HORIZONTAL | | | | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | |
| 2 | PASIVO | | | | | | | | | | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | | |
| 2102 | CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | |
| 210201 | CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | |
| 21020101 | PROVEEDORES | | | | | | | | | | | |
| 21020101001 | Mercadería | \$ 525.755,85 | \$ 519.913,39 | \$ 609.430,79 | \$ 579.065,67 | \$ -5.842,46 | \$ 89.517,40 | \$ -30.365,12 | -1,11% | 17,22% | -4,98% | |
| 21020101002 | Bienes y Servicios | \$ 733,17 | \$ - | \$ - | \$ 740,38 | \$ -733,17 | \$ - | \$ 740,38 | -100,00% | n.d. | n.d. | |
| 21020101003 | Cheques a fecha | \$ 44.164,83 | \$ 45.529,90 | \$ 29.039,61 | \$ - | \$ 1.365,07 | \$ -16.490,29 | \$ -29.039,61 | 3,09% | -36,22% | -100,00% | |
| 21020101004 | Servicios Básicos | \$ 189,02 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -189,02 | \$ - | \$ - | -100,00% | n.d. | n.d. | |
| | TOTAL PROVEEDORES | \$ 570.842,87 | \$ 565.443,29 | \$ 638.470,40 | \$ 579.806,05 | \$ -5.399,58 | \$ 73.027,11 | \$ -58.664,35 | -0,95% | 12,92% | -9,19% | |
| 210301 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | |
| 21030101002 | Préstamo Ricardo Fraire | \$ - | \$ - | \$ 3.365,32 | \$ 2.074,21 | \$ - | \$ 3.365,32 | \$ -1.291,11 | n.d. | n.d. | -38,37% | |
| 21030101006 | María Elena Suarez Barrios | \$ - | \$ - | \$ 1.875,42 | \$ 983,13 | \$ - | \$ 1.875,42 | \$ -892,29 | n.d. | n.d. | -47,58% | |
| 21030101007 | PRESTAMOS JOSE FRANCO | \$ - | \$ - | \$ 18.769,54 | \$ 21.310,57 | \$ - | \$ 18.769,54 | \$ 2.541,03 | n.d. | n.d. | 13,54% | |
| 21030101008 | Comisiones por Pagar | \$ 5.500,00 | \$ 927,80 | \$ 4.267,55 | \$ 4.000,00 | \$ -4.572,20 | \$ 3.339,75 | \$ -267,55 | -83,13% | 359,96% | -6,27% | |
| 21030101010 | Tarjeta Visa Bco Pichincha | \$ - | \$ 460,53 | \$ 2.756,80 | \$ 17.987,61 | \$ 460,53 | \$ 2.296,27 | \$ 15.230,81 | n.d. | 498,61% | 552,48% | |
| 21030101013 | America Express | \$ - | \$ 1.499,59 | \$ 1.954,89 | \$ - | \$ 1.499,59 | \$ 455,30 | \$ -1.954,89 | n.d. | 30,36% | -100,00% | |
| 21030101014 | María Franco | \$ - | \$ - | \$ 3.037,91 | \$ 938,30 | \$ - | \$ 3.037,91 | \$ -2.099,61 | n.d. | n.d. | -69,11% | |
| 21030101015 | Tarjeta Diners Club | \$ - | \$ 3.390,00 | \$ 4.479,51 | \$ 11.799,01 | \$ 3.390,00 | \$ 1.089,51 | \$ 7.319,50 | n.d. | 32,14% | 163,40% | |
| 21030101017 | Visa Banco Machala | \$ - | \$ 3.791,17 | \$ 3.551,49 | \$ 8.081,36 | \$ 3.791,17 | \$ -239,68 | \$ 4.529,87 | n.d. | -6,32% | 127,55% | |
| 21030101018 | Visa Prohubanco | \$ - | \$ 3.689,81 | \$ - | \$ - | \$ 3.689,81 | \$ -3.689,81 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. | |
| 21030101019 | Visa Pacifico | \$ - | \$ 2.499,56 | \$ - | \$ - | \$ 2.499,56 | \$ -2.499,56 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. | |
| 21030101020 | Visa Austro | \$ - | \$ 855,32 | \$ - | \$ - | \$ 855,32 | \$ -855,32 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. | |
| 21030101999 | Otras Cuentas por Pagar | \$ 615,00 | \$ 10,00 | \$ - | \$ 470,00 | \$ -605,00 | \$ -10,00 | \$ 470,00 | -98,37% | -100,00% | n.d. | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR | \$ 6.115,00 | \$ 17.123,78 | \$ 44.058,43 | \$ 67.644,19 | \$ 11.008,78 | \$ 26.934,65 | \$ 23.585,76 | 180,03% | 157,29% | 53,53% | |
| 2104 | BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR | | | | | | | | | | | |
| 210401 | BENEFICIOS SOCIALES | | | | | | | | | | | |
| 21040101 | BENEFICIOS SOCIALES | | | | | | | | | | | |
| 21040101001 | Vacaciones | \$ 4.082,75 | \$ 6.059,46 | \$ 5.281,24 | \$ 4.767,55 | \$ 1.976,71 | \$ -778,22 | \$ -513,69 | 48,42% | -12,84% | -9,73% | |
| 21040101002 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 1.358,91 | \$ 1.830,66 | \$ 1.580,66 | \$ 1.454,88 | \$ 471,75 | \$ -250,00 | \$ -125,78 | 34,72% | -13,66% | -7,96% | |
| 21040101003 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 7.821,22 | \$ 15.354,17 | \$ 10.188,79 | \$ 10.698,18 | \$ 7.532,95 | \$ -5.165,38 | \$ 509,39 | 96,31% | -33,64% | 5,00% | |
| 21040101004 | Fondos de Reserva | \$ 1.057,15 | \$ 494,18 | \$ 10.710,50 | \$ 13.675,65 | \$ -562,97 | \$ 10.216,32 | \$ 2.965,15 | -53,25% | 2067,33% | 27,68% | |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | \$ 14.320,03 | \$ 23.738,47 | \$ 27.761,19 | \$ 30.596,26 | \$ 9.418,44 | \$ 4.022,72 | \$ 2.835,07 | 65,77% | 16,95% | 10,21% | |
| 2105 | DEUDAS FISCALES | | | | | | | | | | | |
| 210501 | DEUDAS AL FISCO | | | | | | | | | | | |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | | | | | | | | | | | |
| 21050101001 | Aporte Personal | \$ 1.745,13 | \$ 2.075,97 | \$ 1.848,36 | \$ 1.708,37 | \$ 330,84 | \$ -227,61 | \$ -139,99 | 18,96% | -10,96% | -7,57% | |
| 21050101002 | Aporte Patronal | \$ 2.059,09 | \$ 2.449,42 | \$ 2.180,87 | \$ 2.015,69 | \$ 390,33 | \$ -268,55 | \$ -165,18 | 18,96% | -10,96% | -7,57% | |
| 21050101003 | Iece-Secap | \$ 184,69 | \$ 219,88 | \$ 195,59 | \$ 180,78 | \$ 34,99 | \$ -24,09 | \$ -14,81 | 18,95% | -10,97% | -7,57% | |
| 21050101004 | Préstamos Quirografarios | \$ 892,44 | \$ 1.054,57 | \$ 1.453,69 | \$ 1.840,69 | \$ 162,13 | \$ 399,12 | \$ 387,00 | 18,17% | 37,85% | 26,62% | |
| 21050101005 | Fondos de Reserva | \$ - | \$ - | \$ 406,75 | \$ 395,10 | \$ - | \$ 406,75 | \$ -11,65 | n.d. | n.d. | -2,88% | |
| 21050101006 | Préstamos Hipotecarios | \$ - | \$ - | \$ 279,43 | \$ 285,22 | \$ - | \$ 279,43 | \$ 5,79 | n.d. | n.d. | 2,07% | |
| | TOTAL DEUDAS AL IESS | \$ 4.881,35 | \$ 5.799,64 | \$ 6.364,69 | \$ 6.425,85 | \$ 918,29 | \$ 565,05 | \$ 61,16 | 18,81% | 9,74% | 0,96% | |
| 21050102 | DEUDAS AL FISCO | | | | | | | | | | | |
| 21050102012 | Ret. Fle. Compra Bienes Muebles Nat. C | \$ 1.951,89 | \$ 2.163,56 | \$ 2.363,35 | \$ 8.056,93 | \$ 211,67 | \$ 199,79 | \$ 5.693,58 | 10,84% | 9,23% | 240,91% | |
| 21050102017 | Iva en Ventas | \$ 2.036,57 | \$ 2.561,32 | \$ 3.088,50 | \$ 30.101,72 | \$ 524,75 | \$ 527,18 | \$ 27.013,22 | 25,77% | 20,58% | 874,64% | |
| 21050102021 | Impuesto a la Renta | \$ - | \$ 9.195,50 | \$ 16.464,01 | \$ 14.855,32 | \$ 9.195,50 | \$ 7.268,51 | \$ -1.608,69 | n.d. | 79,04% | -9,77% | |
| 21050102024 | Aplicable el 1% | \$ - | \$ 7,17 | \$ - | \$ - | \$ 7,17 | \$ -7,17 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. | |
| 21050102016 | Ret. Fle. 2% Otros Servicios | \$ 17,46 | \$ 20,82 | \$ 27,70 | \$ 72,93 | \$ 3,36 | \$ 6,88 | \$ 45,23 | 19,24% | 33,05% | 163,29% | |
| 21050102020 | 30% Iva por Compra de bienes | \$ 20,01 | \$ - | \$ 3,00 | \$ - | \$ -20,01 | \$ 3,00 | \$ -3,00 | -100,00% | n.d. | -100,00% | |
| 21050102027 | 100% Iva Servicios | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 40,00 | \$ - | \$ - | \$ 40,00 | n.d. | n.d. | n.d. | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | \$ 4.025,93 | \$ 13.948,37 | \$ 21.946,56 | \$ 53.126,90 | \$ 9.922,44 | \$ 7.998,19 | \$ 31.180,34 | 246,46% | 57,34% | 142,07% | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | \$ 8.907,28 | \$ 19.748,01 | \$ 28.311,25 | \$ 59.552,75 | \$ 10.840,73 | \$ 8.563,24 | \$ 31.241,50 | 121,71% | 43,36% | 110,35% | |
| 2106 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | | | | | |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | | | | | |
| 21060101 | OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | | | | | | | | | | | |
| 21060101002 | Banco Promérica | \$ 13.767,88 | \$ 36.844,78 | \$ 13.337,78 | \$ 8.125,92 | \$ 23.076,90 | \$ -23.507,00 | \$ -5.211,86 | 167,61% | -63,80% | -39,08% | |
| 21060101003 | BANCO PICHINCHA | \$ - | \$ 4.337,23 | \$ - | \$ - | \$ 4.337,23 | \$ -4.337,23 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. | |
| 21060101005 | Banco Guayaquil | \$ - | \$ 23.542,80 | \$ 13.041,94 | \$ 10.329,63 | \$ 23.542,80 | \$ -10.500,86 | \$ -2.712,31 | n.d. | -44,60% | -20,80% | |
| 21060101006 | Banco Machala | \$ 66.411,27 | \$ 67.985,77 | \$ 73.291,05 | \$ 35.895,58 | \$ 1.574,50 | \$ 5.305,28 | \$ -37.395,47 | 2,37% | 7,80% | -51,02% | |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | \$ 80.179,15 | \$ 132.710,58 | \$ 99.670,77 | \$ 54.351,13 | \$ 52.531,43 | \$ -33.039,81 | \$ -45.319,64 | 65,52% | -24,90% | -45,47% | |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% | |
| | TOTAL PASIVO | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% | |
| 3 | CAPITAL | | | | | | | | | | | |
| 31 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | |
| 3101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | |
| 310101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | | | | | | | | | | | |
| 31010101001 | Capital Social | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ 800,00 | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | | | | | | | | | | | |
| 31010104001 | Utilidades Acumuladas | \$ 145.250,88 | \$ 145.250,88 | \$ 9.294,73 | \$ 38.142,51 | \$ - | \$ -135.956,15 | \$ 28.847,78 | 0,00% | -93,60% | 310,37% | |
| 31010104002 | Perdidas Acumuladas | \$ -62.099,00 | \$ -62.099,00 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 62.099,00 | \$ - | 0,00% | -100,00% | n.d. | |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANTI | \$ 83.151,88 | \$ 83.151,88 | \$ 9.294,73 | \$ 38.142,51 | \$ - | \$ -73.857,15 | \$ 28.847,78 | 0,00% | -88,82% | 310,37% | |
| 31010105 | Utilidad/Perdida del Ejercicio | | | | | | | | | | | |
| 31010105001 | Resultado del Ejercicio | \$ 92.307,08 | \$ 34.368,48 | \$ 28.847,78 | \$ 59.023,71 | \$ -57.938,60 | \$ -5.520,70 | \$ 30.175,93 | -62,77% | -16,06% | 104,60% | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | \$ 92.307,08 | \$ 34.368,48 | \$ 28.847,78 | \$ 59.023,71 | \$ -57.938,60 | \$ -5.520,70 | \$ 30.175,93 | -62,77% | -16,06% | 104,60% | |
| | TOTAL PATRIMONIO | \$ 176.258,96 | \$ 118.320,36 | \$ 38.942,51 | \$ 97.966,22 | \$ -57.938,60 | \$ -79.377,85 | \$ 59.023,71 | -32,87% | -67,09% | 151,57% | |
| | TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | \$ 856.623,29 | \$ 877.084,49 | \$ 877.214,55 | \$ 889.916,60 | \$ 20.461,20 | \$ 130,06 | \$ 12.702,05 | 2,39% | 0,01% | 1,45% | |

Elaborado por: Danuska Aranda

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados

- En el estado de resultado se pretende conocer cuál es el porcentaje de costo de venta con respecto de las ventas netas y se puede observar que para esta empresa el costo de venta representa más del 80% en los cuatro --períodos de análisis, por lo cual se determina que es la cuenta con mayor peso al igual que los gastos de administración seguidos por gastos de ventas.
- Si consideramos que la productividad de los colaboradores en los años 2017 y 2018 respecto del inicial y final está relacionada con un incremento en la nómina de la empresa se puede afirmar que no fue la más adecuada para los resultados finales por lo cual en el 2019 disminuye su cuenta de gastos salariales generando un incremento en los resultados de forma positiva.
- La UAll en el 2018 consumió toda la riqueza de la empresa comparado con sus activos esto significa que disminuyó la capacidad de generar riquezas en función de sus activos.

Tabla 13

Etapa De Análisis 1 PYG

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | |
|--|--|--------------------|--|--|--|--|--|--|--|
| <u>REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</u> | | | | | | | | | |
| <u>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PYG)</u> | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | |

| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | ANÁLISIS VERTICAL | | | |
|-----------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 |
| 41010101 | VENTAS | | | | | | | | |
| 4101010101 | Ventas Tarifa 12% | \$ 2,697,149.39 | \$ 3,338,270.14 | \$ 3,287,187.31 | \$ 3,196,007.35 | | | | |
| 4101010101 | Ventas Tarifa 0% | \$ 275,204.08 | \$ 365,274.32 | \$ 313,890.67 | \$ 448,030.25 | | | | |
| | TOTAL VENTAS | \$ 2,972,353.47 | \$ 3,703,544.46 | \$ 3,601,077.98 | \$ 3,644,037.60 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 41010301 | NOTAS DE CREDITO | | | | | | | | |
| 4101030101 | Notas de Crédito Tarifa 12% | \$ 1,686.19 | \$ 743.75 | \$ 2,095.69 | \$ 2,682.92 | | | | |
| 4101030101 | Devol. Venta 12% | \$ 80,430.85 | \$ 108,760.94 | \$ 210,293.42 | \$ 10.37 | | | | |
| 4101030101 | Devol. Venta 0% | \$ 7,934.22 | \$ 11,079.07 | \$ 18,523.49 | \$ 215,813.54 | | | | |
| 4101030101 | Nota de Credito Cartera | \$ 104.52 | \$ 148.12 | \$ 209.05 | \$ 34,455.74 | | | | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | \$ 90,155.78 | \$ 120,731.88 | \$ 231,121.65 | \$ 252,962.57 | | | | |
| | TOTAL VENTAS | \$ 2,882,197.69 | \$ 3,582,812.58 | \$ 3,369,956.33 | \$ 3,391,075.03 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 51010101 | COSTO DE VENTAS | | | | | | | | |
| 5101010101 | Tarifa 12% | \$ 2,153,646.56 | \$ 2,717,602.39 | \$ 2,588,850.03 | \$ 2,568,341.69 | | | | |
| 5101010101 | Tarifa 0% | \$ 215,273.26 | \$ 281,252.79 | \$ 215,294.85 | \$ 337,057.32 | | | | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | \$ 2,368,919.82 | \$ 2,998,855.18 | \$ 2,804,144.88 | \$ 2,905,399.01 | 82.19% | 83.70% | 83.21% | 85.68% |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | \$ 513,277.87 | \$ 583,957.40 | \$ 565,811.45 | \$ 485,676.02 | 17.81% | 16.30% | 16.79% | 14.32% |
| 6 | GASTOS | | | | | | | | |
| 610101 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| 61010101 | SUELDOS Y SALARIOS | | | | | | | | |
| 6101010101 | Sueldos | \$ 120,684.35 | \$ 150,833.54 | \$ 151,316.99 | \$ 132,319.83 | 4.19% | 4.21% | 4.49% | 3.90% |
| 6101010101 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 10,073.71 | \$ 12,673.60 | \$ 12,622.63 | \$ 11,102.19 | 0.35% | 0.35% | 0.37% | 0.33% |
| 6101010101 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 6,276.90 | \$ 8,887.52 | \$ 8,902.44 | \$ 7,398.43 | 0.22% | 0.25% | 0.26% | 0.22% |
| 6101010101 | Vacaciones | \$ 5,036.85 | \$ 6,284.75 | \$ 6,304.89 | \$ 5,551.09 | 0.17% | 0.18% | 0.19% | 0.16% |
| 6101010101 | Aporte Patronal | \$ 13,456.29 | \$ 16,817.93 | \$ 16,871.84 | \$ 14,753.66 | 0.47% | 0.47% | 0.50% | 0.44% |
| 6101010101 | lece-Secap | \$ 1,206.85 | \$ 1,508.35 | \$ 1,513.20 | \$ 1,323.20 | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% |
| 6101010101 | Fondo de Reserva | \$ 8,244.94 | \$ 8,534.44 | \$ 10,472.98 | \$ 9,941.75 | 0.29% | 0.24% | 0.31% | 0.29% |
| 6101010101 | Alimentación | \$ 4,251.56 | \$ 3,337.12 | \$ 3,503.87 | \$ 4,437.52 | 0.15% | 0.09% | 0.10% | 0.13% |
| 6101010101 | Servicios Prestados | \$ 12,684.10 | \$ 15,779.75 | \$ 19,869.93 | \$ 26,923.22 | 0.44% | 0.44% | 0.59% | 0.79% |
| 6101010101 | Otros beneficios | \$ 17,741.43 | \$ 25,572.95 | \$ 21,931.72 | \$ 19,876.30 | 0.62% | 0.71% | 0.65% | 0.59% |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | \$ 199,656.98 | \$ 250,229.95 | \$ 253,310.49 | \$ 233,627.19 | 6.93% | 6.98% | 7.52% | 6.89% |
| 61010102 | COMBUSTIBLE | | | | | | | | |
| 6101010201 | Datsún Verde / Gas.Spark Azul Gsn 6998 | \$ - | \$ 485.17 | \$ 446.01 | \$ 490.42 | 0.00% | 0.01% | 0.01% | 0.01% |
| 6101010201 | Gas.Spark Anaranjado Gra0729 | \$ - | \$ 598.41 | \$ 737.52 | \$ 1,391.17 | 0.00% | 0.02% | 0.02% | 0.04% |
| 6101010201 | Vehículo gerencia | \$ 1,276.28 | \$ 1,521.38 | \$ 1,483.26 | \$ 2,176.27 | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.06% |
| 6101010201 | Comb.Cartera | \$ - | \$ 3.68 | \$ - | \$ 27.71 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | \$ 1,276.28 | \$ 2,608.64 | \$ 2,666.79 | \$ 4,085.57 | 0.04% | 0.07% | 0.08% | 0.12% |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | |
| 6.1E+10 | Mant Spark Azul Gsn 6998 | \$ - | \$ 59.12 | \$ 205.75 | \$ 356.04 | 0.00% | 0.00% | 0.01% | 0.01% |
| 6.1E+10 | Mantenimiento de Oficina | \$ - | \$ - | \$ 745.67 | \$ 373.94 | 0.00% | 0.00% | 0.02% | 0.01% |
| 6101010301 | Mantenimiento Equipos de Computación | \$ 3,084.93 | \$ 3,738.75 | \$ 5,919.03 | \$ 5,666.88 | 0.11% | 0.10% | 0.18% | 0.17% |
| 6101010301 | Mant. y Reparación Vehículo Adm. | \$ 1,217.66 | \$ 969.20 | \$ 959.03 | \$ 1,086.06 | 0.04% | 0.03% | 0.03% | 0.03% |
| 6101010301 | Mant. Moto Cartera | \$ - | \$ 296.99 | \$ - | \$ 426.04 | 0.00% | 0.01% | 0.00% | 0.01% |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 4,302.59 | \$ 5,064.06 | \$ 7,829.48 | \$ 7,908.96 | 0.15% | 0.14% | 0.23% | 0.23% |
| 61010104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | |
| 6101010401 | Energía Eléctrica | \$ 761.37 | \$ 808.74 | \$ 955.05 | \$ 1,041.93 | 0.03% | 0.02% | 0.03% | 0.03% |
| 6101010401 | Agua | \$ 616.18 | \$ 563.36 | \$ 351.79 | \$ 551.06 | 0.02% | 0.02% | 0.01% | 0.02% |
| 6101010401 | Teléfono | \$ 4,567.25 | \$ 7,461.22 | \$ 10,506.89 | \$ 5,765.29 | 0.16% | 0.21% | 0.31% | 0.17% |
| 6101010401 | Movilización | \$ 1,138.25 | \$ 1,477.60 | \$ 1,378.33 | \$ 935.25 | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.03% |
| 6101010401 | Suministros de Oficina | \$ 4,225.90 | \$ 6,217.13 | \$ 2,935.97 | \$ 2,769.69 | 0.15% | 0.17% | 0.09% | 0.08% |
| 6101010401 | Actividades Sociales | \$ 2,309.31 | \$ 1,345.35 | \$ 773.03 | \$ 1,721.87 | 0.08% | 0.04% | 0.02% | 0.05% |
| 6101010401 | Arriendos | \$ 4,200.00 | \$ 4,200.00 | \$ 3,850.00 | \$ 4,200.00 | 0.15% | 0.12% | 0.11% | 0.12% |
| 6101010401 | Capacitación de Personal | \$ 150.00 | \$ - | \$ - | \$ 114.00 | 0.01% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6101010401 | Contribución Supercias | \$ 269.00 | \$ 721.45 | \$ 380.58 | \$ 390.92 | 0.01% | 0.02% | 0.01% | 0.01% |
| 6101010401 | Donaciones y Contribuciones | \$ 1,500.51 | \$ - | \$ - | \$ - | 0.05% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6101010401 | Materiales de Cafetería y Limpieza | \$ 50.99 | \$ 31.50 | \$ 16.00 | \$ 21.86 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6101010401 | Atención Clientes | \$ 2,876.10 | \$ - | \$ - | \$ 3,327.41 | 0.10% | 0.00% | 0.00% | 0.10% |
| 6101010401 | Seguro | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6101010401 | Gastos Legales | \$ 500.00 | \$ 605.80 | \$ 827.00 | \$ 775.00 | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.02% |
| 6101010401 | Asesoría Empresarial | \$ 5,765.27 | \$ 6,110.16 | \$ 7,060.16 | \$ 6,910.16 | 0.20% | 0.17% | 0.21% | 0.20% |
| 6101010401 | Permiso Cuerpo de Bomberos | \$ 418.00 | \$ 465.24 | \$ 376.20 | \$ 375.00 | 0.01% | 0.01% | 0.01% | 0.01% |
| 6.1E+10 | Multa E Intereses Tributarias, less | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1,026.82 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.03% |
| 6101010401 | Suministros y Materiales de Bodega | \$ 2,929.23 | \$ 6,887.60 | \$ 977.84 | \$ 654.31 | 0.10% | 0.19% | 0.03% | 0.02% |
| 6101010401 | Seguridad y Guardia | \$ 512.00 | \$ 567.26 | \$ 564.00 | \$ 637.81 | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.02% |
| 6101010401 | Depreciaciones | \$ 450.55 | \$ 516.60 | \$ 5,213.14 | \$ 4,104.33 | 0.02% | 0.01% | 0.15% | 0.12% |
| 6.1E+10 | Gastos indemnización despido imtempor | \$ - | \$ 1,164.60 | \$ - | \$ 985.05 | 0.00% | 0.03% | 0.00% | 0.03% |
| 6101010401 | Gastos Personales | \$ 3,930.76 | \$ - | \$ 1,291.15 | \$ 17.91 | 0.14% | 0.00% | 0.04% | 0.00% |
| 6.1E+10 | Iva Cargado al Gasto | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 4,097.84 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.12% |
| 6101010401 | Otros Gastos | \$ 1,686.53 | \$ 11,843.06 | \$ 3,644.81 | \$ 3,420.62 | 0.06% | 0.33% | 0.11% | 0.10% |
| | TOTAL OTROS GASTOS | \$ 38,857.20 | \$ 50,986.67 | \$ 41,101.94 | \$ 43,844.13 | 1.35% | 1.42% | 1.22% | 1.29% |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 244,093.05 | \$ 308,889.32 | \$ 304,908.70 | \$ 289,465.85 | 8.47% | 8.62% | 9.05% | 8.54% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 14

Etapa De Análisis 2 PYG

| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PYG) | | | | | | | | | |
|---|--|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| EMPRESA: FREDVY S.A RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | ANÁLISIS VERTICAL | | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | | | | | | | | |
| 62010101 | SUELDOS Y SALARIOS | | | | | | | | |
| 6201010101 | Sueldos | \$ 81,803.34 | \$ 112,341.66 | \$ 100,195.12 | \$ 89,324.35 | 2.84% | 3.14% | 2.97% | 2.63% |
| 6201010102 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 6,822.17 | \$ 9,367.14 | \$ 8,349.60 | \$ 7,456.04 | 0.24% | 0.26% | 0.25% | 0.22% |
| 6201010103 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 6,637.80 | \$ 9,131.26 | \$ 8,125.87 | \$ 7,297.75 | 0.23% | 0.25% | 0.24% | 0.22% |
| 6201010104 | Vacaciones | \$ 3,411.08 | \$ 4,680.91 | \$ 4,174.79 | \$ 3,728.02 | 0.12% | 0.13% | 0.12% | 0.11% |
| 6201010105 | Aporte Patronal | \$ 9,121.07 | \$ 12,526.09 | \$ 11,171.76 | \$ 9,959.67 | 0.32% | 0.35% | 0.33% | 0.29% |
| 6201010106 | lece-Secap | \$ 818.03 | \$ 1,123.43 | \$ 1,001.96 | \$ 893.24 | 0.03% | 0.03% | 0.03% | 0.03% |
| 6201010107 | Fondo de Reserva | \$ 4,800.86 | \$ 5,966.19 | \$ 6,798.47 | \$ 5,395.60 | 0.17% | 0.17% | 0.20% | 0.16% |
| 6201010108 | Alimentación | \$ 326.87 | \$ 618.24 | \$ 1,190.42 | \$ 896.75 | 0.01% | 0.02% | 0.04% | 0.03% |
| 6201010109 | Comisiones | \$ 44,775.75 | \$ 49,948.82 | \$ 38,410.66 | \$ 30,748.37 | 1.55% | 1.39% | 1.14% | 0.91% |
| 6201010110 | Servicios Prestados | \$ 1,444.59 | \$ 2,689.16 | \$ 18,236.23 | \$ 19,057.85 | 0.05% | 0.08% | 0.54% | 0.56% |
| 6201010119 | Otros Beneficios | \$ 23,951.21 | \$ 57,326.59 | \$ 24,301.70 | \$ 14,599.71 | 0.83% | 1.60% | 0.72% | 0.43% |
| TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | | \$ 183,915.77 | \$ 265,719.49 | \$ 221,956.58 | \$ 189,357.35 | 6.38% | 7.42% | 6.59% | 5.58% |
| 620102 | COMBUSTIBLE | | | | | | | | |
| 62010201 | Datsun Caseta Roja | \$ 285.03 | \$ 626.69 | \$ 234.74 | \$ 4.46 | 0.01% | 0.02% | 0.01% | 0.00% |
| 62010202 | Gasolina de Spark Azul | \$ 465.42 | \$ - | \$ - | \$ - | 0.02% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6.2E+10 | Chevrolet Blanca | \$ 72.49 | \$ 407.46 | \$ 323.14 | \$ - | 0.01% | 0.01% | 0.00% | 0.00% |
| 6.2E+10 | Gasolina Nissan auto | \$ - | \$ 58.02 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 62010202 | Comb. Camión Blanco 2 | \$ 1,189.03 | \$ 1,502.21 | \$ 1,345.86 | \$ 1,063.15 | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.03% |
| 62010202 | Camión Rojo(Vino) GSC 6007 | \$ 989.81 | \$ 801.79 | \$ 1,494.94 | \$ 2,037.13 | 0.03% | 0.02% | 0.04% | 0.06% |
| 62010202 | Camión Plateado GSC 6008 | \$ 1,902.94 | \$ 1,342.17 | \$ 1,475.11 | \$ 1,436.64 | 0.07% | 0.04% | 0.04% | 0.04% |
| 62010202 | Comb. JAC Blanco GSA2074 | \$ 1,361.42 | \$ 1,259.85 | \$ 1,418.77 | \$ 924.09 | 0.05% | 0.04% | 0.04% | 0.03% |
| 62010202 | Comb. Suzuki supervisor | \$ 634.17 | \$ 996.61 | \$ 1,173.92 | \$ 1,332.37 | 0.02% | 0.03% | 0.03% | 0.04% |
| 62010202 | Comb. SPARK supervisor | \$ 512.49 | \$ 659.68 | \$ 562.76 | \$ 354.91 | 0.02% | 0.02% | 0.02% | 0.01% |
| 62010202 | Comb. VEH. Supervisores | \$ 404.57 | \$ 1,302.94 | \$ 1,421.41 | \$ 1,811.62 | 0.01% | 0.01% | 0.01% | 0.02% |
| 62010202 | Comb. Jac Rojo Gat 5140 | \$ - | \$ 1,204.45 | \$ 1,208.73 | \$ 2,059.84 | 0.00% | 0.03% | 0.04% | 0.06% |
| 62010202 | Comb. Jac Rojo Gat 5141 | \$ - | \$ 1,065.65 | \$ 2,098.46 | \$ 2,398.23 | 0.00% | 0.03% | 0.06% | 0.07% |
| 62010202 | Comb. Jac Blanco Gat 5009 | \$ - | \$ 1,262.21 | \$ 1,748.24 | \$ 1,274.61 | 0.00% | 0.04% | 0.05% | 0.04% |
| TOTAL COMBUSTIBLE | | \$ 7,817.37 | \$ 11,677.88 | \$ 13,084.67 | \$ 14,699.05 | 0.27% | 0.33% | 0.39% | 0.43% |
| 620103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | |
| 62010301 | Datsun Caseta Roja | \$ 1,708.29 | \$ 2,256.36 | \$ 1,089.64 | \$ 89.02 | 0.06% | 0.06% | 0.03% | 0.00% |
| 62010301 | Chevrolet Blanca | \$ 38.12 | \$ 838.42 | \$ 30.00 | \$ - | 0.00% | 0.02% | 0.00% | 0.00% |
| 6.2E+10 | Nissan Auto | \$ - | \$ 340.59 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.01% | 0.00% | 0.00% |
| 62010301 | Mant. Camión Blanco 2 | \$ 1,929.97 | \$ 2,197.69 | \$ 1,672.04 | \$ 1,399.99 | 0.07% | 0.06% | 0.05% | 0.04% |
| 62010301 | Camión Rojo(Vino) GSC 6007 | \$ 1,936.16 | \$ 1,648.19 | \$ 1,538.52 | \$ 2,083.89 | 0.07% | 0.05% | 0.06% | 0.06% |
| 62010301 | Camión Plateado GSC 6008 | \$ 2,713.12 | \$ 2,755.58 | \$ 3,589.18 | \$ 2,983.81 | 0.09% | 0.08% | 0.11% | 0.09% |
| 62010301 | Mant. Veh. Supervisores | \$ 111.99 | \$ - | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6.2E+10 | Mant. JAC Blanco GSA2074 | \$ 3,194.10 | \$ 1,919.63 | \$ 2,416.58 | \$ 1,802.47 | 0.11% | 0.05% | 0.07% | 0.05% |
| 62010301 | Mant. Suzuki Supervisor | \$ 591.78 | \$ 735.42 | \$ 1,475.83 | \$ 1,042.23 | 0.02% | 0.02% | 0.04% | 0.03% |
| 62010301 | Mant. SPARK supervisor | \$ 539.15 | \$ 1,863.50 | \$ 1,161.04 | \$ 917.41 | 0.02% | 0.05% | 0.03% | 0.03% |
| 62010301 | Mant. Aveo Supervisor | \$ 200.33 | \$ 249.43 | \$ 17.81 | \$ 872.46 | 0.01% | 0.01% | 0.00% | 0.03% |
| 62010301 | Mant. Jac Rojo Gat 5140 | \$ - | \$ 461.87 | \$ 2,015.77 | \$ 1,560.07 | 0.00% | 0.01% | 0.06% | 0.05% |
| 62010301 | Mant. Jac Rojo Gat 5141 | \$ - | \$ 210.15 | \$ 641.63 | \$ 2,359.96 | 0.00% | 0.01% | 0.02% | 0.07% |
| 62010301 | Mant. Camión Jac Blanco Gat 5009 | \$ - | \$ 1,370.87 | \$ 3,091.02 | \$ 1,772.09 | 0.00% | 0.04% | 0.09% | 0.05% |
| TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | \$ 12,963.01 | \$ 16,847.70 | \$ 18,739.06 | \$ 16,883.40 | 0.45% | 0.47% | 0.56% | 0.50% |
| 620104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | |
| 62010401 | Energía Eléctrica | \$ 1,460.32 | \$ 1,804.98 | \$ 1,657.30 | \$ 1,621.23 | 0.05% | 0.05% | 0.05% | 0.05% |
| 62010401 | Agua | \$ 373.80 | \$ 174.55 | \$ 314.41 | \$ 360.47 | 0.01% | 0.00% | 0.01% | 0.01% |
| 62010401 | Teléfono | \$ 1.60 | \$ - | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 62010401 | Movilización | \$ 1,728.11 | \$ 1,584.12 | \$ 1,805.00 | \$ 2,568.10 | 0.06% | 0.04% | 0.05% | 0.08% |
| 6.2E+10 | Suministros de Oficina | \$ 110.50 | \$ 70.89 | \$ 177.70 | \$ 153.06 | 0.00% | 0.00% | 0.01% | 0.00% |
| 62010401 | Actividades Sociales | \$ 3,465.76 | \$ 3,561.53 | \$ 5,317.38 | \$ 4,016.78 | 0.12% | 0.10% | 0.16% | 0.12% |
| 6.2E+10 | Capacitación al Personal | \$ - | \$ - | \$ 540.00 | \$ 619.00 | 0.00% | 0.00% | 0.02% | 0.02% |
| 62010401 | Depreciaciones | \$ 8,191.25 | \$ 16,747.23 | \$ 19,585.01 | \$ 21,135.12 | 0.28% | 0.47% | 0.58% | 0.62% |
| 62010401 | Seguro | \$ 2,227.04 | \$ 7,941.44 | \$ 4,392.84 | \$ 3,339.03 | 0.08% | 0.22% | 0.13% | 0.10% |
| 6.2E+10 | Uniforme | \$ 170.94 | \$ 122.79 | \$ 557.07 | \$ 669.17 | 0.01% | 0.00% | 0.02% | 0.02% |
| 6.2E+10 | Atención a Clientes | \$ - | \$ - | \$ 128.68 | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6.2E+10 | Material de Empaque | \$ 1,062.20 | \$ 1,679.08 | \$ 1,686.47 | \$ 1,442.18 | 0.04% | 0.05% | 0.05% | 0.04% |
| 6.2E+10 | Avisos y Publicaciones | \$ 94.67 | \$ 144.92 | \$ 53.51 | \$ 222.28 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.01% |
| 6.2E+10 | Transportación de Mercadería | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 180.19 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.01% |
| 62010401 | Seguridad y Guardiana | \$ 1,381.73 | \$ 1,184.19 | \$ 328.47 | \$ 647.37 | 0.05% | 0.03% | 0.01% | 0.02% |
| 62010401 | Matriculación de Vehículos | \$ 2,530.50 | \$ 6,903.98 | \$ 2,844.34 | \$ 2,849.01 | 0.09% | 0.19% | 0.08% | 0.08% |
| 62010401 | Peaje | \$ 330.95 | \$ 280.50 | \$ 271.00 | \$ 145.50 | 0.01% | 0.01% | 0.01% | 0.00% |
| 62010401 | Otros Gastos | \$ 701.95 | \$ 1,284.59 | \$ 1,057.05 | \$ 986.42 | 0.02% | 0.04% | 0.03% | 0.03% |
| TOTAL OTROS GASTOS | | \$ 23,831.32 | \$ 43,464.79 | \$ 40,716.23 | \$ 40,954.91 | 0.83% | 1.21% | 1.21% | 1.21% |
| TOTAL GASTOS DE VENTAS | | \$ 228,527.47 | \$ 337,709.86 | \$ 294,496.54 | \$ 261,894.71 | 7.93% | 9.43% | 8.74% | 7.72% |
| 630101 | GASTOS FINANCIEROS | | | | | | | | |
| 63010101 | Intereses | \$ 19,122.95 | \$ 12,648.26 | \$ 12,939.14 | \$ 10,187.29 | 0.66% | 0.35% | 0.38% | 0.30% |
| 63010101 | Gastos Bancarios | \$ 1,374.26 | \$ 1,101.76 | \$ 1,429.24 | \$ 1,669.37 | 0.05% | 0.03% | 0.04% | 0.05% |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | \$ 20,497.21 | \$ 13,750.02 | \$ 14,368.38 | \$ 11,856.66 | 0.71% | 0.38% | 0.43% | 0.35% |
| TOTAL GASTOS | | \$ 493,117.73 | \$ 660,349.20 | \$ 613,773.62 | \$ 563,217.22 | 17.11% | 18.43% | 18.21% | 16.61% |
| 710101 | PERDIDA OPERACIONAL | | | | | | | | |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | | | | | | | | |
| 7101010101 | Multas | \$ 101.19 | \$ 167.34 | \$ - | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 7101010102 | Otros Ingresos | \$ 717.35 | \$ 10,317.89 | \$ 1,021.89 | \$ 1,138.26 | 0.02% | 0.29% | 0.03% | 0.03% |
| 7101010103 | Rebate | \$ 55,456.19 | \$ 44,525.64 | \$ 7,387.01 | \$ 7,852.22 | 1.92% | 1.24% | 0.22% | 0.23% |
| 7.1E+10 | Rebate Nomina (Otros ingresos facturaci/cdi) | \$ 22,719.45 | \$ 55,420.39 | \$ 36,731.86 | \$ 20,451.21 | 0.78% | 1.55% | 1.05% | 0.60% |
| 7.1E+10 | Rebate Kimberly -Clark Ecuador. | \$ - | \$ - | \$ 27,616.30 | \$ - | 0.00% | 0.00% | 0.82% | 0.00% |
| 7101010104 | Rebate Quifatex. | \$ - | \$ 2,258.75 | \$ - | \$ 672.00 | 0.00% | 0.06% | 0.00% | 0.02% |
| 7.1E+10 | Rebate Distribuidora Romero Reyes | \$ - | \$ 1,007.76 | \$ 5,875.80 | \$ 726.13 | 0.00% | 0.03% | 0.18% | 0.02% |
| 7.1E+10 | Rebate Bic Ecuador(Ecuabico) S.A | \$ - | \$ 862.26 | \$ 4,277.86 | \$ 4,163.93 | 0.00% | 0.03% | 0.13% | 0.12% |
| 7.1E+10 | Rebate Kellogg Ecuador C. Ltda. | \$ - | \$ - | \$ 7,004.01 | \$ 49,844.08 | 0.00% | 0.00% | 0.21% | 1.47% |
| 7.1E+10 | Rebate Agripac | \$ - | \$ - | \$ 67.20 | \$ 11,612.78 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.34% |
| 7.1E+10 | Rebate Quifatex / Rebate Fosforera Ecua | \$ - | \$ - | \$ 5,097.76 | \$ 14,375.20 | 0.00% | 0.00% | 0.15% | 0.42% |
| 7101010105 | Rebate Industrial Papelera Ecuatoriana S | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 27,868.46 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.82% |
| 7101010106 | Rebate Productos Cris Cia Ltda. | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 286.31 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.01% |
| 7101010107 | Rebate Unidal Ecuador S.A | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1,384.32 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.04% |
| 7101010108 | Rebate Alcorp Ecuador S.A | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 2,769.27 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.08% |
| TOTAL OTROS INGRESOS | | \$ 78,994.18 | \$ 114,660.03 | \$ 95,179.69 | \$ 143,144.17 | 2.74% | 3.20% | 2.82% | 4.22% |
| 810101 | OTROS EGRESOS | | | | | | | | |
| 81010101 | Otros Egresos | \$ 132.00 | \$ 144.13 | \$ 1,180.32 | \$ 3,960.83 | 0.00% | 0.00% | 0.04% | 0.12% |
| 8101010101 | Robo de Mercadería | \$ 6,715.24 | \$ 3,755.62 | \$ 17,189.42 | \$ 2,618.43 | 0.23% | 0.10% | 0.51% | 0.08% |
| TOTAL OTROS EGRESOS | | \$ 6,847.24 | \$ 3,899.75 | \$ 18,369.74 | \$ 6,579.26 | 0.24% | 0.11% | 0.55% | 0.19% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | | \$ 92,307.08 | \$ 34,368.48 | \$ 28,847.78 | \$ 59,023.71 | 3.20% | 0.96% | 0.86% | 1.74% |
| Participación a Trabajadores 15% | | \$ 13,846.06</ | | | | | | | |

Tabla 15

Etapa De Análisis 3 PYG

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | | |
|---|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PYG) | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDYV S.A | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | | |
| | | VALORES ABSOLUTOS | | | | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | |
| CUENTA | NOMBRE | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 |
| % | VENTAS | | | | | | | | | | |
| %4101010001 | Ventas Tarifa 12% | \$ 2.697.149,39 | \$ 3.338.270,14 | \$ 3.287.187,31 | \$ 3.196.007,35 | \$ 641.120,75 | \$ -51.082,83 | \$ -91.179,96 | 23,77% | -1,53% | -2,77% |
| %41010101002 | Ventas Tarifa 0% | \$ 275.204,08 | \$ 365.274,32 | \$ 313.890,67 | \$ 448.030,25 | \$ 90.070,24 | \$ -51.383,65 | \$ 134.139,58 | 32,73% | -14,07% | 42,73% |
| | TOTAL VENTAS | \$ 2.972.353,47 | \$ 3.703.544,46 | \$ 3.601.077,98 | \$ 3.644.037,60 | \$ 731.190,99 | \$ -102.466,48 | \$ 42.959,62 | 24,60% | -2,77% | 1,19% |
| % | NOTAS DE CREDITO | | | | | | | | | | |
| %41010301001 | Notas de Crédito Tarifa 12% | \$ 1.686,19 | \$ 743,75 | \$ 2.095,69 | \$ 2.682,92 | \$ -942,44 | \$ 1.351,94 | \$ 587,23 | -55,89% | 181,77% | 28,02% |
| %41010301003 | Devol. Venta 12% | \$ 80.430,85 | \$ 108.760,94 | \$ 210.293,42 | \$ 10.37 | \$ 28.330,09 | \$ 101.532,48 | \$ -210.283,05 | 35,22% | 93,35% | -100,00% |
| %41010301004 | Devol. Venta 0% | \$ 7.934,22 | \$ 11.079,07 | \$ 18.523,49 | \$ 215.813,54 | \$ 3.144,85 | \$ 7.444,42 | \$ 197.290,05 | 39,64% | 67,19% | 1065,08% |
| %41010301005 | Nota de Crédito Cartera | \$ 104,52 | \$ 148,12 | \$ 209,05 | \$ 34.455,74 | \$ 43,60 | \$ 60,93 | \$ 34.246,69 | 41,71% | 41,14% | 16382,06% |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | \$ 90.155,78 | \$ 120.731,88 | \$ 231.121,65 | \$ 252.962,57 | \$ 30.576,10 | \$ 110.389,77 | \$ 218.400,92 | 33,91% | 91,43% | 9,45% |
| % | TOTAL VENTAS NETAS | \$ 2.882.197,69 | \$ 3.582.812,58 | \$ 3.369.956,33 | \$ 3.391.075,03 | \$ 700.614,89 | \$ -212.856,25 | \$ 211.118,70 | 24,31% | -5,94% | 0,63% |
| % | COSTO DE VENTAS | | | | | | | | | | |
| %51010101001 | Tarifa 12% | \$ 2.153.646,56 | \$ 2.717.602,39 | \$ 2.598.850,03 | \$ 2.568.341,69 | \$ 563.955,83 | \$ -128.752,36 | \$ -20.508,34 | 26,19% | -4,74% | -0,79% |
| %51010101002 | Tarifa 0% | \$ 215.273,26 | \$ 281.252,79 | \$ 215.294,85 | \$ 337.057,32 | \$ 65.979,53 | \$ -65.957,94 | \$ 121.762,47 | 30,65% | -23,45% | 56,56% |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | \$ 2.368.919,82 | \$ 2.998.855,18 | \$ 2.814.144,88 | \$ 2.905.399,01 | \$ 629.935,36 | \$ -194.710,30 | \$ 101.254,13 | 26,59% | -6,49% | 3,61% |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | \$ 513.277,87 | \$ 583.957,40 | \$ 565.811,45 | \$ 485.676,02 | \$ 70.679,53 | \$ -18.145,95 | \$ -80.135,43 | 13,77% | -3,11% | -14,16% |
| % | GASTOS | | | | | | | | | | |
| % | GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | | | |
| % | SUELDO Y SALARIOS | | | | | | | | | | |
| %61010101001 | Sueldos | \$ 120.684,35 | \$ 150.833,54 | \$ 151.316,99 | \$ 132.319,83 | \$ 30.149,19 | \$ 483,45 | \$ -18.997,16 | 24,98% | 0,32% | -12,55% |
| %61010101003 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 10.073,71 | \$ 12.673,60 | \$ 12.622,63 | \$ 11.102,19 | \$ 2.599,89 | \$ -50,97 | \$ -1.520,44 | 25,81% | -0,40% | -12,05% |
| %61010101004 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 6.276,90 | \$ 8.887,52 | \$ 8.902,44 | \$ 7.398,43 | \$ 2.610,62 | \$ 14,92 | \$ -1.504,01 | 41,59% | 0,17% | -16,89% |
| %61010101005 | Vacaciones | \$ 5.036,85 | \$ 6.284,75 | \$ 6.304,89 | \$ 5.551,09 | \$ 1.247,90 | \$ 20,14 | \$ -753,80 | 24,78% | 0,32% | -11,96% |
| %61010101006 | Aporte Patronal | \$ 13.456,29 | \$ 16.817,93 | \$ 16.871,84 | \$ 14.753,66 | \$ 3.361,64 | \$ 53,91 | \$ -2.118,18 | 24,98% | 0,32% | -12,55% |
| %61010101007 | Ice-Secap | \$ 1.206,85 | \$ 1.508,35 | \$ 1.513,20 | \$ 1.323,20 | \$ 301,50 | \$ 4,85 | \$ -190,00 | 24,98% | 0,32% | -12,56% |
| %61010101008 | Fondo de Reserva | \$ 6.244,94 | \$ 8.534,44 | \$ 10.472,98 | \$ 9.941,75 | \$ 289,50 | \$ 1.936,54 | \$ -531,23 | 3,51% | 22,71% | -5,07% |
| %61010101009 | Alimentación | \$ 4.251,56 | \$ 3.337,12 | \$ 3.503,87 | \$ 4.437,52 | \$ -914,44 | \$ 165,75 | \$ 933,65 | -21,51% | 5,00% | 26,66% |
| %61010101011 | Servicios Prestados | \$ 12.684,10 | \$ 15.779,75 | \$ 19.869,93 | \$ 26.923,22 | \$ 3.095,65 | \$ 4.090,18 | \$ 7.053,29 | 24,41% | 25,92% | 35,50% |
| %61010101999 | Otros beneficios | \$ 17.741,43 | \$ 25.572,95 | \$ 21.931,72 | \$ 19.876,30 | \$ 7.831,52 | \$ -3.641,23 | \$ -2.055,42 | 44,14% | -14,24% | -9,37% |
| | TOTAL SUELDO Y SALARIOS | \$ 199.658,96 | \$ 250.229,95 | \$ 253.310,49 | \$ 233.627,19 | \$ 50.572,97 | \$ 3.080,54 | \$ -19.683,30 | 25,33% | 1,23% | -7,77% |
| % | COMBUSTIBLE | | | | | | | | | | |
| %61010102001 | Datsún Verde / Gas .Spark Azul Gsn 69 | \$ - | \$ 485,17 | \$ 446,01 | \$ 490,42 | \$ 485,17 | \$ -39,16 | \$ 44,41 | n.d. | -8,07% | 9,96% |
| %61010102002 | Gas .Spark Anaranjado Gra0729 | \$ - | \$ 598,41 | \$ 737,52 | \$ 1.391,17 | \$ 598,41 | \$ 139,11 | \$ 653,65 | n.d. | 23,25% | 86,63% |
| %61010102006 | Vehículo gerencia | \$ 1.276,28 | \$ 1.521,38 | \$ 1.483,26 | \$ 2.176,27 | \$ 245,10 | \$ -38,12 | \$ 693,01 | 19,20% | -2,51% | 46,72% |
| %61010102007 | Comb.Cartera | \$ - | \$ 3,68 | \$ - | \$ 27,71 | \$ 3,68 | \$ -3,68 | \$ 27,71 | n.d. | -100,00% | n.d. |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | \$ 1.276,28 | \$ 2.608,64 | \$ 2.666,79 | \$ 4.085,57 | \$ 1.332,36 | \$ 58,15 | \$ 1.418,78 | 104,39% | 2,23% | 53,20% |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | | | |
| 61010103001 | Mant Spark Azul Gsn 6998 | \$ - | \$ 59,12 | \$ 205,75 | \$ 356,04 | \$ 59,12 | \$ 146,63 | \$ 150,29 | n.d. | 248,02% | 73,04% |
| 61010103005 | Mantenimiento de Oficina | \$ - | \$ - | \$ 745,67 | \$ 373,94 | \$ - | \$ 745,67 | \$ -371,73 | n.d. | n.d. | -49,85% |
| 61010103006 | Mantenimiento Equipos de Computaci | \$ 3.084,93 | \$ 3.738,75 | \$ 5.919,03 | \$ 5.666,88 | \$ 653,82 | \$ 2.180,28 | \$ -252,15 | 21,19% | 58,32% | -4,26% |
| 61010103008 | Mant. y Reparación Vehículo Adm. | \$ 1.217,66 | \$ 969,20 | \$ 959,03 | \$ 1.086,06 | \$ -248,46 | \$ -10,17 | \$ 127,03 | -20,40% | -1,05% | 13,25% |
| 61010103009 | Mant. Moto Cartera | \$ - | \$ 296,99 | \$ - | \$ 426,04 | \$ 296,99 | \$ -296,99 | \$ 426,04 | n.d. | -100,00% | n.d. |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 4.302,59 | \$ 5.064,06 | \$ 7.829,48 | \$ 7.908,96 | \$ 761,47 | \$ 2.765,42 | \$ 79,48 | 17,70% | 54,61% | 1,02% |
| 61010104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | | | |
| 61010104001 | Energía Eléctrica | \$ 761,37 | \$ 808,74 | \$ 955,05 | \$ 1.041,93 | \$ 47,37 | \$ 146,31 | \$ 86,88 | 6,22% | 18,09% | 9,10% |
| 61010104002 | Agua | \$ 616,18 | \$ 563,36 | \$ 351,79 | \$ 551,06 | \$ -52,82 | \$ -211,57 | \$ 199,27 | -8,57% | -37,56% | 56,64% |
| 61010104003 | Teléfono | \$ 4.567,25 | \$ 7.461,22 | \$ 10.506,89 | \$ 5.765,29 | \$ 2.893,97 | \$ 3.045,67 | \$ -4.741,60 | 63,36% | 40,82% | -45,13% |
| 61010104004 | Movilización | \$ 1.138,25 | \$ 1.477,60 | \$ 1.378,33 | \$ 935,25 | \$ 339,35 | \$ -99,27 | \$ -443,08 | 29,81% | -6,72% | -32,15% |
| 61010104005 | Suministros de Oficina | \$ 4.225,90 | \$ 6.217,13 | \$ 2.935,97 | \$ 2.769,69 | \$ 1.991,23 | \$ -3.281,16 | \$ -166,28 | 47,12% | -52,78% | -5,66% |
| 61010104008 | Actividades Sociales | \$ 2.309,31 | \$ 1.345,35 | \$ 773,03 | \$ 1.721,87 | \$ -963,96 | \$ -572,32 | \$ 948,84 | -41,74% | -42,54% | 122,74% |
| 61010104009 | Ariendos | \$ 4.200,00 | \$ 4.200,00 | \$ 3.850,00 | \$ 4.200,00 | \$ - | \$ -350,00 | \$ 350,00 | 0,00% | -8,33% | 9,09% |
| 61010104011 | Capacitación de Personal | \$ 150,00 | \$ - | \$ - | \$ 114,00 | \$ -150,00 | \$ - | \$ 114,00 | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 61010104012 | Contribución Supercias | \$ 269,00 | \$ 721,45 | \$ 380,58 | \$ 390,92 | \$ 452,45 | \$ -340,87 | \$ 10,34 | 168,20% | -47,25% | 2,72% |
| 61010104013 | Donaciones y Contribuciones | \$ 1.500,51 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -1.500,51 | \$ - | \$ - | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 61010104014 | Materiales de Cafetería y Limpieza | \$ 50,99 | \$ 31,50 | \$ 16,00 | \$ 21,86 | \$ -19,49 | \$ -15,50 | \$ 5,86 | -38,22% | -49,21% | 36,63% |
| 61010104016 | Atención Clientes | \$ 2.876,10 | \$ - | \$ - | \$ 3.327,41 | \$ -2.876,10 | \$ - | \$ 3.327,41 | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 61010104017 | Seguro | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | n.d. | n.d. | n.d. |
| 61010104020 | Gastos Legales | \$ 500,00 | \$ 605,80 | \$ 827,00 | \$ 775,00 | \$ 105,80 | \$ 221,20 | \$ -52,00 | 21,16% | 36,51% | -6,29% |
| 61010104021 | Asesoría Empresarial | \$ 5.765,27 | \$ 6.110,16 | \$ 7.060,16 | \$ 6.910,16 | \$ 344,89 | \$ 950,00 | \$ -150,00 | 5,98% | 15,55% | -2,12% |
| 61010104023 | Permiso Cuerpo de Bomberos | \$ 418,00 | \$ 465,24 | \$ 376,20 | \$ 375,00 | \$ 47,24 | \$ -89,04 | \$ -1,20 | 11,30% | -19,14% | -0,32% |
| 61010104024 | Multa E Intereses Tributarias, less | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1.026,82 | \$ - | \$ - | \$ 1.026,82 | n.d. | n.d. | n.d. |
| 61010104025 | Suministros y Materiales de Bodega | \$ 2.929,23 | \$ 6.887,60 | \$ 977,84 | \$ 654,31 | \$ 3.958,37 | \$ -5.909,76 | \$ -323,53 | 135,13% | -85,80% | -33,09% |
| 61010104026 | Seguridad y Guardia | \$ 512,00 | \$ 567,26 | \$ 564,00 | \$ 637,81 | \$ 55,26 | \$ -3,26 | \$ 73,81 | 10,79% | -0,57% | 13,09% |
| 61010104028 | Depreciaciones | \$ 450,55 | \$ 516,60 | \$ 5.213,14 | \$ 4.104,33 | \$ 66,05 | \$ 4.696,54 | \$ -1.108,81 | 14,66% | 909,13% | -21,27% |
| 61010104029 | Gastos indemnización despido intemp | \$ - | \$ 1.164,60 | \$ - | \$ 985,05 | \$ 1.164,60 | \$ -1.164,60 | \$ 985,05 | n.d. | -100,00% | n.d. |
| 61010104031 | Gastos Personales | \$ 3.930,76 | \$ - | \$ 1.291,15 | \$ 17,91 | \$ -3.930,76 | \$ 1.291,15 | \$ -1.273,24 | -100,00% | n.d. | -98,61% |
| 61010104032 | ha Cargado al Gasto | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 4.097,84 | \$ - | \$ - | \$ 4.097,84 | n.d. | n.d. | n.d. |
| 61010104999 | Otros Gastos | \$ 1.686,53 | \$ 11.843,06 | \$ 3.644,81 | \$ 3.420,62 | \$ 10.156,53 | \$ -8.198,25 | \$ -224,19 | 602,21% | -69,22% | -6,15% |
| | TOTAL OTROS GASTOS | \$ 38.857,20 | \$ 50.986,67 | \$ 41.101,94 | \$ 43.844,13 | \$ 12.129,47 | \$ -9.884,73 | \$ 2.742,19 | 31,22% | -19,39% | 6,67% |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 244.093,05 | \$ 308.889,32 | \$ 304.908,70 | \$ 289.465,85 | \$ 64.796,27 | \$ -3.980,62 | \$ -15.442,85 | 26,55% | -1,29% | -5,06% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 16

Etapa De Análisis 4 PYG

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | | |
|---|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PYG) | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | | | | | | | | | | |
| 62010101 | SUELDOS Y SALARIOS | | | | | | | | | | |
| 62010101001 | Sueldos | \$ 81.803,34 | \$ 112.341,66 | \$ 100.195,12 | \$ 89.324,35 | \$ 30.538,32 | \$ -12.146,54 | \$ -10.870,77 | 37,33% | -10,81% | -10,85% |
| 62010101003 | Décimo Tercer Sueldo | \$ 6.822,17 | \$ 9.367,14 | \$ 8.349,60 | \$ 7.456,04 | \$ 2.544,97 | \$ -1.017,54 | \$ -893,56 | 37,30% | -10,86% | -10,70% |
| 62010101004 | Décimo Cuarto Sueldo | \$ 6.637,80 | \$ 9.131,26 | \$ 8.125,87 | \$ 7.297,75 | \$ 2.493,46 | \$ -1.005,39 | \$ -828,12 | 37,56% | -11,01% | -10,19% |
| 62010101005 | Vacaciones | \$ 3.411,08 | \$ 4.680,91 | \$ 4.174,79 | \$ 3.728,02 | \$ 1.269,83 | \$ -506,12 | \$ -446,77 | 37,23% | -10,81% | -10,70% |
| 62010101006 | Aporte Patronal | \$ 9.121,07 | \$ 12.526,09 | \$ 11.171,76 | \$ 9.959,67 | \$ 3.405,02 | \$ -1.354,33 | \$ -1.212,09 | 37,33% | -10,81% | -10,85% |
| 62010101007 | Iccsa-Sicap | \$ 918,03 | \$ 1.123,43 | \$ 1.001,96 | \$ 893,24 | \$ 305,40 | \$ -121,47 | \$ -108,72 | 37,33% | -10,81% | -10,85% |
| 62010101008 | Fondo de Reserva | \$ 4.800,86 | \$ 5.966,19 | \$ 6.798,47 | \$ 5.395,60 | \$ 1.165,33 | \$ 832,28 | \$ -1.402,87 | 24,27% | 13,95% | -20,64% |
| 62010101009 | Alimentación | \$ 326,87 | \$ 618,24 | \$ 1.190,42 | \$ 896,75 | \$ 291,37 | \$ 572,18 | \$ -293,67 | 89,14% | 92,55% | -24,67% |
| 62010101011 | Comisiones | \$ 44.778,75 | \$ 49.948,82 | \$ 38.410,66 | \$ 30.748,37 | \$ 5.170,07 | \$ -11.538,16 | \$ -7.662,29 | 11,55% | -23,10% | -19,95% |
| 62010101012 | Servicios Prestados | \$ 1.444,59 | \$ 2.689,16 | \$ 18.236,23 | \$ 19.057,85 | \$ 1.244,57 | \$ 15.547,07 | \$ 821,62 | 86,19% | 578,14% | 4,51% |
| 62010101999 | Otros Beneficios | \$ 23.951,21 | \$ 57.326,59 | \$ 24.338,52 | \$ 14.599,71 | \$ 33.375,38 | \$ -33.024,89 | \$ -6.701,99 | 139,35% | -57,61% | -39,92% |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | \$ 183.915,77 | \$ 265.719,49 | \$ 221.956,58 | \$ 189.357,35 | \$ 81.803,72 | \$ -43.762,91 | \$ -32.599,23 | 44,48% | -16,47% | -14,69% |
| 620102 | COMBUSTIBLE | | | | | | | | | | |
| 6201020006 | Datsun Caseta Roja | \$ 285,03 | \$ 626,69 | \$ 234,74 | \$ 4,46 | \$ 341,66 | \$ -391,95 | \$ -230,28 | 119,87% | -62,54% | -98,10% |
| 6201020009 | Gasolina de Spark Azul | \$ 465,42 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -465,42 | \$ - | \$ - | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 6201020210 | Chevrolet Blanca | \$ 72,49 | \$ 407,06 | \$ - | \$ - | \$ 334,57 | \$ -407,06 | \$ - | 461,54% | -100,00% | n.d. |
| 6201020211 | Gasolina Nissan auto | \$ - | \$ 58,02 | \$ - | \$ - | \$ 58,02 | \$ -58,02 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. |
| 6201020213 | Comb. Camión Blanco 2 | \$ 1.189,03 | \$ 1.502,21 | \$ 1.345,86 | \$ 1.063,15 | \$ 313,18 | \$ -156,35 | \$ -282,71 | 26,34% | -10,41% | -21,01% |
| 6201020215 | Camión Rojo(Vino) GSC 6007 | \$ 989,81 | \$ 801,79 | \$ 1.494,94 | \$ 2.037,13 | \$ -188,02 | \$ 693,15 | \$ 542,19 | -19,00% | 86,45% | 36,27% |
| 6201020216 | Cambión Plateado GSC 6008 | \$ 1.902,94 | \$ 1.342,17 | \$ 1.475,11 | \$ 1.438,64 | \$ -560,77 | \$ 132,94 | \$ -36,47 | 9,90% | -2,47% | - |
| 6201020218 | Comb. JAC Blanco GSA2074 | \$ 1.361,42 | \$ 1.259,85 | \$ 1.418,77 | \$ 924,09 | \$ -101,57 | \$ 158,92 | \$ -494,68 | -7,46% | 12,61% | -34,87% |
| 6201020219 | Comb.Suzuki supervisor | \$ 634,17 | \$ 996,61 | \$ 1.173,92 | \$ 1.332,37 | \$ 362,44 | \$ 177,31 | \$ 158,45 | 57,15% | 17,79% | 13,50% |
| 6201020220 | Comb.SPARK supervisor | \$ 512,49 | \$ 659,68 | \$ 662,76 | \$ 354,91 | \$ 147,19 | \$ -96,92 | \$ -207,85 | 28,72% | -14,69% | -36,93% |
| 6201020221 | Comb.Awo Supervisor A.Franco | \$ 404,57 | \$ 491,49 | \$ 323,14 | \$ 1.811,62 | \$ 86,92 | \$ -168,35 | \$ 1.488,48 | 21,48% | -34,25% | 460,63% |
| 6201020222 | Comb. Jac Rojo Gst 5140 | \$ - | \$ 1.204,45 | \$ 1.208,73 | \$ 2.059,84 | \$ 1.204,45 | \$ 4,28 | \$ 851,11 | n.d. | 0,36% | 70,41% |
| 6201020223 | Comb. Jac Rojo Gst 5141 | \$ - | \$ 1.065,65 | \$ 2.098,46 | \$ 2.398,23 | \$ 1.065,65 | \$ 1.032,81 | \$ 299,77 | n.d. | 96,92% | 14,29% |
| 6201020224 | Comb. Jac Blanco Gst 5009 | \$ - | \$ 1.262,21 | \$ 1.748,24 | \$ 1.274,61 | \$ 1.262,21 | \$ 486,03 | \$ -473,63 | n.d. | 38,51% | -27,09% |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | \$ 7.817,37 | \$ 11.677,88 | \$ 13.084,67 | \$ 14.699,05 | \$ 3.860,51 | \$ 1.406,79 | \$ 1.614,38 | 49,38% | 12,05% | 12,34% |
| 620103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | | | |
| 6201030006 | Datsun Caseta Roja | \$ 1.708,29 | \$ 2.256,36 | \$ 1.089,64 | \$ 89,02 | \$ 548,07 | \$ -1.166,72 | \$ -1.000,62 | 32,08% | -51,71% | -91,83% |
| 6201030009 | Chevrolet Blanca | \$ 38,12 | \$ 838,42 | \$ 30,00 | \$ - | \$ 800,30 | \$ -808,42 | \$ -30,00 | 2099,42% | -96,42% | -100,00% |
| 6201030010 | Nissan Auto | \$ - | \$ 340,59 | \$ - | \$ - | \$ 340,59 | \$ -340,59 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. |
| 6201030012 | Mant. Camión Blanco 2 | \$ 1.929,87 | \$ 2.197,69 | \$ 1.672,04 | \$ 1.399,99 | \$ 267,72 | \$ -525,65 | \$ -272,05 | 13,87% | -23,92% | -16,27% |
| 6201030014 | Camión Rojo(Vino) GSC 6007 | \$ 1.936,16 | \$ 1.648,19 | \$ 5.117,34 | \$ 2.083,89 | \$ -287,97 | \$ -109,67 | \$ 545,37 | -14,87% | -6,65% | -35,45% |
| 6201030015 | Camión Plateado GSC 6008 | \$ 2.713,12 | \$ 2.755,58 | \$ 3.589,18 | \$ 2.983,81 | \$ 42,46 | \$ 833,60 | \$ -605,37 | 1,56% | 30,25% | -16,87% |
| 6201030016 | Mant.Veh. Supervisores | \$ 11,99 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -11,99 | \$ - | \$ - | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 6201030018 | Mant. JAC Blanco GSA2074 | \$ 3.194,10 | \$ 1.919,63 | \$ 2.416,58 | \$ 1.802,47 | \$ -1.274,47 | \$ 496,95 | \$ -614,11 | -39,90% | 25,89% | -25,41% |
| 6201030019 | Mant.Suzuki Supervisor | \$ 591,78 | \$ 735,42 | \$ 1.475,83 | \$ 1.042,23 | \$ 143,64 | \$ 740,41 | \$ -433,60 | 24,27% | 100,68% | -29,38% |
| 6201030020 | Mant.SPARK Supervisor | \$ 539,15 | \$ 1.983,50 | \$ 1.161,04 | \$ 917,41 | \$ 1.324,35 | \$ -702,46 | \$ -243,63 | 245,84% | -37,70% | -20,98% |
| 6201030021 | Mant.Awo Supervisor | \$ 200,33 | \$ 249,43 | \$ 17,81 | \$ 872,46 | \$ 49,10 | \$ -231,62 | \$ 854,65 | 24,51% | -92,86% | 4798,71% |
| 6201030022 | Mant.Jac Rojo Gst 5140 | \$ - | \$ 461,87 | \$ 2.015,77 | \$ 1.560,07 | \$ 461,87 | \$ 1.553,90 | \$ -455,70 | n.d. | 336,44% | -22,61% |
| 6201030023 | Mant.Jac Rojo Gst 5141 | \$ - | \$ 210,15 | \$ 641,63 | \$ 2.359,96 | \$ 210,15 | \$ 431,48 | \$ 1.718,33 | n.d. | 205,32% | 267,81% |
| 6201030024 | Mant.Camión Jac Blanco Gst 5009 | \$ - | \$ 1.370,87 | \$ 3.091,02 | \$ 1.772,09 | \$ 1.370,87 | \$ 1.720,15 | \$ -1.318,93 | n.d. | 125,48% | -42,67% |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 12.963,01 | \$ 16.847,70 | \$ 18.739,06 | \$ 16.883,40 | \$ 3.884,69 | \$ 1.891,36 | \$ -1.855,66 | 29,97% | 11,23% | -9,90% |
| 620104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | | | |
| 6201040001 | Energía Eléctrica | \$ 1.460,32 | \$ 1.804,98 | \$ 1.657,30 | \$ 1.621,23 | \$ 344,66 | \$ -147,68 | \$ -36,07 | 23,60% | -8,18% | -2,18% |
| 6201040002 | Agua | \$ 373,80 | \$ 174,55 | \$ 314,41 | \$ 360,47 | \$ -199,25 | \$ 139,86 | \$ 46,06 | -53,30% | 80,13% | 14,65% |
| 6201040003 | Teléfono | \$ 1,60 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -1,60 | \$ - | \$ - | -100,00% | n.d. | n.d. |
| 6201040004 | Movilización | \$ 1.728,11 | \$ 1.584,12 | \$ 1.805,00 | \$ 2.568,10 | \$ -143,99 | \$ 220,88 | \$ 763,10 | -8,33% | 13,94% | 42,28% |
| 6201040005 | Suministros de Oficina | \$ 11,50 | \$ 70,89 | \$ 177,70 | \$ 153,06 | \$ -39,61 | \$ 106,81 | \$ -24,64 | -35,85% | 150,67% | -13,87% |
| 6201040007 | Actividades Sociales | \$ 3.465,76 | \$ 3.561,53 | \$ 5.317,38 | \$ 4.016,78 | \$ 95,77 | \$ 1.755,85 | \$ -1.300,60 | 2,76% | 49,30% | -24,46% |
| 6201040010 | Capacitación al Personal | \$ - | \$ - | \$ 540,00 | \$ 619,00 | \$ - | \$ 540,00 | \$ 79,00 | n.d. | n.d. | 14,63% |
| 6201040011 | Depreciaciones | \$ 8.191,25 | \$ 16.747,23 | \$ 19.585,01 | \$ 21.135,12 | \$ 8.555,98 | \$ 2.837,78 | \$ 1.550,11 | 104,45% | 16,94% | 7,91% |
| 6201040012 | Seguro | \$ 2.227,04 | \$ 7.941,44 | \$ 4.392,84 | \$ 3.339,03 | \$ 5.714,40 | \$ -3.548,60 | \$ -1.053,81 | 256,59% | -44,68% | -23,99% |
| 6201040015 | Uniforme | \$ 170,94 | \$ 122,79 | \$ 557,07 | \$ 669,17 | \$ -48,15 | \$ 434,28 | \$ 112,10 | -28,17% | 353,68% | 20,12% |
| 6201040016 | Atención a Clientes | \$ - | \$ - | \$ 1.268,68 | \$ - | \$ 1.268,68 | \$ -1.268,68 | \$ - | n.d. | -100,00% | n.d. |
| 6201040017 | Materia de Empaque | \$ 1.062,20 | \$ 1.679,08 | \$ 1.686,47 | \$ 1.442,18 | \$ 616,88 | \$ 7,39 | \$ -244,29 | 58,08% | 0,44% | -14,49% |
| 6201040018 | Avisos y Publicaciones | \$ 94,67 | \$ 144,92 | \$ 53,51 | \$ 222,28 | \$ 50,25 | \$ -91,41 | \$ 168,77 | 53,08% | -63,08% | 315,40% |
| 6201040019 | Transportación de Mercadería | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 180,19 | \$ - | \$ - | \$ 180,19 | n.d. | n.d. | n.d. |
| 6201040025 | Seguridad y Guardiana | \$ 1.381,73 | \$ 1.184,19 | \$ 328,47 | \$ 647,37 | \$ -197,54 | \$ -855,72 | \$ 318,90 | -14,30% | -72,26% | 97,09% |
| 6201040026 | Mantención de Vehículos | \$ 2.530,50 | \$ 6.905,98 | \$ 2.844,34 | \$ 2.849,01 | \$ 4.373,48 | \$ -4.059,64 | \$ 4,67 | 172,83% | -58,80% | 0,16% |
| 6201040027 | Peaje | \$ 330,95 | \$ 280,50 | \$ 271,00 | \$ 145,50 | \$ -50,45 | \$ -9,50 | \$ -125,50 | -15,24% | -3,39% | -46,31% |
| 6201040499 | Otros Gastos | \$ 701,95 | \$ 1.264,59 | \$ 1.057,05 | \$ 986,42 | \$ 562,64 | \$ -207,54 | \$ -70,63 | 80,15% | -16,41% | -6,88% |
| | TOTAL OTROS GASTOS | \$ 23.831,32 | \$ 43.464,79 | \$ 40.716,23 | \$ 40.954,91 | \$ 19.633,47 | \$ -2.748,56 | \$ 238,68 | 82,39% | -6,32% | 0,59% |
| 630101 | TOTAL GASTOS DE VENTAS | \$ 228.527,47 | \$ 337.709,86 | \$ 294.496,54 | \$ 261.894,71 | \$ 109.182,39 | \$ -42.313,32 | \$ -32.601,83 | 47,78% | -12,80% | -11,07% |
| 63010101 | OTROS FINANCIEROS | | | | | | | | | | |
| 63010101001 | Intereses | \$ 19.122,95 | \$ 12.648,26 | \$ 12.939,14 | \$ 10.187,29 | \$ -6.474,69 | \$ 290,88 | \$ -2.751,85 | -33,86% | 2,30% | -21,67% |
| 63010101004 | Gastos Bancarios | \$ 1.374,26 | \$ 1.101,76 | \$ 1.429,24 | \$ 1.669,37 | \$ -272,50 | \$ 327,48 | \$ 240,13 | -19,83% | 29,72% | 16,80% |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | \$ 20.497,21 | \$ 13.750,02 | \$ 14.368,38 | \$ 11.856,66 | \$ -6.747,19 | \$ 618,36 | \$ -2.511,72 | -32,92% | 4,50% | -17,48% |
| TOTAL GASTOS | | \$ 493.117,73 | \$ 660.349,20 | \$ 613.773,62 | \$ 563.217,22 | \$ 167.231,47 | \$ -46.575,58 | \$ -50.556,40 | 33,91% | -7,05% | -8,24% |
| PERDIDA OPERACIONAL | | \$ 20.160,14 | \$ -76.391,80 | \$ -47.962,17 | \$ -77.541,20 | \$ -96.551,94 | \$ 28.429,63 | \$ -29.579,03 | -478,92% | 37,22% | -61,67% |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | | | | | | | | | | |
| 71010101002 | Intereses | \$ 101,19 | \$ 167,34 | \$ - | \$ - | \$ 66,15 | \$ -167,34 | \$ - | 65,37% | | |

3.1.2. Estados Financieros FREDVY S.A.

Para poder analizar el modelo de financiamiento a través de emisión de obligaciones para la empresa FREDVY S.A., es necesario conocer la situación actual de la empresa para con ello determinar los factores a tomar en cuenta para el desarrollo del proyecto final.

A continuación, se presenta los estados de resultados y el balance general de la empresa FREDVY S.A. realizadas a diciembre de los años 2016, 2017, 2018 y 2019.

Tabla 17

Balance General

| | | ETAPA DE ANALISIS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|---|---------------|---------------|---------------|--------------------|----------|----------|----------|-------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------|---------|--|--|--|--|--|--|--|
| | | REVISION ANALITICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | ESTADO DE SITUACION INICIAL (BALANCE GENERAL) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A. COMPARACION: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 PREPARO: DANUSKA ARANDA | | RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CUENTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | VALORES VERTICALES | | | | ANALISIS HORIZONTAL | | | | | | | | | | | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | VARIACION ABSOLUTA (\$) | | | VARIACION RELATIVA (%) | | | | | | | | | |
| 1 | ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 853.078,22 | \$ 790.480,80 | \$ 733.119,13 | \$ 755.987,77 | 99,59% | 90,13% | 83,57% | 84,95% | \$ -62.597,42 | \$ -57.381,67 | \$ 22.888,64 | -7,34% | -7,26% | 3,12% | | | | | | | |
| 12 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | \$ 2.051,19 | \$ 83.518,78 | \$ 142.801,75 | \$ 132.079,38 | 0,24% | 9,52% | 16,28% | 14,84% | \$ 81.467,59 | \$ 59.282,97 | \$ -10.722,37 | 3971,72% | 70,98% | -7,51% | | | | | | | |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | \$ 1.493,88 | \$ 3.084,91 | \$ 1.293,67 | \$ 1.849,45 | 0,17% | 0,35% | 0,15% | 0,21% | \$ 1.591,03 | \$ -1.791,24 | \$ 555,78 | 106,50% | -58,06% | 42,96% | | | | | | | |
| | TOTAL ACTIVO | \$ 856.623,29 | \$ 877.084,49 | \$ 877.214,55 | \$ 889.916,60 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$ 20.461,20 | \$ 130,06 | \$ 12.702,05 | 2,39% | 0,01% | 1,45% | | | | | | | |
| 2 | PASIVO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | 79,42% | 86,51% | 95,56% | 88,99% | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% | | | | | | | |
| | TOTAL PASIVO | \$ 680.364,33 | \$ 758.764,13 | \$ 838.272,04 | \$ 791.950,38 | 79,42% | 86,51% | 95,56% | 88,99% | \$ 78.399,80 | \$ 79.507,91 | \$ -46.321,66 | 11,52% | 10,48% | -5,53% | | | | | | | |
| 5 | CAPITAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 51 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 510101 | PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 51010101 | CAPITAL SOCIAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERC | \$ 92.307,08 | \$ 34.368,48 | \$ 28.847,78 | \$ 59.023,71 | 10,78% | 3,92% | 3,29% | 6,63% | \$ -57.938,60 | \$ -5.520,70 | \$ 30.175,93 | -62,77% | -16,06% | 104,60% | | | | | | | |
| | TOTAL PATRIMONIO | \$ 176.258,96 | \$ 118.320,36 | \$ 38.942,51 | \$ 97.966,22 | 20,58% | 13,49% | 4,44% | 11,01% | \$ -57.938,60 | \$ -79.377,85 | \$ 59.023,71 | -32,87% | -67,09% | 151,57% | | | | | | | |
| | TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | \$ 856.623,29 | \$ 877.084,49 | \$ 877.214,55 | \$ 889.916,60 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$ 20.461,20 | \$ 130,06 | \$ 12.702,05 | 2,39% | 0,01% | 1,45% | | | | | | | |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 18

Estado De Resultados

| ETAPA DE ANÁLISIS | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|-------------------------|----------------|---------------|------------------------|-----------|-----------|
| REVISIÓN ANALÍTICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (P.Y.G.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| EMPRESA: FREDVY S.A RUC: 0992468092001 | | | | | | | | | | | | | | | |
| COMPARACIÓN: AÑO 2016 : 2017 : 2018 : 2019 | | | | | | | | | | | | | | | |
| PREPARO: DANUSKA ARANDA | | | | | | | | | | | | | | | |
| CUESTA | NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | ANÁLISIS VERTICAL | | | | VARIACIÓN ABSOLUTA (\$) | | | VARIACIÓN RELATIVA (%) | | |
| | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 | 2017-2016 | 2018-2017 | 2019-2018 |
| %1010101 | VENTAS | | | | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$731.190,99 | \$ -102.466,48 | \$ 42.959,62 | 24,60% | -2,77% | 1,19% |
| %1010301 | TOTAL VENTAS | \$ 2.972.353,47 | \$ 3.703.544,46 | \$ 3.601.077,98 | \$ 3.644.037,60 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | | | | | | |
| | NOTAS DE CREDITO | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | \$ 90.155,78 | \$ 120.731,88 | \$ 231.121,65 | \$ 252.962,57 | | | | | \$ 30.576,10 | \$ 110.389,77 | \$ 21.840,92 | 33,91% | 91,43% | 9,45% |
| | TOTAL VENTAS NETAS | \$ 2.882.197,69 | \$ 3.582.812,58 | \$ 3.369.956,33 | \$ 3.391.075,03 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | \$700.614,89 | \$ -212.856,25 | \$ 21.118,70 | 24,31% | -5,94% | 0,63% |
| %1010101 | COSTO DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | \$ 2.368.919,82 | \$ 2.998.855,18 | \$ 2.804.144,88 | \$ 2.905.399,01 | 82,19% | 83,70% | 83,21% | 85,68% | \$629.935,36 | \$ -194.710,30 | \$ 101.254,13 | 26,59% | -6,49% | 3,61% |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | \$ 513.277,87 | \$ 583.957,40 | \$ 595.811,45 | \$ 485,676,02 | 17,81% | 16,30% | 16,79% | 14,32% | \$ 70.679,53 | \$ -18.145,95 | \$ -60.135,43 | 13,77% | -3,11% | -14,16% |
| % | GASTOS | | | | | | | | | | | | | | |
| %10101 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | | | | | | | |
| %1010101 | SUELDOS Y SALARIOS | \$ 199.656,98 | \$ 250.229,95 | \$ 253.310,49 | \$ 233.627,19 | 6,93% | 6,98% | 7,52% | 6,89% | \$ 50.572,97 | \$ 3.080,54 | \$ -19.683,30 | 25,33% | 1,23% | -7,77% |
| %1010102 | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS COMBUSTIBLE | \$ 1.276,28 | \$ 2.608,64 | \$ 2.666,79 | \$ 4.085,57 | 0,04% | 0,07% | 0,08% | 0,12% | \$ 1.332,36 | \$ 58,15 | \$ 1.418,78 | 104,38% | 2,23% | 53,20% |
| %1010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 4.302,59 | \$ 5.064,06 | \$ 7.829,48 | \$ 7.908,96 | 0,15% | 0,14% | 0,23% | 0,23% | \$ 761,47 | \$ 2.765,42 | \$ 79,48 | 17,70% | 54,61% | 1,02% |
| %1010104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | \$ 38.857,20 | \$ 50.986,67 | \$ 41.101,94 | \$ 43.844,13 | 1,35% | 1,42% | 1,22% | 1,29% | \$ 12.129,47 | \$ -9.884,73 | \$ 2.742,19 | 31,22% | -19,39% | 6,67% |
| %20101 | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 244.093,05 | \$ 308.889,32 | \$ 304.908,70 | \$ 289.465,85 | 8,47% | 8,62% | 9,05% | 8,54% | \$ 64.796,27 | \$ -3.980,62 | \$ -15.442,85 | 26,55% | -1,29% | -5,06% |
| %2010101 | GASTOS DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | | |
| %2010101 | SUELDOS Y SALARIOS | \$ 183.915,77 | \$ 265.719,49 | \$ 221.956,58 | \$ 189.357,35 | 6,38% | 7,42% | 6,59% | 5,58% | \$ 81.803,72 | \$ -43.762,91 | \$ -32.599,23 | 44,48% | -16,47% | -14,69% |
| %2010102 | COMBUSTIBLE | \$ 7.817,37 | \$ 11.677,88 | \$ 13.084,67 | \$ 14.699,05 | 0,27% | 0,33% | 0,39% | 0,43% | \$ 3.860,51 | \$ 1.406,79 | \$ 1.614,38 | 49,38% | 12,05% | 12,34% |
| %2010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 12.963,01 | \$ 16.847,70 | \$ 18.739,06 | \$ 16.883,40 | 0,45% | 0,47% | 0,56% | 0,50% | \$ 3.884,69 | \$ 1.891,36 | \$ -1.855,66 | 29,97% | 11,23% | -9,90% |
| %2010104 | OTROS GASTOS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | \$ 23.831,32 | \$ 43.464,79 | \$ 40.716,23 | \$ 40.954,91 | 0,83% | 1,21% | 1,21% | 1,21% | \$ 19.633,47 | \$ -2.748,56 | \$ 238,68 | 82,39% | -6,32% | 0,59% |
| | TOTAL GASTOS DE VENTAS | \$ 228.527,47 | \$ 337.709,86 | \$ 294.496,54 | \$ 261.894,71 | 7,93% | 9,43% | 8,74% | 7,72% | \$109.162,39 | \$ -43.213,32 | \$ -32.601,83 | 47,78% | -12,80% | -11,07% |
| %3010101 | GASTOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | \$ 20.497,21 | \$ 13.750,02 | \$ 14.368,38 | \$ 11.856,66 | 0,71% | 0,38% | 0,43% | 0,35% | \$ -6.747,19 | \$ 618,36 | \$ -2.511,72 | -32,92% | 4,50% | -17,48% |
| | TOTAL GASTOS | \$ 493.117,73 | \$ 660.349,20 | \$ 613.773,62 | \$ 563.217,22 | 17,11% | 18,43% | 18,21% | 16,61% | \$167.231,47 | \$ -46.575,58 | \$ -50.556,40 | 33,91% | -7,05% | -8,24% |
| %1010101 | OTROS INGRESOS | | | | | | | | | | | | | | |
| | PERDIDA OPERACIONAL | \$ 20.160,14 | \$ -76.391,80 | \$ -47.962,17 | \$ -77.541,20 | 0,70% | -2,13% | -1,42% | -2,29% | \$ -96.551,94 | \$ 28.429,63 | \$ -29.579,03 | -478,92% | 37,22% | -61,67% |
| %1010101 | OTROS INGRESOS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL OTROS INGRESOS | \$ 78.994,18 | \$ 114.660,03 | \$ 95.179,69 | \$ 143.144,17 | 2,74% | 3,20% | 2,82% | 4,22% | \$ 35.665,85 | \$ -19.480,34 | \$ 47.964,48 | 45,15% | -16,99% | 50,39% |
| %1010101 | OTROS EGRESOS | | | | | | | | | | | | | | |
| | TOTAL OTROS EGRESOS | \$ 6.847,24 | \$ 3.899,75 | \$ 18.369,74 | \$ 6.579,26 | 0,24% | 0,11% | 0,55% | 0,19% | \$ -2.947,49 | \$ 14.469,99 | \$ -11.790,48 | -43,05% | 371,05% | -64,18% |
| | IMPUESTO ANTES DE IMPUESTOS | \$ 92.307,08 | \$ 34.368,48 | \$ 28.847,78 | \$ 59.023,71 | 3,20% | 0,96% | 0,86% | 1,74% | \$ -57.938,60 | \$ -5.520,70 | \$ 30.175,93 | -62,77% | -16,06% | 104,60% |
| | Participación a Trabajadores 15% | \$ 13.846,06 | \$ 5.155,27 | \$ 4.327,17 | \$ 8.833,56 | 0,48% | 0,14% | 0,13% | 0,26% | \$ -8.690,79 | \$ -828,10 | \$ 4.526,39 | -62,77% | -16,06% | 104,60% |
| | Utilidad a la Renta 22% | \$ 20.307,56 | \$ 7.561,07 | \$ 6.346,51 | \$ 12.985,22 | 0,70% | 0,21% | 0,19% | 0,38% | \$ -12.746,49 | \$ -1.214,55 | \$ 6.638,70 | -62,77% | -16,06% | 104,60% |
| | UTILIDAD NETA | \$ 58.153,46 | \$ 21.652,14 | \$ 18.174,10 | \$ 37.184,94 | 2,02% | 0,60% | 0,54% | 1,10% | \$ -36.501,32 | \$ -3.478,04 | \$ 19.010,84 | -62,77% | -16,06% | 104,60% |

Elaborado por: Danuska Aranda

3.1.3. Análisis Actual Indicadores Financieros PYME FREDVY S.A. (2016 - 2019)

Para entender la situación actual de la empresa FREDVY S.A., se realiza el análisis a través de los indicadores financieros y con esto se puede apreciar en qué momento actual, es decir el año 2019, se encuentra dicha empresa, a continuación, se presenta los principales indicadores financieros a evaluar.

INDICES DE LIQUIDEZ: Estos índices reflejan la capacidad monetaria de la Compañía para el pago de sus obligaciones a corto plazo.

Razón corriente. - Este índice de liquidez muestra que por cada US\$. 1 de deuda a corto plazo la compañía tiene US\$. 0.95 para cancelarlo.

Prueba ácida. - Al aplicar la prueba ácida (activo corriente – inventarios), el índice de liquidez se mantiene en US\$. 0.78 por cada US\$. 1 de deuda a corto plazo.

Capital neto de trabajo. - La Compañía mantiene un capital de trabajo negativo de USD\$ -35.963 para financiar sus operaciones, con relación al año 2016 que fue de US\$. 172,714 hubo un decremento en el capital de trabajo de US\$. 208,677.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO: Miden el nivel de endeudamiento de la Compañía, el grado de compromiso de los accionistas respecto de los acreedores y la concentración de la deuda a corto plazo.

Endeudamiento. - Mide cuanto de cada US\$. 1 invertido en activos está financiado por terceros. Al 2019, el índice de endeudamiento se ha disminuido en US\$. 0.07 con relación a diciembre 31 del 2018, esta disminución está originada principalmente por las cancelaciones realizadas a proveedores y bancos que la Compañía ha realizado hasta la presente fecha.

Autonomía. - Mide el grado de autonomía de las operaciones de la Compañía. El resultado del análisis indica que por cada US\$. 1 invertido por los Accionistas, los acreedores han invertido US\$. 8.08 al 2019 lo que nos indica que el capital no puede cubrir los costos y gastos para realizar sus operaciones.

Concentración del endeudamiento a corto plazo. -. Indica cuantos dólares de pasivo corriente se tiene por cada US\$. 1 de pasivo total. En la medida que la deuda se concentre en el pasivo corriente se atenta contra la liquidez, a menor concentración con mayor solvencia se maneja el endeudamiento a largo plazo. Los resultados del análisis indican mayor concentración del endeudamiento a corto plazo, lo que desalentaría un poco la liquidez de la Compañía.

3.1.3.1. Indicador de Liquidez

Tabla 19

Indicadores De Liquidez

| Indicador | Año 2016 | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Liquidez Corriente | 1,25 | 1,07 | 0,87 | 0,95 |
| Prueba Ácida | 1,07 | 0,94 | 0,61 | 0,78 |

Elaborado por: Danuska Aranda

- La interpretación de este indicador indica que los activos corrientes no logran prevalecer las obligaciones que tiene la empresa a corto plazo. Es decir, por cada dólar que la empresa debe se tiene 0,95 para cubrir la deuda.
- En el caso de la prueba ácida, se puede observar que por cada dólar que debe la empresa, tiene 0,78 para cubrir la deuda.

En este caso, se puede observar que el índice es menor a 1 por lo que la empresa no posee liquidez inmediata.

3.1.3.2. Indicador de Solvencia

Tabla 20

Indicadores De Solvencia

| Indicador | Año 2016 | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Solvencia | 79% | 84% | 96% | 89% |
| Endeudamiento Patrimonial | 3,86 | 6,41 | 21,53 | 8,08 |
| Endeudamiento del Activo Fijo | 85,93 | 0,13 | 0,27 | 0,74 |
| Apalancamiento | 4,86 | 7,59 | 22,53 | 9,08 |

Elaborado por: Danuska Aranda

- La deuda de la empresa constituye el 89% de los activos. Es otras palabras, la empresa no posee muchos bienes que le permitan cumplir con sus obligaciones.
- La deuda sobresa en 8,07 el capital aportado por los socios. Es decir, por cada dólar aportado de capital, la empresa debe 8.07
- El patrimonio supera en 0,74 a los activos fijos de la empresa FREDVY S.A. Por tanto, el activo fijo no significa mucho para la corporación.
- Los activos superan en 9,08 al patrimonio de la empresa. Es decir, la empresa debe 9,08 por cada dólar de fondos propios.

3.1.3.3. Indicador de Gestión

Tabla 21

Indicadores De Gestión

| Indicador | Año 2016 | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rotación de Cartera | 4,63 | 5,29 | 6,77 | 5,76 |
| Rotación de Venta | 3,36 | 3,99 | 3,84 | 3,81 |
| Periodo Medio de Cobranzas | 78,91 | 68,98 | 53,91 | 63,42 |
| Periodo Medio de Pagos | 88,9 | 70,91 | 88,84 | 81,34 |
| Periodo de Inventarios | 0,05 | 0,03 | 0,08 | 0,05 |

Elaborado por: Danuska Aranda

- Establece el número de veces que las Cuentas por cobrar giran en un periodo de 1 año, como se puede visualizar, los días de rotación de cartera oscila entre 5 y 6 días.
- El índice Rotación de cartera es un índice que establece el número de veces que se utilizan los activos en un nivel determinado período de ventas, por ejemplo, para el periodo del año 2019, la empresa FREDVY S.A. utilizó los activos en 3,81 veces.
- El índice de Periodo medio de cobranzas establece el tiempo en días en el que las cuentas por cobrar se demoran en hacerse efectivo, es decir el

tiempo que le lleva a la empresa cobrar a sus clientes, mismo índice que ha mantenido una tendencia de 63,42 días.

- El índice de Período medio de Pago es la relación existente de las compras que se han efectuado a crédito durante el año y el saldo final que se mantiene en las cuentas por pagar, para el periodo 2019 se puede notar claramente que los días promedio de pago son de 81,34 días.
- En el Periodo de inventarios, este índice permite saber en cuantos días el inventario se convierte en dinero, para este año 2019 son 0,05 días, se puede interpretar que los productos no pasan mucho tiempo en bodega.

3.1.3.4. Indicador de Rentabilidad

Tabla 22

Indicadores De Rentabilidad

| Indicador | Año 2016 | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Margen Bruto | 17,81% | 16,30% | 16,79% | 14,32% |
| Margen Operacional | 0,70% | -2,13% | -1,42% | -2,29% |
| Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) | 2,02% | 0,60% | 0,54% | 1,10% |
| Rentabilidad Operacional del Patrimonio | 11,44% | -64,56% | -123,16% | -79,15% |
| ROA | 10,78% | 3,83% | 3,29% | 6,63% |
| ROE | 32,99% | 18,30% | 46,67% | 37,96% |

Elaborado por: Danuska Aranda

- En el margen bruto, se puede interpretar que por cada dólar que la empresa compra obtiene un descuento de 14%. En otras palabras, la empresa compra a un 86% y vende a 1 dólar (100%).
- El margen operacional sostiene que por cada dólar producido se obtiene una pérdida del 2%. Es decir que el negocio no es rentable en el año 2019.
- En el margen neto se define que por cada 100 dólares vendidos quedan netos para la empresa solamente el 1% del total.
- La rentabilidad operacional de la empresa FREDVY S.A. representa el 79% en forma negativa del patrimonio.

- La productividad de los activos para el año 2019 es de 7%.
- La utilidad final del año 2019 representa el 38% del patrimonio de la empresa FREDVY S.A.

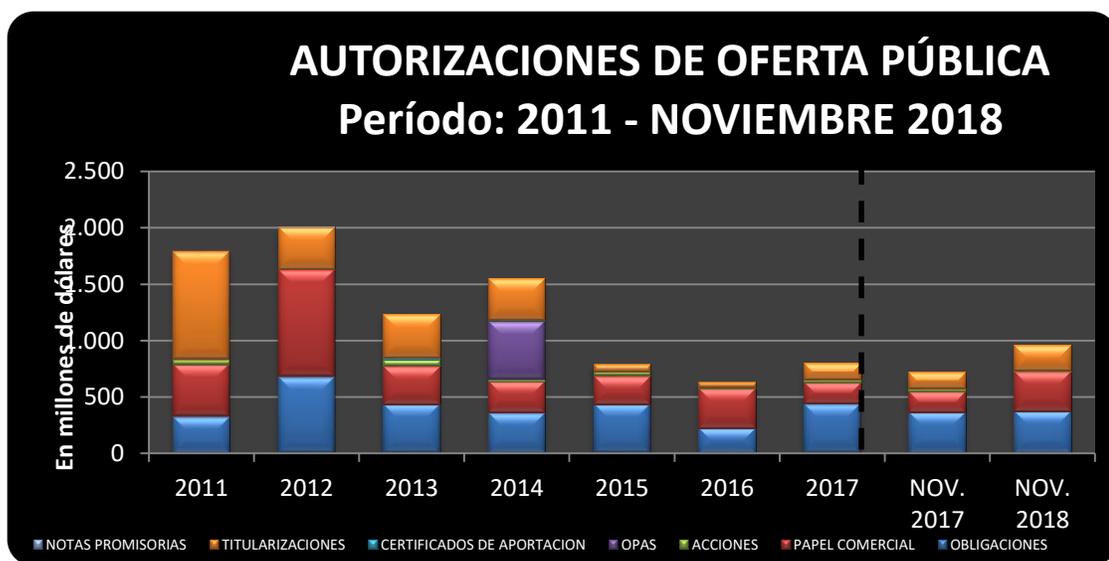
3.2. Mercado de Dinero vs Mercado de Valores

En el transcurso de la historia el mercado ecuatoriano estuvo ligado a la Bolsa de comercio como institución jurídica, normados en el código de comercio de 1906. En 1935 después de casi 30 años en Guayaquil se creó la llamada Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C., su actividad fue efímera y dura menos de un año, debido a que el comercio en nuestro país en su mayoría era informal y había escasa oferta de títulos de valores y muy poco ahorro en el país.

Los problemas políticos siempre causaron un impacto directo en la industria y el comercio generando incertidumbre en la cultura de inversiones, pero a la presente fecha se puede validar que el ecuatoriano opta por inversiones que le generen rentabilidad incrementando la oferta de compra y venta de acciones como se muestra en la siguiente figura.

Figura 3

Autorizaciones de Oferta Pública



Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 23

Autorizaciones De Ofertas Públicas

(CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES)

| AUTORIZADAS | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | NOV. 2017 | NOV. 2018 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| OBLIGACIONES | 324.95 | 681.74 | 436.85 | 363.15 | 437.40 | 227.80 | 440.80 | 368.80 | 377.50 |
| PAPEL COMERCIAL | 464.10 | 950.80 | 337.70 | 278.50 | 250.40 | 350.50 | 189.60 | 183.60 | 349.00 |
| ACCIONES | 41.48 | 2.60 | 57.64 | 15.72 | 37.94 | 11.57 | 23.41 | 22.61 | 5.01 |
| OPAS | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 514.54 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| CERTIFICADOS DE APORTACION | 0.00 | 0.00 | 15.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| TITULARIZACIONES | 962.37 | 374.05 | 389.30 | 372.40 | 63.40 | 44.00 | 148.10 | 145.40 | 229.39 |
| NOTAS PROMISORIAS | 4.26 | 3.96 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL | 1,797.16 | 2,013.15 | 1,236.49 | 1,554.31 | 789.14 | 633.87 | 801.91 | 720.41 | 960.90 |

Fuente: (Sistema Integrado de Mercado de Valores, 2020)

Elaboración: Subdirección de Promoción, Orientación y Educación al Inversionista

Análisis de alternativa de financiamiento

Al emitir obligaciones toda empresa debe considerar el costo por: asesoramiento, estudio de viabilidad, colocación de la emisión, comisiones, honorarios y gastos.

Ejemplo:

- Casa de Valores mantiene un rango de 0.09% hasta 2.27% sobre el monto de la alternativa de financiamiento. Para este cálculo se tomará un promedio de 0.5196%.
- Calificadoras de riesgo se encuentran entre 0.10% hasta 0.66% sobre el monto de la emisión. En este desarrollo se considerará un promedio de 0.2569%.
- Las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil están entre 0.01% del monto a colocarse con un valor mínimo de \$4, y se debe considerar el costo de inscripción y mantenimiento (1x10000 del patrimonio) en cada caso.
- Los representantes de obligaciones están entre el 0.03% hasta el 0.24%. Se contemplará en este caso el 0.0849%.
- Agente Pagador 0.15% del total del monto de la emisión.
- Costos Varios: Elaboración de prospectos, impresiones de títulos, costos de notaría, etc. Representa un total de 0.20%.
- Para el registro del mercado de valores se debe considerar los rubros normados como máximos, y para este caso será de \$120.

- En general se puede considerar un promedio para los costos no financieros de los procesos de emisiones de obligaciones que están entre un rango de 0.75% y el 2% de la emisión, se considerará como coste de apertura 1.2334%.

Tabla 24

Valores De Emisión

| Datos de Análisis | |
|------------------------------------|---------------|
| Valor emisión Acción Autorizada | \$ 40,000.00 |
| Plazo de la emisión anual | 3 años |
| Cantidad de títulos | 100 |
| Valor Unitario cada Título | \$ 1,000.00 |
| Valor Total de los Títulos | \$ 100,000.00 |
| Tasa de Intéres | 8% |
| Periodicidad (mensual) | 12 |
| Número de cuotas | 36 meses |
| Emisiones convertibles en Acciones | NO |
| Representante de Obligaciones | FREDVY S.A. |
| Promedio Costos No Financieros | 1.2334% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 25

Estructura De Costos

| Estructura de Costos | | |
|-------------------------------|---------|------------------|
| Detalle | % | Valor |
| Casa de Valores | 0.5196% | \$ 207.84 |
| Calificador de Riesgo | 0.2569% | \$ 102.76 |
| Bolsa de Valores | 0.0100% | \$ 4.00 |
| Representante de Obligaciones | 0.0849% | \$ 33.96 |
| Agente Pagador | 0.15% | \$ 60.00 |
| Costos Varios | 0.20% | \$ 80.00 |
| Costos de Inscripción | - | \$ 120.00 |
| Total Costos | | \$ 608.56 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 26

Costos Totales De Emisión

| | |
|--|--|
| | (Costo Total / Emisión Autorizada) |
| Costo de emisión: * 100 | |
| | (608.56 / 40.0000) *100 |
| | 1.5214% |
| Emisión Autorizada: Promedio de CNF | Valor de Emisiones -(Valor Emisión Autorizada) * |
| | 40.000,00 - (40.000,00 * 1.2334%) |
| Valor neto para recibir | \$ 39,506.64 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Análisis comparativo de las alternativas de financiamiento.

Tabla 27

Detalle de emisión

| DETALLE DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES | |
|------------------------------------|----------------------------------|
| Valor Emisión Autorizada | \$ 40,000.00 |
| tipo nominal (j) | 8% |
| Años | 3 |
| Periodicidad (n) | 12 |
| Numero cuotas total (N) | 36 |
| tipo efectivo (n) | 0.67% |
| tipo efectivo anual | 8.30% Sin gastos |
| TIR (n) | 0.832% |
| Tipo efectivo mensual | 10.45% Con gastos |
| Amortización Constante | \$ 1,111.11 |
| TIR (n) | 0.836% |
| Tipo efectivo anual | 10.510% Amort. Anticipada |
| Comisión apertura | 1.2334% |
| Efectivo recibido | \$ 39,506.64 |
| Coste total de emisión | \$ 608.56 |
| Gastos Amortización Anticipa | 0% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Tabla 28*Detalle Con El Banco*

| DETALLE CON EL BANCO | |
|-------------------------|-------------------------|
| Nominal | \$ 40,000.00 |
| tipo nominal (j) | 9% |
| Años | 3 |
| Periodicidad (n) | 12 |
| Numero cuotas total (N) | 36 |
| tipo efectivo (n) | 0.750% |
| a(n!i) | 31.44680525 |
| a | \$ 1,271.99 |
| TIR (n) | 0.750% |
| tipo efectivo anual | 9.38% Sin gastos |

Elaborado por: Danuska Aranda

Dentro de la ventaja que se encuentra en esta opción de financiamiento se puede determinar que la institución financiera siempre mantendrá una tasa de interés más alta considerando cualquier préstamo a la tasa vigente del Banco Central como consumo, es por ello que el mecanismo de financiamiento a recomendar será la de emisión de obligaciones siempre y cuando la empresa cuente con disponible en el activo para dichas inversiones y no carezca de liquidez para el pago de obligaciones corrientes ya que al invertir mantendrá un bloqueo del uso del dinero por el plazo establecido en la negociación. Se puede argumentar que a los inversionistas se les hace más conveniente invertir en una obligación que en una póliza en una institución financiera.

Con el objetivo de mostrar la alternativa de financiación se muestra el ahorro en la inversión en el reconocimiento de gastos de interés.

Tabla 29*Tabla De Amortización*

| N° | 8% | | 9% | | Variación / Ahorro |
|----|--------------------|--------------|--------------------|-------|--------------------|
| | Interés | Obligaciones | Interés | Banco | |
| 0 | \$ - | | \$ - | | \$ - |
| 1 | \$ 266.67 | | \$ 300.00 | | \$ 33.33 |
| 2 | \$ 259.26 | | \$ 292.71 | | \$ 33.45 |
| 3 | \$ 251.85 | | \$ 285.37 | | \$ 33.51 |
| 4 | \$ 244.44 | | \$ 277.97 | | \$ 33.52 |
| 5 | \$ 237.04 | | \$ 270.51 | | \$ 33.47 |
| 6 | \$ 229.63 | | \$ 263.00 | | \$ 33.37 |
| 7 | \$ 222.22 | | \$ 255.43 | | \$ 33.21 |
| 8 | \$ 214.81 | | \$ 247.81 | | \$ 32.99 |
| 9 | \$ 207.41 | | \$ 240.13 | | \$ 32.72 |
| 10 | \$ 200.00 | | \$ 232.39 | | \$ 32.39 |
| 11 | \$ 192.59 | | \$ 224.59 | | \$ 32.00 |
| 12 | \$ 185.19 | | \$ 216.74 | | \$ 31.55 |
| 13 | \$ 177.78 | | \$ 208.82 | | \$ 31.04 |
| 14 | \$ 170.37 | | \$ 200.85 | | \$ 30.48 |
| 15 | \$ 162.96 | | \$ 192.81 | | \$ 29.85 |
| 16 | \$ 155.56 | | \$ 184.72 | | \$ 29.16 |
| 17 | \$ 148.15 | | \$ 176.57 | | \$ 28.42 |
| 18 | \$ 140.74 | | \$ 168.35 | | \$ 27.61 |
| 19 | \$ 133.33 | | \$ 160.07 | | \$ 26.74 |
| 20 | \$ 125.93 | | \$ 151.73 | | \$ 25.81 |
| 21 | \$ 118.52 | | \$ 143.33 | | \$ 24.81 |
| 22 | \$ 111.11 | | \$ 134.87 | | \$ 23.75 |
| 23 | \$ 103.70 | | \$ 126.34 | | \$ 22.63 |
| 24 | \$ 96.30 | | \$ 117.74 | | \$ 21.45 |
| 25 | \$ 88.89 | | \$ 109.09 | | \$ 20.20 |
| 26 | \$ 81.48 | | \$ 100.37 | | \$ 18.88 |
| 27 | \$ 74.07 | | \$ 91.58 | | \$ 17.51 |
| 28 | \$ 66.67 | | \$ 82.73 | | \$ 16.06 |
| 29 | \$ 59.26 | | \$ 73.81 | | \$ 14.55 |
| 30 | \$ 51.85 | | \$ 64.82 | | \$ 12.97 |
| 31 | \$ 44.44 | | \$ 55.77 | | \$ 11.32 |
| 32 | \$ 37.04 | | \$ 46.64 | | \$ 9.61 |
| 33 | \$ 29.63 | | \$ 37.45 | | \$ 7.83 |
| 34 | \$ 22.22 | | \$ 28.20 | | \$ 5.97 |
| 35 | \$ 14.81 | | \$ 18.87 | | \$ 4.05 |
| 36 | \$ 7.41 | | \$ 9.47 | | \$ 2.06 |
| | \$ 4,933.33 | | \$ 5,791.62 | | \$ 858.28 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Impacto del mercado de valores como fuente de financiamiento en el flujo de capital de la empresa.

En esta etapa es preciso mencionar que solo se podrá observar un impacto en el flujo de la empresa FEDVY S.A. siempre que esta capitalice su liquidez en inversiones, lo cual en los años 2016 al 2019 no se evidencia en sus estados financieros incluso no mantiene pasivos no corrientes.

Sin embargo, para efectos de análisis de inversiones se estableció un flujo para cálculo de TIR el cual se muestra a continuación:

- Caso 1: TIR = 8.30% sin gastos
- Caso 2: TIR = 7.50% sin gastos

Tabla 30
Comparativo

| Obligaciones | | Banca | |
|---------------------|-----------|--------------|-----------|
| Efectivos | | Efectivo | |
| \$ | 38,898.08 | \$ | 40,000.00 |
| \$ | -1,377.78 | \$ | -1,271.99 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Estructura de Capital de empresas que ingresan al mercado de Valores

Tabla 31
Determinantes De La Estructura De Capital

| DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL | | |
|--|---|------------------------------|
| Empresas inmersas en Mercado de Valores | | |
| Tamaño | Empresas de diferentes tamaños tienen diferentes comportamientos de endeudamiento, sobre todo en plazos de deuda. Por ejemplo, las empresas pequeñas tienen mayores niveles de endeudamiento de corto que de largo plazo. | Ln (Activos) |
| Crecimiento | El crecimiento de las empresas puede hacer que las necesidades de fondos futuros sean mayores. | Variación Porcentual activos |
| Valor Colateral de los Activos | Proveer seguridad a los acreedores financieros. | Activos fijos / Activos |
| ROA / ROE | Empresas con niveles altos de rentabilidad tienden a disminuir su nivel de endeudamiento sustituyéndolo con financiamiento vía beneficios retenidos. | Utilidad Neta / Activos |

| | | |
|----------------------|--|------------------------|
| Escudo Fiscal | Este factor puede estar relacionado con el nivel de endeudamiento de una compañía debido a la reducción de la tasa impositiva. | Depreciación / Activos |
|----------------------|--|------------------------|

Elaborado por: Danuska Aranda

Costo Ponderado de capital de empresas que ingresan al mercado de valores

Ejemplo: la empresa “Corporación Favorita.” propone una alternativa de inversión de \$55.000.000. Esta inversión (activos) se piensa financiar de la siguiente manera:

Tabla 32
Costo Ponderado de Capital

| | |
|-----------------------------------|------------------------|
| Deuda a corto plazo y largo plazo | \$25.000.000,00 |
| Acciones preferentes | \$15.000.000,00 |
| Acciones ordinarias | \$10.000.000,00 |
| Utilidades retenidas | \$5.000.000,00 |
| Total Pasivo y Patrimonio | \$55.000.000,00 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Si analizamos la estructura de financiamiento en parámetros porcentuales se puede observar la combinación de las fuentes de financiamiento de la empresa:

Tabla 33
Estructura De Refinanciamiento

| Fuente | Cálculo | Absoluto | Relativo |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Deuda a corto plazo y largo plazo | \$25.000.000 / \$55.000.000 | 0,45455 | 45,455% |
| Acciones preferentes | \$15.000.000 / \$55.000.000 | 0,27273 | 27,273% |
| Acciones ordinarias | \$10.000.000 / \$55.000.000 | 0,18182 | 18,182% |
| Utilidades retenidas | \$ 5.000.000 / \$55.000.000 | 0,09091 | 9,091% |
| Total Financiamiento | \$55.000.000,00 | 1,00000 | 100,000% |

Elaborado por: Danuska Aranda

La estructura de la empresa está conformada por un 45.45% de deuda, 27.27% de acciones preferentes, 18.18% de acciones ordinarias y 9.10% de utilidades retenidas. El Director de Finanzas considera que esta combinación logrará

maximizar la inversión de los accionistas y que todos los nuevos proyectos de inversión deberán mantenerla.

El Costo Promedio Ponderado de Capital conviene tratarse para el nuevo financiamiento (externo y/o autofinanciamiento) que se origina cuando la empresa evalúa nuevas alternativas de inversión. También es importante considerar que los intereses originados por la deuda son deducibles de impuestos y que, por lo tanto, el costo de la deuda debe reducirse con el ahorro de impuestos que genera, en caso de producirse utilidades operacionales.

Información de empresas que cotizan en bolsa de valores del Ecuador

Se ha tomado como referencia información actualizada de la Bolsa de Valores de Guayaquil para conocer las empresas que cotizan normalmente en el Ecuador, ejemplo:

Tabla 34
Cotización Bolsa De Valores

| Emisores | Valor Nominal | Precio Anterior | Último Precio | Última Negoc. | Variac. % |
|-----------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------|
| CORPORACION FAVORITA | 1 | 2.35 | 2.29 | 8/13/2020 | -2.55% |
| PRODUBANCO | 1 | 0.73 | 0.7 | 8/13/2020 | -4.11% |
| BANCO PICHINCHA | 1 | 90 | 92 | 8/12/2020 | 2.22% |
| BANCO GUAYAQUIL | 1 | 0.84 | 0.85 | 8/11/2020 | 1.19% |
| CERVECERIA NACIONAL CN | 1 | 91 | 92 | 8/11/2020 | 1.10% |
| SOC.AGR.IND."SAN CARLOS" | 1 | 0.6 | 0.6 | 8/4/2020 | 0.00% |
| HOLCIM ECUADOR S.A. | 3 | 55 | 55 | 8/4/2020 | 0.00% |
| INVERSANCARLOS | 1 | 1.2 | 1.2 | 8/4/2020 | 0.00% |
| CERRO ALTO FORESTAL | 1 | 15.75 | 15.75 | 7/31/2020 | 0.00% |
| BRIKAPITAL | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 7/28/2020 | 0.00% |
| BOLSA DE VALORES GUAYAQUIL | 1 | 1.15 | 1.15 | 7/22/2020 | 0.00% |
| BEVERAGE BRAND & PATENT CO. | 1 | 87 | 87 | 7/15/2020 | 0.00% |
| VALLE GRANDE FORESTAL | 1 | 2.82 | 2.82 | 7/13/2020 | 0.00% |
| BANCO BOLIVARIANO | 1 | 0.85 | 0.85 | 7/10/2020 | 0.00% |
| BOLSA DE VALORES DE QUITO | 1 | 1.03 | 1.02 | 6/2/2020 | -0.97% |
| CORPORACION MULTI BG | 1 | 8.62 | 8.62 | 5/26/2020 | 0.00% |
| NATLUK | 1 | 7 | 7 | 5/20/2020 | 0.00% |

Elaborado por: Danuska Aranda

A continuación, se efectuará una exposición sobre las ventajas y desventajas que existen al usar el mercado de dinero contra el mercado de valores, y recopilando su aplicación en un caso práctico el cual es la empresa FREDVY S.A.

3.2.1. Ventajas y desventajas que presenta el Mercado de Valores, como alternativas de financiamiento

El mercado bursátil y la negociación de títulos de renta fija negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil, es un mercado que se basa en la confidencialidad que existe entre los emisores e inversionistas, por ende, se expone las ventajas y desventajas que presenta el mercado de valores en general.

3.2.1.1. Ventajas del mercado de valores

Según la bolsa de valores de Guayaquil, las ventajas de utilizar el mercado de valores son las siguientes:

- ❖ Los bonos u obligaciones son fáciles de vender ya que sus costos son menores.
- ❖ El empleo de los bonos no diluye el control de los actuales accionistas.
- ❖ Mejoran la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.
- ❖ Los costos financieros son bajos comparados con la banca tradicional.
- ❖ El plazo de amortización es mayor al otorgado por un financiamiento bancario.
- ❖ Es una operación que permite captar de forma directa, recursos frescos sin la intermediación del sector financiero.
- ❖ La tasa de interés a pagar por los títulos es menor a la tasa activa promedio y mayor a la tasa pasiva promedio del sistema financiero, lo que le conviene tanto al emisor como al tenedor.
- ❖ Crea una estructura de pago conveniente para el emisor de acuerdo a sus necesidades.

- ❖ A través de la emisión de obligaciones se pueden llevar a cabo proyectos de inversión.
- ❖ Se obtiene mejor posición financiera, cancelando pasivos de corto plazo y emitiendo deuda a largo plazo.
- ❖ Mejoramiento de liquidez de la empresa emisora.

3.2.1.2. Desventajas del mercado de valores

Según Carrera (2014) la desventaja que tiene el mercado de valores es el siguiente:

- ❖ No es una forma tradicional de financiamiento por lo que los inversionistas son menores.

3.2.2. Ventajas y desventajas que presenta la Banca Ecuatoriana, como alternativas de financiamiento

La Banca en el Ecuador ostenta una relativa situación de estabilidad financiera, en base a esto se podría definir como aquella en que el sistema financiero se maneja de manera eficiente y constante. Con el objetivo de conservar la economía de manera saludable, se crea un clima de seguridad y confidencialidad entre la población para seguir formando riqueza para el país.

Los puntos positivos que presenta la Banca Ecuatoriana de acuerdo a los autores Rosado y Llumiquinga(2016)son las siguientes:

3.2.2.1. Ventajas del mercado de dinero

- ❖ Permiten financiar de una sola vez la compra de bienes o el desarrollo de proyectos, para los que no se cuenta con suficiente efectivo en el momento
- ❖ Si el solicitante cuenta con todos los requisitos que requiere el banco los créditos otorgados se entregan relativamente rápidos.
- ❖ Está al alcance de muchas personas a diferencia del mercado bursátil.
- ❖ El banco en caso de morosidad, le brinda la opción de refinanciamiento de la deuda.

3.2.2.2. Desventajas del mercado de dinero

- ❖ La tasa de interés efectiva activa es más alta que la tasa que se negocia en el mercado bursátil.
- ❖ Algunos préstamos incluyen una multa por pago anticipado, evitando que el prestatario pague la cuenta antes de tiempo sin incurrir en un costo adicional.
- ❖ Hay un número de limitaciones para la transacción. El buen crédito es a veces necesario para pedir prestado el dinero, y hay estipulaciones sobre cómo puede utilizarse el dinero.

La diferencia que existen entre los dos mercados es que en el sistema bancario las condiciones de préstamo tales como: tasa interés, monto y plazo del préstamo, las constituye el banco o la entidad financiera a la cual se ejecuta el préstamo, muy diferente ocurre en el mercado de valores donde las respectivas condiciones las establece cada empresa, en este caso FREDVY SA., y corresponde a el monto solicitado, el plazo y la tasa de interés que está dispuesta a pagar.

Otra ventaja del mercado de valores es que desea establecerse como una fuente de financiamiento más económica que la que ofrece las entidades bancarias. Al contrario, los bancos son responsables de los fondos prestados, lo que se interpreta en que paga menos por el dinero que recibe y cobra más por el dinero que presta. Adicionalmente, hay que adicionar el margen de utilidad para la entidad bancaria. En ese sentido, un mercado de valores eficiente permitirá que cualquier emisor pueda lograr financiarse a un bajo costo y que los inversionistas adopten una mejor remuneración por su capital invertido.

3.3. Análisis del proceso de la emisión de obligaciones como fuente alternativa de financiamiento para la empresa FREDVY S.A.

Se conoce que de acuerdo al plazo de vencimiento y convertibilidad las emisiones de obligaciones se clasifican en:

1. Obligaciones de corto plazo o papel comercial
2. Obligaciones de largo plazo

3. Obligaciones convertibles en acciones

Una vez identificado el tipo de obligación será necesario plantear el enfoque de lo que quiere obtener FREDVY S.A. como, por ejemplo: Validar el ahorro financiero de obtener ingresos y/o recursos por el método tradicional como lo es el financiamiento directo con una institución financiera por medio de un préstamo a corto o largo plazo o caso contrario optar por el financiamiento a través de la herramienta emisión de obligaciones. Para tal efecto se detalla el siguiente análisis.

Tabla 35
Emisión De Obligación.

| Rubro | % emisión | Costo |
|---|------------------|-------------------|
| Calificación de Riesgos | 0.51% | \$204.00 |
| Estructuración Financiera | 0.34% | \$136.00 |
| Colocación Casa de Valores | 1.00% | \$400.00 |
| Piso de Bolsa | 0.09% | \$36.00 |
| Representante Obligaciones | 0.23% | \$92.00 |
| Inscripción y mantenimiento RMV y Bolsa | 0.02% | \$8.00 |
| Impresión de títulos, prospecto publicación | 0.02% | \$8.00 |
| Decevale | 0.06% | \$24.00 |
| Notarías | 0.01% | \$4.00 |
| Encargo fiduciario | 0.36% | \$144.00 |
| TOTAL COSTO EMISIÓN | 2.64% | \$1,056.00 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Con la imagen anterior se cumple el objetivo número 2 planteado en el desarrollo de este trabajo, donde se proponía evaluar un modelo alternativo de financiamiento en base a la emisión de obligaciones a pymes del sector comercial.

3.4 Análisis comparativo entre un financiamiento utilizando emisión de obligaciones y un préstamo bancario tradicional

A continuación se realizará un comparativo de manera individual entre un financiamiento tradicional bancario y el uso del financiamiento usando la emisión de obligaciones como nueva alternativa de financiamiento a empresas del sector comercial de la ciudad de Guayaquil, y como consiguiente se lo ejecutará usando como caso a la empresa FREDVY S.A., para ello se enfocará en un préstamo de \$40.000,00 para ambos financiamiento, por concepto de mantenimiento de oficina y/o compra de activo fijos, en este caso un vehículo para transportar la mercadería.

3.4.1. Financiamiento mediante un Préstamo Bancario

Para realizar este análisis se tomará en cuenta lo siguientes datos:

Datos del Préstamo Bancario

Entidad Financiera que Otorga el Préstamo: Banco del Pichincha

Tipo de Producto: Crédito Comercial Pymes

Monto del Préstamo: \$40.000,00

Plazo: 36 Meses

Tipo de Amortización: francés

Tasa de Interés: 11,23%

Tabla 36
Amortización Préstamo Bancario

| Cuota | Fecha | Capital inicial | Amortización mensual de capital | Interés mensual | Total cuota financiera | Saldo Capital |
|-------|------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------------------|---------------|
| 1 | 07/04/2020 | \$ 40.000,00 | \$ 939,58 | \$ 374,33 | \$ 1.313,91 | \$ 39.060,42 |
| 2 | 07/05/2020 | \$ 39.060,42 | \$ 948,37 | \$ 365,54 | \$ 1.313,91 | \$ 38.112,05 |
| 3 | 06/06/2020 | \$ 38.112,05 | \$ 957,24 | \$ 356,67 | \$ 1.313,91 | \$ 37.154,81 |
| 4 | 06/07/2020 | \$ 37.154,81 | \$ 966,20 | \$ 347,71 | \$ 1.313,91 | \$ 36.188,61 |
| 5 | 05/08/2020 | \$ 36.188,61 | \$ 975,24 | \$ 338,67 | \$ 1.313,91 | \$ 35.213,36 |
| 6 | 04/09/2020 | \$ 35.213,36 | \$ 984,37 | \$ 329,54 | \$ 1.313,91 | \$ 34.228,99 |
| 7 | 04/10/2020 | \$ 34.228,99 | \$ 993,58 | \$ 320,33 | \$ 1.313,91 | \$ 33.235,41 |
| 8 | 03/11/2020 | \$ 33.235,41 | \$ 1.002,88 | \$ 311,03 | \$ 1.313,91 | \$ 32.232,53 |
| 9 | 03/12/2020 | \$ 32.232,53 | \$ 1.012,27 | \$ 301,64 | \$ 1.313,91 | \$ 31.220,26 |
| 10 | 02/01/2021 | \$ 31.220,26 | \$ 1.021,74 | \$ 292,17 | \$ 1.313,91 | \$ 30.198,52 |
| 11 | 01/02/2021 | \$ 30.198,52 | \$ 1.031,30 | \$ 282,61 | \$ 1.313,91 | \$ 29.167,22 |
| 12 | 03/03/2021 | \$ 29.167,22 | \$ 1.040,95 | \$ 272,96 | \$ 1.313,91 | \$ 28.126,26 |
| 13 | 02/04/2021 | \$ 28.126,26 | \$ 1.050,69 | \$ 263,21 | \$ 1.313,91 | \$ 27.075,57 |
| 14 | 02/05/2021 | \$ 27.075,57 | \$ 1.060,53 | \$ 253,38 | \$ 1.313,91 | \$ 26.015,04 |
| 15 | 01/06/2021 | \$ 26.015,04 | \$ 1.070,45 | \$ 243,46 | \$ 1.313,91 | \$ 24.944,59 |
| 16 | 01/07/2021 | \$ 24.944,59 | \$ 1.080,47 | \$ 233,44 | \$ 1.313,91 | \$ 23.864,12 |
| 17 | 31/07/2021 | \$ 23.864,12 | \$ 1.090,58 | \$ 223,33 | \$ 1.313,91 | \$ 22.773,54 |
| 18 | 30/08/2021 | \$ 22.773,54 | \$ 1.100,79 | \$ 213,12 | \$ 1.313,91 | \$ 21.672,75 |
| 19 | 29/09/2021 | \$ 21.672,75 | \$ 1.111,09 | \$ 202,82 | \$ 1.313,91 | \$ 20.561,66 |
| 20 | 29/10/2021 | \$ 20.561,66 | \$ 1.121,49 | \$ 192,42 | \$ 1.313,91 | \$ 19.440,17 |
| 21 | 28/11/2021 | \$ 19.440,17 | \$ 1.131,98 | \$ 181,93 | \$ 1.313,91 | \$ 18.308,19 |
| 22 | 28/12/2021 | \$ 18.308,19 | \$ 1.142,58 | \$ 171,33 | \$ 1.313,91 | \$ 17.165,62 |
| 23 | 27/01/2022 | \$ 17.165,62 | \$ 1.153,27 | \$ 160,64 | \$ 1.313,91 | \$ 16.012,35 |
| 24 | 26/02/2022 | \$ 16.012,35 | \$ 1.164,06 | \$ 149,85 | \$ 1.313,91 | \$ 14.848,29 |
| 25 | 28/03/2022 | \$ 14.848,29 | \$ 1.174,95 | \$ 138,96 | \$ 1.313,91 | \$ 13.673,33 |
| 26 | 27/04/2022 | \$ 13.673,33 | \$ 1.185,95 | \$ 127,96 | \$ 1.313,91 | \$ 12.487,38 |
| 27 | 27/05/2022 | \$ 12.487,38 | \$ 1.197,05 | \$ 116,86 | \$ 1.313,91 | \$ 11.290,33 |
| 28 | 26/06/2022 | \$ 11.290,33 | \$ 1.208,25 | \$ 105,66 | \$ 1.313,91 | \$ 10.082,08 |
| 29 | 26/07/2022 | \$ 10.082,08 | \$ 1.219,56 | \$ 94,35 | \$ 1.313,91 | \$ 8.862,52 |
| 30 | 25/08/2022 | \$ 8.862,52 | \$ 1.230,97 | \$ 82,94 | \$ 1.313,91 | \$ 7.631,55 |
| 31 | 24/09/2022 | \$ 7.631,55 | \$ 1.242,49 | \$ 71,42 | \$ 1.313,91 | \$ 6.389,06 |
| 32 | 24/10/2022 | \$ 6.389,06 | \$ 1.254,12 | \$ 59,79 | \$ 1.313,91 | \$ 5.134,94 |
| 33 | 23/11/2022 | \$ 5.134,94 | \$ 1.265,86 | \$ 48,05 | \$ 1.313,91 | \$ 3.869,09 |
| 34 | 23/12/2022 | \$ 3.869,09 | \$ 1.277,70 | \$ 36,21 | \$ 1.313,91 | \$ 2.591,39 |
| 35 | 22/01/2023 | \$ 2.591,39 | \$ 1.289,66 | \$ 24,25 | \$ 1.313,91 | \$ 1.301,73 |
| 36 | 21/02/2023 | \$ 1.301,73 | \$ 1.301,73 | \$ 12,18 | \$ 1.313,91 | \$ (0,00) |

Elaborado por: Danuska Aranda

| Detalle | Valor |
|-----------------------|--------------------|
| Capital | \$40.000,00 |
| Interés | \$7.300,75 |
| Contribución | \$0,00 |
| Solca | \$200,00 |
| Total Préstamo | \$47.500,75 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Se puede observar que a la tasa de interés del 11,23% otorgada por la entidad bancaria, los intereses suman a \$ 7.300,75 más el monto del capital \$40.000,00 más la contribución a SOLCA, el total de recursos a reembolsar al banco es de \$ 47.500,75.

3.4.2. Financiamiento mediante Emisión de Obligaciones

Para el financiamiento a través de la Emisión de Obligaciones la información para obtener recursos financieros son los siguientes:

Datos de la Emisión

Fecha del acta de Junta general de accionistas o socios que resolvió aprobar la emisión: 13 de enero del 2020.

Monto y Plazo de la Emisión: \$40.000,00 a 36 meses.

Unidad Monetaria de la emisión: Dólares de los Estados Unidos de América.

Número y Valor Nominal de las Obligaciones: 100 títulos a \$1000 cada uno.

Forma del Instrumento: Las obligaciones al portador

Tasa de Interés: 8% fija durante toda la emisión.

Forma de amortización y plazos tanto para el pago de las obligaciones como para el de los intereses: Trimestral.

Agente Pagador: DECEVALE S.A.

Tipo de Garantía: Garantía General.

Emisiones convertibles en acciones: NO.

Representante de los obligacionistas: FREDVY S.A.

Tabla 37

Amortización Préstamo Emisión de Obligaciones

| Cuota | Fecha | Emisión | Amortización de capital | Intereses | Pago Papeles | Saldo Capital |
|-------|------------|--------------|-------------------------|-----------|--------------|---------------|
| 1 | 07/04/2020 | \$ 40.000,00 | \$ 2.982,38 | \$ 800,00 | \$ 3.782,38 | \$ 37.017,62 |
| 2 | 07/07/2020 | \$ 37.017,62 | \$ 3.042,03 | \$ 740,35 | \$ 3.782,38 | \$ 33.975,58 |
| 3 | 06/10/2020 | \$ 33.975,58 | \$ 3.102,87 | \$ 679,51 | \$ 3.782,38 | \$ 30.872,71 |
| 4 | 06/01/2021 | \$ 30.872,71 | \$ 3.164,93 | \$ 617,45 | \$ 3.782,38 | \$ 27.707,78 |
| 5 | 05/04/2021 | \$ 27.707,78 | \$ 3.228,23 | \$ 554,16 | \$ 3.782,38 | \$ 24.479,55 |
| 6 | 04/07/2021 | \$ 24.479,55 | \$ 3.292,79 | \$ 489,59 | \$ 3.782,38 | \$ 21.186,76 |
| 7 | 04/10/2021 | \$ 21.186,76 | \$ 3.358,65 | \$ 423,74 | \$ 3.782,38 | \$ 17.828,11 |
| 8 | 03/01/2022 | \$ 17.828,11 | \$ 3.425,82 | \$ 356,56 | \$ 3.782,38 | \$ 14.402,29 |
| 9 | 03/04/2022 | \$ 14.402,29 | \$ 3.494,34 | \$ 288,05 | \$ 3.782,38 | \$ 10.907,95 |
| 10 | 02/07/2022 | \$ 10.907,95 | \$ 3.564,22 | \$ 218,16 | \$ 3.782,38 | \$ 7.343,73 |
| 11 | 01/10/2022 | \$ 7.343,73 | \$ 3.635,51 | \$ 146,87 | \$ 3.782,38 | \$ 3.708,22 |
| 12 | 03/01/2023 | \$ 3.708,22 | \$ 3.708,22 | \$ 74,16 | \$ 3.782,38 | \$ 0,00 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Los costos de la emisión fueron otorgados por PLUSBURSÁTIL Casa de Valores.

Tabla 38
Préstamo Por Emisión

| Detalle | Valor |
|-----------------------|--------------------|
| Capital | \$40.000,00 |
| Interés | \$5.388,61 |
| Costo de Emisión | \$1.056,00 |
| Total Préstamo | \$46.444,61 |

Elaborado por: Danuska Aranda

El monto total por pagar por recursos captados es de \$46.444,61 dólares.

3.5. Presentación de resultados y discusión

Como resultado de alternativas de financiamiento es preciso mencionar que la emisión de obligaciones sin duda alguna es la primera opción a usar al realizar una comparación de gastos financieros tal como se demuestra a continuación:

Tabla 39
Préstamo Por Emisión

| GASTOS FINANCIEROS | BANCO | OBLIGACIONES | %VARIACIÓN / AHORRO | % VARIACIÓN MONETARIA / AHORRO \$ |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Intereses | \$ 7.300,75 | \$ 5.388,61 | | |
| Solca | \$ 200,00 | | | |
| Costo de Emisión | \$ - | \$ 1.056,00 | | |
| Total Gastos Financieros | \$ 7.500,75 | \$ 6.444,61 | 14,08% | \$ 1.056,14 |

Elaborado por: Danuska Aranda

El costo beneficio de utilizar un mecanismo de financiamiento por medio de la emisión de obligaciones es presentar a la empresa en especial a sus inversionistas la tasa de rentabilidad que genera la transacción y por ende deberá ser manejada

por un departamento o responsable que valide oportunamente los pagos relacionados a los intereses y capitales de los beneficiarios de obligaciones.

Sin duda alguna a esta actividad se le deben asignar todos los gastos administrativos provenientes de la operación los cuales no se reflejan directamente en la emisión de obligaciones, pero deben incurrirse para iniciar el proceso documental y legal, ejemplo: Gastos de notaría, inscripción, legalización de firmas, pago de contribución por monto de emisión, gastos de publicidad, certificación de documentos y el valor variable de tasas de interés.

En cuanto al resultado obtenido de la operación, esta se ve reflejada en el estado de resultado integral de un período determinado específicamente en una cuenta contable llamada Otros ingresos o Ingresos por emisión de obligaciones los mismos que son gravados por el impuesto a la renta del 22% al año 2020, recordando que el IR afecta a la utilidad de FREDVY S.A. y a sus accionistas.

Así también, el 15% de tasa de participación de utilidades a trabajadores es considerada un impuesto fijo, esto afecta a la utilidad de los accionistas y se calcula antes del impuesto a la renta, considerando también el 5% de cargas familiares de los trabajadores.

Tabla 40
Cuadro Comparativo

| ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL NOMBRE | VALORES ABSOLUTOS | | | | EMISIÓN DE BONOS | | PRÉSTAMOS BANCARIO | |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | AÑO 2016 | AÑO 2017 | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2019 | VARIACIÓN % | AÑO 2019 | VARIACIÓN % |
| VENTAS | | | | | | | | |
| TOTAL VENTAS | \$ 2,972,353.47 | \$ 3,703,544.46 | \$ 3,601,077.98 | \$ 3,644,037.60 | \$ 3,644,037.60 | 0.00% | \$ 3,644,037.60 | 0.00% |
| NOTAS DE CREDITO | | | | | | | | |
| TOTAL NOTAS DE CREDITO | \$ 90,155.78 | \$ 120,731.88 | \$ 231,121.65 | \$ 252,962.57 | \$ 252,962.57 | 0.00% | \$ 252,962.57 | 0.00% |
| TOTAL VENTAS NETAS | \$ 2,882,197.69 | \$ 3,582,812.58 | \$ 3,369,956.33 | \$ 3,391,075.03 | \$ 3,391,075.03 | 0.00% | \$ 3,391,075.03 | 0.00% |
| COSTO DE VENTAS | | | | | | | | |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | \$ 2,368,919.82 | \$ 2,998,855.18 | \$ 2,804,144.88 | \$ 2,905,399.01 | \$ 2,905,399.01 | 0.00% | \$ 2,905,399.01 | 0.00% |
| TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | \$ 513,277.87 | \$ 583,957.40 | \$ 565,811.45 | \$ 485,676.02 | \$ 485,676.02 | 0.00% | \$ 485,676.02 | 0.00% |
| GASTOS | | | | | | | | |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| SUELDOS Y SALARIOS | | | | | | | | |
| TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | \$ 199,656.98 | \$ 250,229.95 | \$ 253,310.49 | \$ 233,627.19 | \$ 233,627.19 | 0.00% | \$ 233,627.19 | 0.00% |
| COMBUSTIBLE | | | | | | | | |
| TOTAL COMBUSTIBLE | \$ 1,276.28 | \$ 2,608.64 | \$ 2,666.79 | \$ 4,085.57 | \$ 4,085.57 | 0.00% | \$ 4,085.57 | 0.00% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | |
| TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 4,302.59 | \$ 5,064.06 | \$ 7,829.48 | \$ 7,908.96 | \$ 7,908.96 | 0.00% | \$ 7,908.96 | 0.00% |
| OTROS GASTOS | | | | | | | | |
| TOTAL OTROS GASTOS | \$ 38,857.20 | \$ 50,986.67 | \$ 41,101.94 | \$ 43,844.13 | \$ 43,844.13 | 0.00% | \$ 43,844.13 | 0.00% |
| TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | \$ 244,093.05 | \$ 308,889.32 | \$ 304,908.70 | \$ 289,465.85 | \$ 289,465.85 | 0.00% | \$ 289,465.85 | 0.00% |
| GASTOS DE VENTAS | | | | | | | | |
| SUELDOS Y SALARIOS | | | | | | | | |
| TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | \$ 183,915.77 | \$ 265,719.49 | \$ 221,956.58 | \$ 189,357.35 | \$ 189,357.35 | 0.00% | \$ 189,357.35 | 0.00% |
| COMBUSTIBLE | | | | | | | | |
| TOTAL COMBUSTIBLE | \$ 7,817.37 | \$ 11,677.88 | \$ 13,084.67 | \$ 14,699.05 | \$ 14,699.05 | 0.00% | \$ 14,699.05 | 0.00% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | | | | | | | | |
| TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ 12,963.01 | \$ 16,847.70 | \$ 18,739.06 | \$ 16,883.40 | \$ 16,883.40 | 0.00% | \$ 16,883.40 | 0.00% |
| OTROS GASTOS | | | | | | | | |
| TOTAL OTROS GASTOS | \$ 23,831.32 | \$ 43,464.79 | \$ 40,716.23 | \$ 40,954.91 | \$ 40,954.91 | 0.00% | \$ 40,954.91 | 0.00% |
| TOTAL GASTOS DE VENTAS | \$ 228,527.47 | \$ 337,709.86 | \$ 294,496.54 | \$ 261,894.71 | \$ 261,894.71 | 0.00% | \$ 261,894.71 | 0.00% |
| GASTOS FINANCIEROS | | | | | | | | |
| Intereses | \$ 19,122.95 | \$ 12,648.26 | \$ 12,939.14 | \$ 10,187.29 | \$ 15,575.90 | -52.90% | \$ 17,488.04 | -41.75% |
| Gastos Bancarios | \$ 1,374.26 | \$ 1,101.76 | \$ 1,429.24 | \$ 1,669.37 | \$ 2,725.37 | -63.26% | \$ 1,869.37 | -10.70% |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | \$ 20,497.21 | \$ 13,750.02 | \$ 14,368.38 | \$ 11,856.66 | \$ 18,301.27 | -54.35% | \$ 19,357.41 | -38.75% |
| TOTAL GASTOS | \$ 493,117.73 | \$ 660,349.20 | \$ 613,773.62 | \$ 563,217.22 | \$ 569,661.83 | -1.14% | \$ 570,717.97 | -1.31% |
| PERDIDA OPERACIONAL | \$ 20,160.14 | \$ -76,391.80 | \$ -47,962.17 | \$ -77,541.20 | \$ -83,985.81 | -8.31% | \$ -85,041.95 | -8.82% |
| OTROS INGRESOS | | | | | | | | |
| TOTAL OTROS INGRESOS | \$ 78,994.18 | \$ 114,660.03 | \$ 95,179.69 | \$ 143,144.17 | \$ 143,144.17 | 0.00% | \$ 143,144.17 | 0.00% |
| OTROS EGRESOS | | | | | | | | |
| Otros Egresos | \$ 132.00 | \$ 144.13 | \$ 1,180.32 | \$ 3,960.83 | \$ 3,960.83 | 0.00% | \$ 3,960.83 | 0.00% |
| Robo de Mercadería | \$ 6,715.24 | \$ 3,755.62 | \$ 17,189.42 | \$ 2,618.43 | \$ 2,618.43 | 0.00% | \$ 2,618.43 | 0.00% |
| TOTAL OTROS EGRESOS | \$ 6,847.24 | \$ 3,899.75 | \$ 18,369.74 | \$ 6,579.26 | \$ 6,579.26 | 0.00% | \$ 6,579.26 | 0.00% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$ 92,307.08 | \$ 34,368.48 | \$ 28,847.78 | \$ 59,023.71 | \$ 52,579.10 | 10.92% | \$ 51,522.96 | 14.56% |
| Participación a Trabajadores 15% | \$ 13,846.06 | \$ 5,155.27 | \$ 4,327.17 | \$ 8,853.56 | \$ 7,886.86 | 10.92% | \$ 7,728.44 | 14.56% |
| Impuesto a la Renta 22% | \$ 20,307.56 | \$ 7,561.07 | \$ 6,346.51 | \$ 12,985.22 | \$ 11,567.40 | 10.92% | \$ 11,335.05 | 14.56% |
| UTILIDAD NETA | \$ 58,153.46 | \$ 21,652.14 | \$ 18,174.10 | \$ 37,184.94 | \$ 33,124.83 | 10.92% | \$ 32,459.46 | 14.56% |

Elaborado por: Danuska Aranda

Como resultado de la emisión de obligaciones podemos observar que existe un 10.92% de variación respecto al año 2019 a diferencia del préstamo con institución financiera es del 14.56%.

3.5.1. Comparación entre ambos tipos de financiamiento

Tabla 41

Cuadro Comparativo De Financiamiento

| DETALLE | MONTO |
|--|--------------------|
| Total Préstamo Bancario | \$ 47.500,75 |
| Total Emisión Obligaciones | \$ 46.444,61 |
| Ahorro por Uso Mecanismo Emisión Obligaciones | \$ 1.056,14 |

Elaborado por: Danuska Aranda

Al utilizar el mecanismo de financiamiento de Emisión de Obligaciones se consigue un ahorro monetario de \$1056,14 dólares.

4. Conclusiones

- ✓ Toda compañía ya sea pública o privada, requiere contar con recursos financieros para poder iniciar sus operaciones de manera permanente, así mismo desarrollar sus actividades de crecimiento en el mercado para el inicio de nuevos proyectos de inversión.
- ✓ El país cuenta con diferentes tipos de financiamiento ya sea a corto o largo plazo de fuentes internas o externas. De fuentes internas por parte de las aportaciones de socios y de fuentes externas como los préstamos bancarios tales como: crédito bancario, emisión de obligaciones, papeles comerciales, titularización, créditos de proveedores, entre otros.
- ✓ Una alternativa más de financiamiento es el Mercado de Valores (Bolsa de Valores), existen empresas que acuden a este tipo de financiamiento por sus bajos costos en los gastos financieros (Tasa de interés) lo que conlleva que la empresa obtenga mayor liquidez y mejora continua en la situación financiera. Por otro lado, también cumple un rol importante en el mercado de valores para canalizar el ahorro hacia la inversión, en donde la Casa de Valores mantiene un rango de 0.09% hasta 2.27% sobre el monto de la alternativa de financiamiento, considerando para este cálculo un promedio de 0.5196%.
- ✓ La emisión de obligaciones facilita la inversión en nuevos proyectos, ofreciendo una alta gama de alternativas de inversión, una óptima y beneficiosa rentabilidad en comparación con la banca tradicional (Bancos), la obtención del mismo genera y garantiza mayor liquidez con respecto a los bajos costos financieros, en donde el resultado del uso de la emisión de obligaciones posee un 10.92% de variación respecto al año 2019 a diferencia del préstamo con institución financiera es del 14.56% con un ahorro monetario de \$1056,14 dólares.

5. Recomendaciones

- ✓ Adoptar la emisión de obligaciones como fuente de financiamiento a corto o largo plazo, permitirá tener una reducción en los costos financieros de la empresa, mejorar la situación económica para así adquirir nuevas líneas de crédito dentro del Mercado de Valores.
- ✓ Optar por el financiamiento del Mercado de Valores permitirá a la empresa mejoras significativas en su gestión financiera, ya que le proporcionará mejores posibilidades de planificar pagos a largo plazo, sin tener la constante presión por parte de los proveedores.
- ✓ Permitirá a las empresas alcanzar mayor participación en el Mercado de Valores, mayores volúmenes de ingreso para las empresas, crecimiento y estabilidad del negocio, esto conlleva que se optimice tiempo, recursos para la emisión de obligaciones.
- ✓ Por último, se recomienda que los inversionistas puedan adquirir este tipo de financiamiento y/o obligación que es mejor que el sistema financiero, ya que con este mecanismo se obtendrá mejores rendimientos que no afecten al flujo de la empresa, permitiéndole ser más competitivo en el mercado.

BIBLIOGRAFÍA

- Apaza, D. (3 de Enero de 2009). EL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO.
- Barrera, R. (2010). Propuesta de Modelo de Financiamiento a través de una emisión de obligaciones de la empresa Equinox S.A. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Bertha, R. (29 de Septiembre de 2015). FINCA. Recuperado el 23 de Enero de 2020, de <https://bancofinca.tusfinanzas.ec/el-rol-de-la-superintendencia-de-bancos-del-ecuador/>
- Burke, A. (2018). Geniolandia. Recuperado el 25 de Enero de 2020, de Tipos de fuentes de financiación: <https://www.geniolandia.com/13175920/tipos-de-fuentes-de-financiacion>
- BVG. (2020). Bolsa de Valores de Guayaquil. Recuperado el 27 de Enero de 2020, de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>
- BVQ. (2019). Bolsa de Valores de Quito. Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/uploads/mercados/manuales-de-inscripcion/obligaciones.pdf>
- BVQ. (2020). Bolsa de Valores de Quito. Recuperado el 29 de Enero de 2020, de <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/como-invertir>
- BVQ. (2020). Bolsa de Valores de Quito. Recuperado el 25 de Enero de 2020, de <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>
- BVQ. (2020). Bolsa de Valores de Quito. Recuperado el 25 de Enero de 2020, de <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores>
- Carrera, A. (Julio de 2014). Analisis Costo- Beneficio de la emisión de obligaciones para financiar la expansión de las operaciones de la compañías industrial cubiertas de acero S.A. Quito, Pichincha, Ecuador: Master's Thesis.
- Cerda, H. (1991). Capítulo 7: Medios, Instrumentos, Técnicas y Métodos en la Recolección de Datos e Información. El Buho, Bogotá:.
- Código Orgánico Monetario Financiero. (2014). Codigo Organico Monetario y Financiero. Recuperado el 23 de Enero de 2020, de

http://www.asambleanacional.gob.ec/es/system/files/ro_codigo_organico_monetario_y_financiero.pdf

Crespo, G. G. (12 de Agosto de 2012). Gedesco Blog. Recuperado el 14 de Febrero de 2020, de Gedesco: <https://www.gedesco.es/blog/la-bolsa-de-valores-historia-y-funcion-2/>

Española, R. A. (2020). Diccionario de la Lengua Española. Recuperado el 8 de Marzo de 2020, de <https://dle.rae.es/empresa>

INEC. (Noviembre de 2019). Directorio de Empresas y Establecimientos 2018. 16. Ecuador.

Ketelhohn, W., Marín, N., & Montiel, E. (2004). Inversiones. Análisis de inversiones estratégicas. Bogotá: Editorial Norma.

Ley de Compañías. (2014). Ley de Compañías - Registro Oficial 312. Superintendencia de Compañías. Recuperado el 28 de Enero de 2020, de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318/LEY+DE+COMPA%C3%91IAS+act.+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318>

Ley de Mercado de Valores. (2017). CODIGO ORGANICO MONETARIO Y FINANCIERO, LIBRO II LEY DE MERCADO DE VALORES. Bolsa de Valores de Quito. Recuperado el 28 de Enero de 2020, de <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/mercado-de-valores/ley-de-mercado-de-valores.pdf>

Medina, V., & Vásquez, M. E. (2004). Emisión de acciones como una estrategia de financiamiento para las empresas que operan en el Mercado Ecuatoriano. Guayaquil, Ecuador: Escuela Superior Politécnica del Litoral.

Mercado Vargas, H., & Palmerín Cerna, M. (2010). LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS. Recuperado el 21 de Enero de 2020, de <http://www.eumed.net/librosgratis/2007c/334/caracteristicas%20de%20las%20PYMES.htm>

- Montenegro, I. (Julio de 2013). Estudio del impacto del financiamiento de las empresas de la ciudad de Quito en el periodo 2005-2010 a través de la bolsa de valores. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Montiel Jimenez, E. P. (28 de Enero de 2016). Análisis del Proceso de Emisión de Obligaciones como Fuente Alternativa de Financiamiento para las Empresas Privadas del Sector Comercial de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Niño Rojas, V. (2011). Metodología de la Investigación: Diseño y Ejecución (Primera ed.). Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.
- Nunes, P. (9 de Febrero de 2016). Fuente de Financiamiento.
- Pacheco Zambrano, M. M. (13 de Noviembre de 2016). Incidencia de La Ley de Valores en la Regulación del Mercado de Valores del Ecuador. Maestría en Finanzas y Economía Empresarial. Guayaquil, Guayas, Ecuador: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Perez, D. (2014). Financiamiento a Plazo Intermedio. Recuperado el 21 de Enero de 2020, de <https://es.scribd.com/doc/234129275/Financiamiento-a-Plazo-Intermedio>
- Rosado Paredes, E., & Llumiquinga Cuichan, J. (2016). EMISIÓN DE OBLIGACIONES COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO EN LAS PYMES COMERCIALES PARA EL SECTOR INDUSTRIAL DEL CANTÓN QUITO. Quito: Universidad Central del Ecuador.
- Rosero De la Vega, D. (2016). Economía y Finanzas Internacionales: Proyecto académico de la Facultad de Economía. El Mercado de Valores. Pontífica Universidad Católica del Ecuador.
- Ruíz de Velasco, A. (2007). Manual del Derecho Mercantil (Tercera ed.). Madrid: Universidad Pontífica Comillas. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=FUrtlh4Vo->
- Sampieri, H., & et al. (2010). Metodología de la Investigación (Quinta ed.). México: Mc Graw Hill.
- Superintendencia de Bancos. (2016). Superintendencia de Bancos. Recuperado el 2019, de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/>

Superintendencia de Compañías. (2013). www.supercias.gob.ec. Recuperado el Enero de 2020, de http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd_supercias/descargas/ss/LEY_DE_COMPANIAS.pdf

Torres , I., & G. Salazar, F. (16 de Febrero de 2014). Métodos de recolección de datos para una Investigación. Landívar, El Oro.

Villareal Samaniego, J. D. (2008). Administración Financiera II. México D.F.: Universidad Popular Autónoma de Puebla.

ANEXOS

6. Estados Financieros de la Empresa FREDVY S.A.

6.1. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2016

| | | FREDVY S.A. | |
|--|--|---|------------|
| | | Balance General | |
| | | 01 De Enero al 31 de Diciembre del 2016 | |
| Fecha 31/12/2016 | | | |
| Mes: 12 | | | |
| ADM - Administrador de Distribución Masiva | | | |
| CUESTA | NOMBRE | | PARCIAL |
| 1 | ACTIVO | | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | | |
| 1101 | CAJA-BANCO | | |
| 110102 | BANCO | | |
| 11010201 | BANCOS LOCALES | | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | | 100.706,10 |
| 1103 | CUENTAS POR COBRAR | | |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | | 67.656,18 |
| 1104 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | |
| 11040101 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | 555.432,90 |
| 1106 | CREDITO TRIBUTARIO | | |
| 110601 | CREDITO TRIBUTARIO | | |
| 11060101 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | 1.674,81 |
| 1107 | INVENTARIOS | | |
| 110701 | INVENTARIO | | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | | 127.608,23 |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 853.078,22 |
| 12 | ACTIVO FIJO | | |
| 1201 | ACTIVO FIJO | | |
| 120101 | ACTIVO FIJO | | |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | | 100.067,50 |
| 120103 | DEPRECIACION ACUMULADA | | |
| 12010301 | DEPRECIACION ACUMULADA | | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | | -98.016,31 |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | | 2.051,19 |
| 13 | OTROS ACTIVOS | | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | | 1.493,88 |
| | TOTAL ACTIVO | | 856.623,29 |
| 2 | PASIVO | | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | | |
| 2102 | CUENTAS POR PAGAR | | |
| 210201 | CUENTAS POR PAGAR | | |
| 21020101 | PROVEEDORES | | |
| | TOTAL PROVEEDORES | | 570.842,87 |
| 210301 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | 6.115,00 |
| 2104 | BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR | | |
| 210401 | BENEFICIOS SOCIALES | | |
| 21040101 | BENEFICIOS SOCIALES | | |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | | 14.320,03 |
| 2105 | DEUDAS FISCALES | | |
| 210501 | DEUDAS AL FISCO | | |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | | |
| | TOTAL DEUDAS AL IESS | | 4.881,35 |
| 21050102 | DEUDAS AL FISCO | | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | | 4.025,93 |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | | 8.907,28 |
| 2106 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | | |
| 21060101 | OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | | |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | | 80.184,43 |
| | TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 680.369,61 |
| 3 | CAPITAL | | |
| 31 | PATRIMONIO | | |
| 3101 | PATRIMONIO | | |
| 310101 | PATRIMONIO | | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | | 800,00 |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | | |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | | 83.151,88 |
| 31010105 | Utilidad/Perdida del Ejercicio | | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | | 92.307,08 |
| | TOTAL PATRIMONIO | | 176.258,96 |
| | TOTAL PASIVO + CAPITAL | | 856.628,57 |

6.2. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2016

Estado de Resultados por Mes FREDVY S.A
 01 De Enero al 31 de Diciembre del 2016
 Fecha 31/12/2016
 Mes: 12

ADM - Administrador de Distribución Masiva

| CUENTA | NOMBRE | ACUMULADO |
|----------|------------------------------------|--------------|
| 41010101 | VENTAS | |
| | TOTAL VENTAS | 2.972.353,47 |
| 41010301 | NOTAS DE CREDITO | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | 90.155,78 |
| | TOTAL VENTAS | 2.882.197,69 |
| 51010101 | COSTO DE VENTAS | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | 2.368.919,82 |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | 513.277,87 |
| | | 17,81 |
| 6 | GASTOS | |
| 610101 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| 61010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 199.656,98 |
| 61010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 1.276,28 |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 4.302,59 |
| 61010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 38.857,20 |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | 244.093,05 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | |
| 62010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 183.915,77 |
| 62010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 7.817,37 |
| 62010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 12.963,01 |
| 62010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 23.831,32 |
| | TOTAL GASTOS DE VENTAS | 228.527,47 |
| 63010101 | GASTOS FINANCIEROS | |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 20.497,21 |
| | TOTAL GASTOS | 493.117,73 |
| | PERDIDA OPERACIONAL | 20.160,14 |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | |
| 81010101 | OTROS EGRESOS | |
| | TOTAL OTROS EGRESOS | 6.847,24 |
| | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 92.307,08 |
| | Participacion a Trabajadores 15% | 13.846,06 |
| | Impuesto a la Renta 22% | 20.307,56 |
| | UTILIDAD NETA | 58.153,46 |

6.3. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2017

| | | FREDVY S.A. Balance General |
|--|--|--------------------------------|
| 01 De Enero al 31 de Diciembre del 2017 | | |
| Fecha 31/12/2017 | | |
| Mes: 12 | | |
| ADM - Administrador de Distribución Masiva | | |
| CUESTA | NOMBRE | PARCIAL |
| 1 | ACTIVO | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | |
| 1101 | CAJA-BANCO | |
| 110101 | CAJA | |
| 110102 | BANCO | |
| 11010201 | BANCOS LOCALES | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | 36.959,91 |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | 82.895,93 |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | |
| 11040101 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 594.220,08 |
| 110601 | CREDITO TRIBUTARIO | |
| 11060101 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1.180,60 |
| 110701 | INVENTARIO | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | 96.217,41 |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 811.473,93 |
| 120101 | ACTIVO FIJO | |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | 198.798,83 |
| 12010301 | DEPRECIACION ACUMULADA | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | -115.280,05 |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | 3.084,91 |
| | TOTAL ACTIVO | 898.077,62 |
| 2 | PASIVO | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | |
| 2102 | CUENTAS POR PAGAR | |
| 210201 | CUENTAS POR PAGAR | |
| | TOTAL PROVEEDORES | 565.443,29 |
| 2103 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| 210301 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 17.123,78 |
| 2104 | BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR | |
| 210401 | BENEFICIOS SOCIALES | |
| 21040101 | BENEFICIOS SOCIALES | |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | 23.244,29 |
| 210501 | DEUDAS AL FISCO | |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | 13.948,37 |
| | TOTAL DEUDAS FISCALES | 20.242,19 |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | 132.710,58 |
| | TOTAL PASIVO | 758.764,13 |
| 3 | CAPITAL | |
| 310101 | PATRIMONIO | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | 800,00 |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | 83.151,88 |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | 34.368,48 |
| | TOTAL CAPITAL | 118.320,36 |
| TOTAL PASIVO + CAPITAL | | 877.084,49 |

6.4. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2017

FREDVY S.A.
Estado de Resultados por Mes

01 De Enero al 31 de Diciembre del 2017

Fecha 31/12/2017

Mes: 12

ADM - Administrador de Distribución Masiva

| CUENTA | NOMBRE | ACUMULADO |
|----------|------------------------------------|------------------|
| 41010101 | VENTAS | |
| | TOTAL VENTAS | 3.703.544,46 |
| 41010301 | NOTAS DE CREDITO | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | 120.731,88 |
| | TOTAL VENTAS | 3.582.812,58 |
| 51010101 | COSTO DE VENTAS | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | 2.998.855,18 |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | 583.957,40 |
| 6 | GASTOS | |
| 61 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| 61010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 250.229,95 |
| 61010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 2.608,64 |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 5.064,06 |
| 61010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 50.986,67 |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | 308.889,32 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | |
| 62010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 265.719,49 |
| 62010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 11.677,88 |
| 62010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 16.847,70 |
| 62010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 43.464,79 |
| | TOTAL GASTOS DE VENTAS | 337.709,86 |
| 63010101 | GASTOS FINANCIEROS | |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 13.750,02 |
| | TOTAL GASTOS | 660.349,20 |
| | PERDIDA OPERACIONAL | -76.391,80 |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | |
| | TOTAL OTROS INGRESOS | 114.660,03 |
| 81010101 | OTROS EGRESOS | |
| | TOTAL OTROS EGRESOS | 3.899,75 |
| | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 34.368,48 |
| | Participacion a Trabajadores 15% | 5.155,27 |
| | Impuesto a la Renta 22% | 7.561,07 |
| | UTILIDAD NETA | 21.652,14 |

6.5. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2018

FREDVY S.A.
Balance General

01 De Enero al 31 de Diciembre del 2018

Fecha 31/12/2018

Mes: 12

ADM - Administrador de Distribución Masiva

| CUENTA | NOMBRE | PARCIAL |
|-------------------------------|--|-------------------|
| 1 | ACTIVO | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | |
| 1101 | CAJA-BANCO | |
| 110102 | BANCO | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | 16.213,95 |
| 1103 | CUENTAS POR COBRAR | |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | 60.744,41 |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | |
| 11040101 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 436.972,17 |
| 110601 | CREDITO TRIBUTARIO | |
| 11060101 | IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 1.576,43 |
| 1107 | INVENTARIOS | |
| 110701 | INVENTARIO | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | 217.612,17 |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 733.119,13 |
| 120101 | ACTIVO FIJO | |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | 282.879,97 |
| 120103 | DEPRECIACION ACUMULADA | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | -140.078,22 |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | 142.801,75 |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | 1.293,67 |
| | TOTAL ACTIVO | 877.214,55 |
| 2 | PASIVO | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | |
| 2102 | CUENTAS POR PAGAR | |
| 21020101 | PROVEEDORES | |
| | TOTAL PROVEEDORES | 638.470,40 |
| 210301 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | 27.761,19 |
| 210501 | DEUDAS AL FISCO | |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | |
| | TOTAL DEUDAS AL IESS | 6.364,69 |
| 21050102 | DEUDAS AL FISCO | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | 21.946,56 |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | |
| 21060101 | OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | 99.670,77 |
| | TOTAL PASIVO | 838.272,04 |
| 3 | CAPITAL | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | 800,00 |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | 9.294,73 |
| 31010105 | Utilidad/Perdida del Ejercicio | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | 28.847,78 |
| | TOTAL PATRIMONIO | 38.942,51 |
| TOTAL PASIVO + CAPITAL | | 877.214,55 |

6.6. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2018

| FREDVY S.A. | | |
|--|------------------------------------|--------------|
| Estado de Resultados por Mes | | |
| 01 De Enero al 31 de Diciembre del 2018 | | |
| Fecha 31/12/2018 | | |
| Mes: 12 | | |
| ADM - Administrador de Distribución Masiva | | |
| CUENTA | NOMBRE | ACUMULADO |
| 41010101 | VENTAS | |
| | TOTAL VENTAS | 3.601.077,98 |
| 41010301 | NOTAS DE CREDITO | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | 231.121,65 |
| | TOTAL VENTAS | 3.369.956,33 |
| | Dias laborados | 227,00 |
| | Ventas por dia | 14.845,62 |
| 51010101 | COSTO DE VENTAS | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | 2.804.144,88 |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | 565.811,45 |
| 6 | GASTOS | |
| 61 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| 61010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 253.310,49 |
| 61010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 2.666,79 |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 7.829,48 |
| 61010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 41.101,94 |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | 304.908,70 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 221.956,58 |
| 62010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 13.084,67 |
| 62010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 18.739,06 |
| 62010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 40.716,23 |
| | TOTAL GASTOS DE VENTAS | 294.496,54 |
| 63010101 | GASTOS FINANCIEROS | |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 14.368,38 |
| | TOTAL GASTOS | 613.773,62 |
| | PERDIDA OPERACIONAL | -47.962,17 |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | |
| | TOTAL OTROS INGRESOS | 95.179,69 |
| 81010101 | OTROS EGRESOS | |
| | TOTAL OTROS EGRESOS | 18.369,74 |
| | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 28.847,78 |
| | Participacion a Trabajadores 15% | 4.327,17 |
| | Impuesto a la Renta 22% | 6.346,51 |
| | UTILIDAD NETA | 18.174,10 |

6.7. Estado de Situación Inicial del 01 de Enero al 31 Diciembre 2019

FREDVY S.A.
Balance General
01 De Enero al 31 de Diciembre del 2019

| ADM - Administrador de Distribución Masiva | | PARCIAL |
|--|--|-------------------|
| CUENTA | NOMBRE | |
| 1 | ACTIVO | |
| 11 | ACTIVO CORRIENTE | |
| 1101 | CAJA-BANCO | |
| 110102 | BANCO | |
| 11010201 | BANCOS LOCALES | |
| | TOTAL BANCOS LOCALES | 20.801,59 |
| 110301 | CUENTAS POR COBRAR | |
| 11030101 | CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | |
| | TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | 132.334,32 |
| 110401 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 456.870,94 |
| | TOTAL IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 5.327,41 |
| 110701 | INVENTARIO | |
| 11070101 | INVENTARIO MERCADERIA | |
| | TOTAL INVENTARIO MERCADERIA | 140.653,51 |
| | TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 755.987,77 |
| 120101 | ACTIVO FIJO | |
| 12010101 | ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | |
| | TOTAL ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE | 27.128,42 |
| 12010102 | ACTIVO DEPRECIABLE | |
| | TOTAL ACTIVO DEPRECIABLE | 268.912,27 |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | |
| 12010301 | DEPRECIACION ACUMULADA | |
| | TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA | -163.961,31 |
| | TOTAL ACTIVO FIJO | 132.079,38 |
| 13 | OTROS ACTIVOS | |
| 1301 | OTROS ACTIVOS | |
| 130101 | ACTIVOS DIFERIDOS | |
| 13010101 | PAGOS ANTICIPADOS | |
| | TOTAL PAGOS ANTICIPADOS | 1.849,45 |
| | TOTAL ACTIVO | 889.916,60 |
| 2 | PASIVO | |
| 21 | PASIVO CORRIENTE | |
| 210201 | CUENTAS POR PAGAR | |
| 21020101 | PROVEEDORES | |
| | TOTAL PROVEEDORES | 579.806,05 |
| 21030101 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | |
| | TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 67.644,19 |
| 21040101 | BENEFICIOS SOCIALES | |
| | TOTAL BENEFICIOS SOCIALES | 30.596,26 |
| 21050101 | DEUDAS AL IESS | |
| | TOTAL DEUDAS AL IESS | 6.425,85 |
| 21050102 | DEUDAS AL FISCO | |
| | TOTAL DEUDAS AL FISCO | 53.126,90 |
| 210601 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | |
| 21060101 | OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | |
| | TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS C/PLAZO | 54.351,13 |
| | TOTAL PASIVO | 791.950,38 |
| 3 | CAPITAL | |
| 310101 | PATRIMONIO | |
| 31010101 | CAPITAL SOCIAL | |
| | TOTAL CAPITAL SOCIAL | 800,00 |
| 31010104 | RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | |
| | TOTAL RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES | 38.142,51 |
| 31010105 | Utilidad/Perdida del Ejercicio | |
| | TOTAL UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO | 59.023,71 |
| | TOTAL CAPITAL | 97.966,22 |
| | TOTAL PASIVO + CAPITAL | 889.916,60 |

6.8. Estado de Resultado del 01 de Enero al 31 Diciembre 2019

| FREDVY S.A. | | |
|---|------------------------------------|--------------|
| Estado de Resultados por Mes | | |
| 01 De Enero al 31 de Diciembre del 2019 | | |
| CUENTA | NOMBRE | ACUMULADO |
| 41010101 | VENTAS | |
| | SUBTOTAL VENTAS | 3.644.037,60 |
| 41010301 | NOTAS DE CREDITO | |
| | TOTAL NOTAS DE CREDITO | 252.962,57 |
| | TOTAL VENTAS | 3.391.075,03 |
| 51010101 | COSTO DE VENTAS | |
| | TOTAL COSTO DE VENTAS | 2.905.399,01 |
| | TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTA | 485.676,02 |
| | % GANANCIA | 14,32 |
| 6 | GASTOS | |
| 610101 | GASTOS ADMINISTRATIVOS | |
| 61010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 233.627,19 |
| 61010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 4.085,57 |
| 61010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 7.908,96 |
| 61010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 43.844,13 |
| | TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS | 289.465,85 |
| 620101 | GASTOS DE VENTAS | |
| 62010101 | SUELDOS Y SALARIOS | |
| | TOTAL SUELDOS Y SALARIOS | 189.357,35 |
| 62010102 | COMBUSTIBLE | |
| | TOTAL COMBUSTIBLE | 14.699,05 |
| 62010103 | MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | |
| | TOTAL MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 16.883,40 |
| 62010104 | OTROS GASTOS | |
| | TOTAL OTROS GASTOS | 40.954,91 |
| | TOTAL GASTOS DE VENTAS | 261.894,71 |
| 63010101 | GASTOS FINANCIEROS | |
| | TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 11.856,66 |
| | TOTAL GASTOS | 563.217,22 |
| | UTILIDAD/PERDIDA OPERATIVA | -77.541,20 |
| 71010101 | OTROS INGRESOS | |
| | TOTAL OTROS INGRESOS | 143.144,17 |
| 81010101 | OTROS EGRESOS | |
| | TOTAL OTROS EGRESOS | 6.579,26 |
| | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 59.023,71 |
| | Participacion a Trabajadores 15% | 8.853,56 |
| | Impuesto a la Renta 22% | 12.985,22 |
| | UTILIDAD NETA | 37.184,94 |

7. Entrevistas realizadas en la Empresa FREDVY S.A.

7.1. Entrevista al Gerente General: Ing. Com. José Franco Camba

1. ¿Qué factores cree usted que se deben considerar al momento de invertir o financiar?

Pienso que debe considerarse principalmente la cantidad de recursos que deben colocarse; el tiempo en que tardará en retornar la inversión; la rentabilidad que se pretende obtener de la inversión; y los riesgos a los cuáles va a estar expuesto el inversionista

2. ¿Qué seguridad brinda el mercado de valores?

En mi concepto brinda mucha seguridad puesto que permite diversificar el capital financiero.

3. ¿Qué obstáculos cree que existen actualmente en la industria ecuatoriana que impide mayor participación de esta en el mercado de valores?

La estructura empresarial del país está compuesta en su mayoría de empresas familiares de pequeño y mediana escala; lo cual es consecuencia de un estilo de administración que no se ha observado las potencialidades del abrir el capital empresarial y arriesgarse a realizar inversiones a largo plazo y mayor escala, ya que al existir convergencia de los elementos como: apertura de capital, inversiones a largo plazo y mayor escala de las inversiones, se prestaría para un escenario en el que se puede dinamizar el mercado de valores

4. ¿Cómo mejorar la cultura bursátil en el país?

En esencia continuar con la difusión de información con la finalidad incentivar a las empresas a participar, focalizándola en grupos de interés tales como: empresas grandes y medianas que no participan en el mercado de valores, en personas que colocan sumas considerables en pólizas de acumulación y tal vez algún tipo de incentivo tributario.

7.2. Entrevista al Contador: Ing. Com. Pedro Figueroa Hermenegildo

1. ¿Qué factores cree usted que se deben considerar al momento de invertir o financiar?

El Perfil del riesgo, en otras palabras, buscar una inversión que me dé la mayor rentabilidad posible, y todo esto dependerá de la tasa de interés.

2. ¿Qué seguridad brinda el mercado de valores?

El mercado de valores es transparente y por ende obligan a los participantes a mantener su información actualizada sobre su gestión empresarial, por lo cual se han instaurado disposiciones que garantizan el cumplimiento de este requisito, lo cual implica que dicha información esté presentada libre de exposiciones erróneas, con la finalidad de proteger los intereses de los inversionistas.

3. ¿Qué obstáculos cree que existen actualmente en la industria ecuatoriana que impide mayor participación de esta en el mercado de valores?

Considero en primer lugar que en pocas empresas acumulan el capital, estos pocos accionistas concentran la mayor parte de la riqueza del país y participan en un mercado financiero, esto significa que deben diversificar hasta sus propiedades y por tal razón no le dan interés de participar.

4. ¿De qué manera piensa usted que se puede incrementar la participación de las industrias en el mercado de valores?

Emitiendo más acciones y diversificando en este caso su estructura de financiación por ejemplo si estuviese una ley que obligara a las compañías a emitir sobre su total de capital un porcentaje que sea negociable, esto aumentaría la participación dentro del mercado de valores.

7.3. Entrevista al Asistente Contable: CPA. Néstor Mateo Mite

1. ¿Qué factores cree usted que se deben considerar al momento de invertir o financiar?

Se debe tomar en cuenta que uno como inversionista pretende generar una ganancia, es básico y fundamental realizar un análisis previo sobre la tasa de rentabilidad, tiempo de colocación, oportunidad de retorno y flexibilidad de pre-efectivizarían.

2. ¿Qué seguridad brinda el mercado de valores?

El mercado de valores brinda una seguridad razonable sobre la calificación del instrumento, y quién la adquiere se encuentra en la obligación de evaluar el desempeño económico y financiero de la Entidad emisora, al igual que su reputación en el mercado. Actualmente existen varios mecanismos que nos permite realizar dicha información y fuentes que se encuentran a disposición de los inversionistas como: SRI, SUPERCIAS, IESS, etc.

3. ¿Qué obstáculos cree que existen actualmente en la industria ecuatoriana que impide mayor participación de esta en el mercado de valores?

Pienso que no se genera mayor participación por el riesgo país que genera desconfianza en los inversionistas nacionales y extranjeros. Además, los indicadores económicos no son favorables desde hace décadas y actualmente ha resultado difícil cumplir las proyecciones económicas y empresariales.

4. ¿Cuál es la diferencia entre el mercado de valores y el mercado monetario al momento de invertir o financiar?

Por lo general, las empresas operan tus instrumentos financieros con su banco tradicional o de cabecera, por lo tanto, al momento de invertir o financiar lo considera como primera opción.

El mercado Monetario posee mayor limitante que es el plazo, la cual se opera con máximo 180 días con alta liquidez, mientras que el mercado de Valores entre otras características se negocia a tasas fijas o variables, en plazos fijos de corto o largo, o sin fecha de vencimiento siendo este último más flexible a la hora de invertir o financiar.

