



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto Integrador, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

“Análisis de la sostenibilidad financiera en la empresa EM Electrónica”

Autora: Santana Castillo, María José

Tutora: Dra. Manjarrés Vásquez, Myrian del Rocío

Ambato - Ecuador

2023

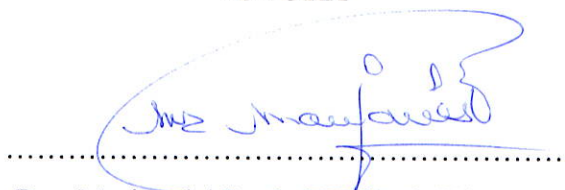
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez, con cédula de ciudadanía Nro. 180188573-0 en mi calidad como tutora del proyecto integrador, sobre el tema: **"ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LA EMPRESA EM ELECTRÓNICA"** desarrollado por María José Santana Castillo de la carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y el normativo para su presentación de trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a la respectiva evaluación por profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Mayo 2023

TUTORA



Dra. Myrian del Rocío Manjarrés Vásquez

C.C 180188573-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, María José Santana Castillo con cédula de ciudadanía No. 1850384908, me remito a mencionar que los criterios emitidos en el proyecto integrador bajo el tema: **"ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LA EMPRESA EM ELECTRÓNICA"**, así como también los contenidos presentados, ideas, síntesis de datos, análisis e interpretaciones, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este proyecto integrador.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA



María José Santana Castillo

C.C. 1850384908

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto integrador, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto integrador, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto integrador, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Marzo 2023

AUTORA



.....
María José Santana Castillo

C.C. 1850384908

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El tribunal de Grado, aprueba el Proyecto Integrador con el tema: "**ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LA EMPRESA EM ELECTRÓNICA**", elaborado por María José Santana Castillo estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dra. Rocío Cando

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. César Salazar

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto integrador quiero dedicarlo a mi familia en especial a mis padres Enrique Santana y Martha Castillo, quienes han sido mi apoyo fundamental en este arduo camino universitario.

A mi hermana Martha Santana y mi sobrina Doménica Villacrés por su compañía y motivación incondicional.

A mi cuñado Dario Villacrés quien fue el incentivo de esta carrera universitaria y que ahora se encuentra gozando del reino de Dios.

A mis queridos maestros por impartir sus conocimientos, inteligencia y su sabiduría a lo largo de la carrera.

AGRADECIMIENTO

A Dios, quien me ha regalado la oportunidad de vivir, y me ha provisto los medios para concluir esta etapa de mi vida.

A mis padres quienes me brindaron siempre su amor y confianza infinita.

A la Facultad y Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato; a sus autoridades y docentes, quienes son los fundadores de mis conocimientos académicos y humanos durante el tiempo de estudio. Especial agradecimiento al Dr. César Salazar y Dra. Rocío Cando, por su apoyo incondicional.

A mi estimada tutora Dra. Myrian Manjarrés por su paciencia, dedicación y principal guía en el desarrollo de este trabajo.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LA EMPRESA EM ELECTRÓNICA”

AUTORA: María José Santana Castillo

TUTORA: Dra. Myrian del Rocío Manjarrez Vásquez

FECHA: Marzo 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El crecimiento y sostenibilidad de una empresa se fundamenta en la capacidad de generar valor, el enfoque cuantitativo del presente estudio busca analizar la sostenibilidad financiera de la empresa EM Electrónica mediante los estados financieros en el periodo 2016-2021, para la estructuración de diferentes indicadores. El procesamiento de los datos se efectuó mediante 3 etapas, En primer lugar, se analizan el estado de situación financiera y estado de resultados en los años de estudio, mediante estadística descriptiva media, valores máximos y mínimos de las cuentas; activo, pasivo, ventas, importaciones y patrimonio. En segundo lugar, se utiliza la metodología CAMEL para examinar el estado actual en el que se encuentra la empresa en estudio. Finalmente se procede a calcular los estados de flujo proyectados, mediante ratios como el WACC y EVA. Los resultados evidenciaron los mejores rendimientos en el año 2018, sin embargo, para el año 2019 al 2020, la empresa se vio afectada por la cuarentena provocada por el virus COVID 19, además, se evidencia que actualmente la empresa no está generando valor, este comportamiento se debería a las obligaciones financieras que emplearía para su recuperación post pandemia.

PALABRAS DESCRIPTORAS: WACC, EVA, ROE, SOSTENIBILIDAD FINANCIERA, FLUJOS DE CAJA.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDIT CAREER

TOPIC: “ANALYSIS OF FINANCIAL SUSTAINABILITY IN THE ELECTRONIC COMPANY”

AUTHORA: María José Santana Castillo

TUTORA: Dra. Myrian del Rocío Manjarrez Vásquez

DATE: March 2023

ABSTRACT

The growth and sustainability of a company is based on the ability to generate value, the quantitative approach of this study seeks to analyze the financial sustainability of the company EM Electrónica through the financial statements in the period 2016-2021, for the structuring of different indicators. The processing of the data was carried out through 3 stages. First, the statement of financial situation and the statement of results in the years of study are analyzed, through average descriptive statistics, maximum and minimum values of the accounts; assets, liabilities, sales, imports and equity. Secondly, the CAMEL methodology is used to examine the current state of the company under study. Finally, we proceed to calculate the projected flow states, using ratios such as WACC and EVA. The results showed the best performance in 2018, however, for the year 2019 to 2020, the company was affected by the quarantine caused by the COVID 19 virus, in addition, it is evident that the company is not currently generating value, this behavior would be due to the financial obligations that he would use for his post-pandemic recovery.

KEY WORDS: WACC, EVA, ROE, FINANCIAL SUSTAINABILITY, CASH FLOWS.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
ÍNDICE DE ECUACIONES	xv
CAPÍTULO I.....	1
MARCO TEÓRICO	1
1.1 Introducción.....	1
1.1.1 Antecedentes	1
1.1.2 Descripción del entorno	5
1.1.3 Justificación.....	11
1.1.4 Objetivos	14
1.2 Revisión de la literatura.....	14
1.2.1 Importancia de la planeación estratégica en la sostenibilidad.....	14

1.2.2	Sostenibilidad financiera privada	15
1.2.3	Análisis financiero.....	15
1.2.4	Herramientas de análisis financiero	15
1.2.5	Método CAMEL	15
1.2.6	Indicador de Valor económico agregado EVA	16
1.2.7	Costo promedio ponderado de capital	16
CAPÍTULO II		19
METODOLOGÍA		19
2.1	Descripción de la metodología	19
2.1.1	Unidad de análisis	19
2.2	Fuentes y técnicas de recolección de información	19
2.3	Fases del desarrollo	21
CAPÍTULO III.....		25
DESARROLLO.....		25
3.1	Principales resultados	25
3.1.1	Cuentas del Activos y Pasivos por cada año	28
3.1.2	Cuentas de inventarios e importaciones en tránsito por cada año.....	29
3.1.3	Cuentas de ventas y costo de venta	30
3.1.4	Cuentas del patrimonio.....	31
3.2	Modelo CAMEL.....	31
3.2.1	Indicadores de capital y activo	31
3.2.2	Indicadores de manejo de la empresa.....	32
3.2.3	Indicadores de rentabilidad	33
3.2.4	Indicadores de liquidez.....	34
3.3	Costo de capital promedio ponderado CCPP o WACC	34
3.4	Aplicación del indicador EVA	35
3.5	Proyecciones financieras	36

3.5.1	Proyección de ventas	36
3.5.2	Proyecciones de costos.....	37
3.5.3	Proyección de gastos administrativos	38
3.5.4	Proyección de gastos de venta.....	39
3.5.5	Proyección de gastos financieros	39
3.5.6	Proyección de gastos no operacionales	40
3.5.7	Flujo de caja proyectado	40
CAPÍTULO IV		44
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		44
4.1	Conclusiones.....	44
4.2	Recomendaciones	45
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		46
ANEXOS.....		50

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Principales proveedores	2
Tabla 2: Misión y Visión de la empresa	2
Tabla 3: Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico COUDE.....	7
Tabla 4: Ventajas y desventajas del método de ganancias descontadas/flujo de efectivo.....	18
Tabla 5: Ficha de recolección de datos	20
Tabla 6: Ficha de recolección de datos	20
Tabla 7: Fases de desarrollo.....	21
Tabla 8: Estados financieros	26
Tabla 9: Estado de resultados.....	27
Tabla 10: Estadística descriptiva.....	27
Tabla 11: Indicadores de capital y activos	31
Tabla 12: Indicador manejo de la empresa	32
Tabla 13: Indicadores de rentabilidad	33
Tabla 14: Indicadores de liquidez	34
Tabla 15: Costo de capital promedio ponderado	34
Tabla 16: Indicador EVA.....	35
Tabla 17: Lista de productos proyectados.....	36
Tabla 18: Proyección de venta	37
Tabla 19: Productos a importar	37
Tabla 20: Costos de importación	38
Tabla 21: Proyección de gastos administrativos	39
Tabla 22: Proyección de gastos de venta	39
Tabla 23: Proyección de gastos financieros	40
Tabla 24: Proyección de gastos no operacionales.....	40
Tabla 25: Tasa de descuento futuro	41
Tabla 26: Flujo de caja descontado.....	42

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1: Organigrama estructural.....	4
Figura 2: Ingresos nacional del sector por venta al por mayor de electrodomésticos y aparatos de uso doméstico (G464911).....	8
Figura 3: Ingresos por sector Pichincha, Guayas, Azuay y Manabí.....	9
Figura 4: Ingresos totales EM ELECTRÓNICA.....	9

ÍNDICE DE ECUACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
Ecuación 1: Indicadores de capital.....	31
Ecuación 2: Indicadores manejo de la empresa	32
Ecuación 3: Indicadores de rentabilidad	33
Ecuación 4: Indicadores de liquidez	34

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Introducción

1.1.1 Antecedentes

1.1.1.1 Historia de la empresa

La empresa EM Electrónica catalogada como importadora y comercializadora de equipos y accesorios de audio está ubicada en la ciudad de Ambato en las calles San Pedro de Marcoiris y Av. Pedro Vásquez. Está constituida en el Servicio de Rentas Internas como persona natural obligada a llevar contabilidad con el Registro Único de Contribuyente número 1801894500001. Inició sus actividades el 17 de octubre del 1994, y a lo largo de los años presentó una gran cantidad de cambios debido a los distintos factores que afectan al mercado (SRI, 2022). Acorde a lo establecido en la ley las personas naturales contraen obligaciones por sus propios derechos, es decir, asume directa y personalmente la responsabilidad sobre las obligaciones y deudas que genera la empresa (Ley Orgánica de Emprendimiento e innovación, 2020).

El negocio en estudio posee alrededor de 40 años en el mercado nacional y sus principales proveedores provienen de Estados Unidos y China. Sus principales clientes están ubicados en las ciudades de Cuenca, Machala, Guayaquil, Ambato, Quito e Ibarra actualmente distribuye el 10% de su mercadería con sus marcas propias como BesserSound, dspower y ThunderUSA (EM Electrónica, 2018).

A continuación, se desglosan sus principales proveedores evidenciando el país de origen de la mercadería.

Tabla 1: Principales proveedores

Proveedor	Producto	Origen
Zong	Cables de consumo y audio	China
Jinan	Parlantes, drive y repuestos	China
Long Zhen Consolidado	Cables de audio Integradores	China EEUU

Fuente: EM Electrónica (2018)

Elaborado por: Santana (2022)

1.1.1.2 Detalles estratégicos

El direccionamiento estratégico de la empresa está determinado por la misión visión, valores y objetivos estratégicos, los cuales son:

Tabla 2: Misión y Visión de la empresa

Misión	Visión
Ser un ente de emprendimiento y desarrollo día a día a través de la comercialización de los productos, satisfaciendo las necesidades del consumidor en las diferentes zonas del país, manteniendo todo momento una lata calidad y precio totalmente competitivo, suministrando los productos de última tecnología que el cliente exige y necesita.	Permanente desarrollo constante en la comercialización al por mayor de productos electrónicos que se importa, que el cliente necesita y exige, ampliar el mercado nacional en base al prestigio, honestad y experiencia.

Fuente: EM Electrónica (2018)

Elaborado por: Santana (2022)

1.1.1.3 Valores

1.1.1.3.1 Integridad

La empresa exige los más altos estándares de integridad individual y cooperativa para salvaguarda enérgicamente los activos de la empresa y cumplimos todas las políticas de la empresa y las leyes comunitarias (EM Electrónica, 2018).

1.1.1.3.2 Trabajo en equipo

La empresa promueve un entorno que fomente la innovación, creatividad y resultados a través del trabajo en equipo. Prácticamente un liderazgo que entrena inspira y promueve la plena participación y la carrera profesional desarrollo. (EM Electrónica, 2018).

1.1.1.3.3 Excelencia

EM Electrónica desafía continuamente para mejorar los productos y procesos. El esfuerzo siempre por comprender los negocios de los clientes y ayudar a alcanzar sus objetivos. Su dedicación a la diversidad, el trato justo el respeto mutuo y la confianza de empleados y clientes (EM Electrónica, 2018).

1.1.1.3.4 Rendición de cuentas

La entidad cumple con los compromisos adquiridos y se asume la responsabilidad personal de todas las acciones y resultados. La misma crea una disciplina operativa de mejora continua que se integra en los empleados y clientes (EM Electrónica, 2018).

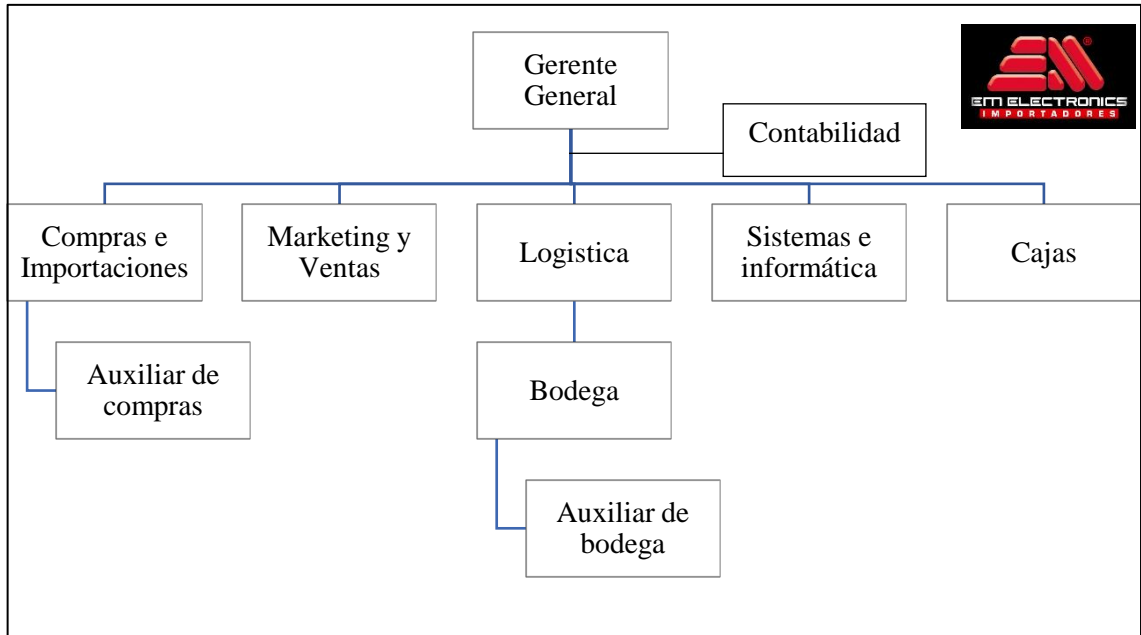
1.1.1.3.5 Servicio al cliente

La empresa se dedica a satisfacer las expectativas y requisitos de nuestro clientes internos y externos. Establece y mantiene relaciones eficaces con los clientes para ganar su confianza y respeto. (EM Electrónica, 2018).

1.1.1.4 Estructura organizacional

La organización interna de la empresa corresponde a la estructura que ha desarrollado para administrar de forma eficiente sus recursos y capacidades. De esta manera el diseño de gestión responde al organigrama establecido por gerencias y departamentos.

Figura 1: Organigrama estructural



Fuente: EM Electrónica (2018)

Elaborado por: Santana (2022)

Actualmente EM Electrónica cuenta con 16 empleados distribuidos de la siguiente manera (véase figura 2): gerencia, ventas, almacén, marketing y bodega, los cuales, cuentan con los beneficios que estipula la ley. Además, la empresa cumple con sus responsabilidades (tributarias, laborales y de funcionamiento) ante los organismos de control como Servicio de Rentas internas, Ministerio de Trabajo y Municipio de Ambato. (EM Electrónica, 2018)

1.1.2 Descripción del entorno

1.1.2.1 Rendimiento de sector importador en el Ecuador

La sostenibilidad financiera un factor para la continuidad de las empresas

En el mundo, la sostenibilidad financiera ha ido en aumento en los últimos años hasta llegar a los 35 billones de dólares. En la actualidad a nivel mundial está atravesando una crisis económica que implica consecuencias graves para todo el sector sostenible económico por lo que es fundamental aplicar políticas financieras que ayuden a la administración y al control de sus recursos. Para que exista una buena gestión financiera, y aplicar e implementar modelos de evaluación financiera, económica y social los mismos que permita desarrollar información confiable y lograr así obtener resultados positivos para ofrecer un servicio de calidad a sus asociados garantizando sostenibilidad a largo plazo.(Romero,2021)

En el Ecuador existen empresas que aun conociendo los beneficios que traen consigo las buenas prácticas de gestión empresarial bajo el enfoque de sostenibilidad, no se adscriben totalmente a esta tendencia. En cuanto a la asunción de prácticas sostenibles en las empresas en Ecuador, se requiere de mayor socialización y empoderamiento. La necesidad de desarrollo socioeconómico de la región y por ende en el entorno ecuatoriano, siendo que las empresas son la vía para elevar la calidad de vida, es aún más urgente poner en el centro todas aquellas estrategias que representen una base duradera para la innovación y ganar ventaja competitivas para la sostenibilidad financiera y económica y, que simultáneamente de respuestas a las problemáticas sociales y a los desafíos de un desarrollo productivo sustentable más acorde a los tiempos que corren.(Macias, 2017)

Entre los años 2020-2021 las importaciones en el Ecuador crecieron más del 45%, acorde a lo mencionado por la Federación Ecuatoriana de Exportadores. El mes de enero del año 2022 presenta un incremento en la importación de los principales grupos de productos. los cuales son: abonos, cereales, vehículos y partes de vehículos (BCE, 2022b). De igual forma, el primer trimestre del año 2022 el consumo de los hogares

registró un crecimiento de 6.7% alcanzando niveles superiores a los de antes de la pandemia, mientras que, el consumo interno ha crecido a tasas elevadas en los primeros meses del 2022, esto acorde a los mencionado por funcionarios del Servicio de Rentas Internas (BCE, 2022a).

Sin embargo, el incremento mundial de precios estimuló un aumento de costos de transporte marítimo que mueve el 80% de los productos, por consecuencia, se estima que los precios a pagar por los consumidores subirán en promedio 1.5% hasta el año 2023. Los repuntes en las tarifas de los fletes han incrementado el precio hacia los consumidores, y más grave aún los posibles cambios en los patrones comerciales debido a las tensiones bélicas. las empresas se han visto obligadas a buscar soluciones óptimas que les permita continuar con el ejercicio de sus actividades. Pero si los actuales problemas en el tráfico marítimo continúan por más tiempo los precios de las importaciones a escala mundial aumentará en promedio un 11% (La información, 2021).

Las políticas restrictivas de comercio exterior en el Ecuador fue el uso de las salvaguardias desde el año 2017, aplicadas con el propósito de frenar las importaciones para proteger la industria local. Y de esta manera preservar que son necesarias para el sustento de la dolarización oficial vigente en el país. La imposición de las salvaguardias fue del 5%, 15%, 25% y 45% dependiendo del tipo de producto. Este tipo de estrategias afectó negativamente el nivel de vida de los ciudadanos. Sin embargo, estas restricciones comerciales no le hacen bien a la economía, ya que este tipo de medidas, aunque pueden ser rentables para el Gobierno, son nocivas para la economía porque encarecen los precios de producción, merma el poder adquisitivo y reduce el bienestar de los consumidores (Poveda y otros, 2018).

1.1.2.2 Rendimiento del sector importador G464911

La Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico o por sus siglas COUDE define los grupos de importación según su origen, las cuales son: Bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y lubricantes diversos. Sin

embargo, en cada clasificación existen subcategorías como se muestra en la siguiente tabla (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 1972).

Tabla 3: Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico COUDE

Bienes de consumo	Materias primas	Bienes de capital	Combustibles y lubricantes
No duraderos Duradero Tráfico postal y correos rápidos	Para la agricultura Para la industria Materiales de construcción	Para la agricultura Para la industria Equipos de transporte	Todo tipo de combustibles y lubricantes

Fuente: Elaborado en base a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe 1972

Elaborado por: Santana (2022)

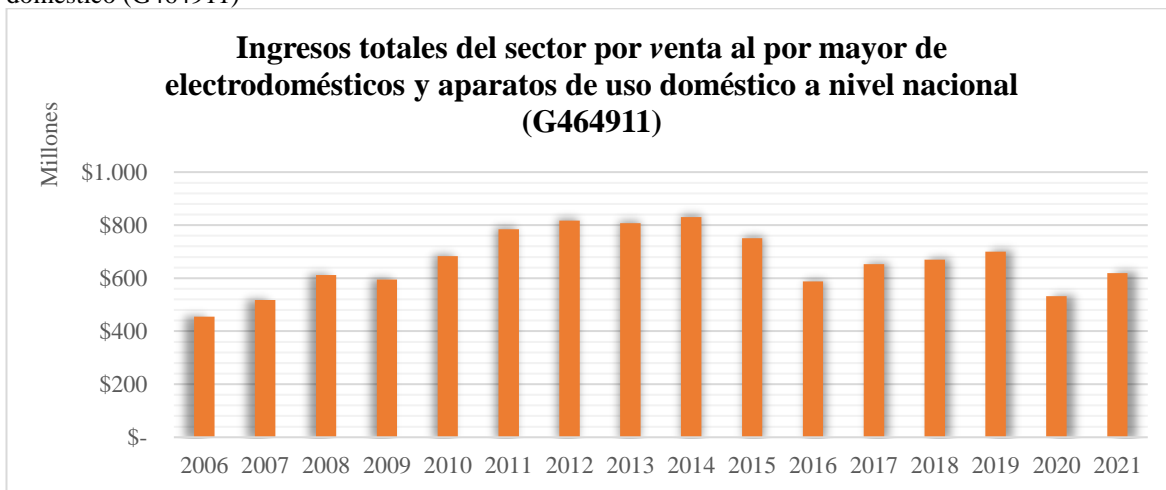
Según el Banco Central del Ecuador (BCE) las importaciones totales en el año 2020 fueron de \$16.986.8 millones de dólares, comparando con el 2019 existe una disminución de 21.0%, siendo la caída más fuerte en las importaciones de combustible y lubricantes (BCE, 2022a). Seguido de las importaciones de bienes de capital (-22.7%), y especialmente en equipo de transporte (-37.0%). Mientras que, el sector agrícola en materias primas registró una disminución de apenas (1%) y en bienes de capital para la agricultura un incremento de 7.2% (BCE, 2022b). Para el 2020 las importaciones de bienes de consumo representan el 24.2% de las importaciones totales, es decir \$4.116.3 millones de dólares FOB (16.2% menos que en 2019) con una tasa promedio de variación mensual de 1.1% entre enero y diciembre de 2020 (Sánchez y otros, 2022).

Por un lado, para el desarrollo del estudio se analizará las importaciones clasificadas como bienes de consumo duraderos que integran; vehículos de transporte particular, objetos de adorno, instrumentos, utensilios domésticos, máquinas y aparatos de uso doméstico, equipos para el hogar armas y equipos militares. Por otro lado, las empresas dedicadas a la importación y comercialización de accesorios de audio/video se categorizan en el Código Industrial Internacional Unificado CIIU como G4742, el cual, pertenece a la actividad económica en estudio.

Los años que mayor rendimiento económico del sector G4742 (Venta al por menor de equipo de sonido y vídeo en comercios especializados) fueron 2011-2012-2013-2014, mientras que, entre el año 2015 y 2016 su rendimiento disminuyó significativamente.

Esto se podría explicar por los efectos económicos causados por el terremoto en la costa ecuatoriana en el mes de abril del año 2016, en donde el consumo nacional disminuyó. Sin embargo, para los años siguientes sus ventas a nivel nacional se recuperan hasta el año 2020 que se vio afectado por motivos de la pandemia.

Figura 2: Ingresos nacional del sector por venta al por mayor de electrodomésticos y aparatos de uso doméstico (G464911)



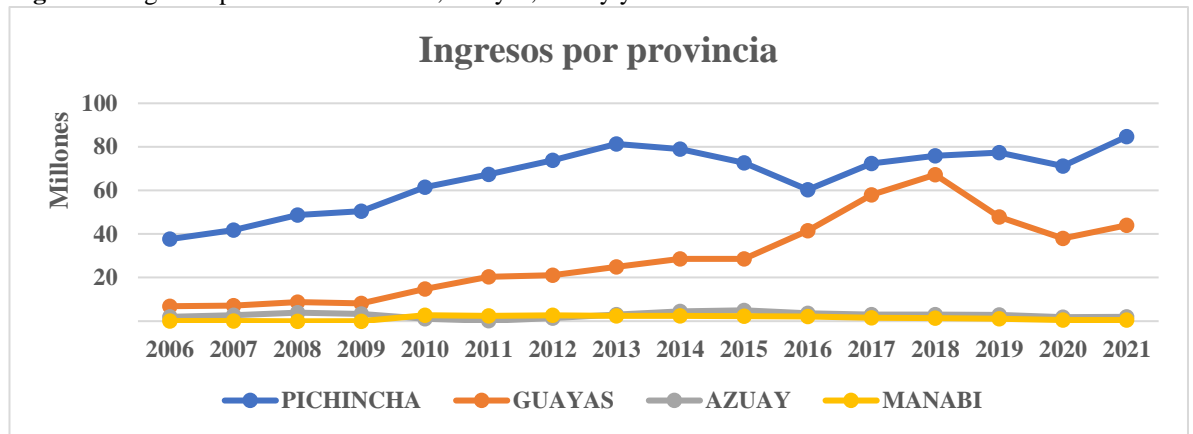
Fuente: Elaborado en base al servicio del SRI sistema saiku

Elaborado por: Santana (2022)

El rendimiento de esta actividad económica a nivel provincial está liderada por la provincia de Pichincha, seguida de la provincia de Guayaquil. Estas provincias presentan un comportamiento similar entre los años 2006 hasta el año 2013. En los años 2014, 2015 y 2016 las empresas ubicadas en la provincia de Pichincha disminuyen sus ingresos, mientras que, en la provincia de Guayaquil sus ingresos incrementan.

Los ingresos de estas empresas a partir del año 2017 incrementan tanto para la provincia de Pichincha como la de Guayaquil. Las provincias que mayores ingresos presenta a nivel nacional corresponden a Manabí y Azuay.

Figura 3: Ingresos por sector Pichincha, Guayas, Azuay y Manabí



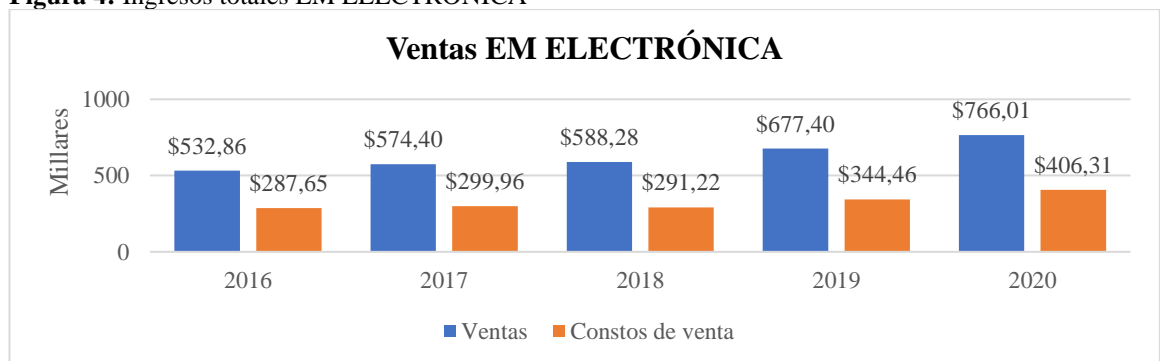
Fuente: Elaborado en base al servicio del SRI sistema saiku

Elaborado por: Santana (2022)

1.1.2.3 Rendimiento financiero empresa EMELECTRÓNICA

La empresa en estudio se denomina EM ELECTRÓNICA dedicada a la comercialización de artículos de audio/video con 40 años de experiencia, sin embargo, se desea conocer cuál es el valor actual de empresa y proyectar posibles crecimientos futuros, con el propósito de establecer metas de crecimiento en los próximos años. Actualmente el mundo de los negocios está marcado por aquellos elementos de naturaleza inmaterial que tienen incidencia directa en la generación de ventajas competitivas de la empresa. En este contexto, en las últimas décadas se detecta como se presenta un fenómeno de revalorización casi general de todas las empresas. Los negocios pueden medirse, entre otros factores, por su valor de mercado, que generalmente multiplica el monto total de los activos netos de la compañía.

Figura 4: Ingresos totales EM ELECTRÓNICA



Fuente: Elaborado en base a los estados de resultados

Elaborado por: Santana (2022)

La empresa EM Electrónica durante los ejercicios contables registrados desde el año 2016 al 2020 con relación a las ventas tiene un incremento bastante diferenciado mientras que sus costos por venta incrementan levemente. La causa se debe a que los proveedores de mercadería se suman en los últimos tres años se han sumado cerca de 7 nuevos proveedores entre los cuales están: Jinan, Zong y Ling Zhen. La integración de productos depende de las necesidades de la demanda. (EM Electrónica, 2018).

1.1.3 Justificación

Diversas investigaciones se han enfocado en el análisis de la sostenibilidad financiera, es el caso del estudio elaborado por Daza y Espinoza (2021), en donde, los autores se proponen identificar una posible relación entre la creación de valor en el desarrollo de la sostenibilidad financiera en la Corporación de Acero Arequipa S.S. en los años 2017 al 2018. En el estudio se utiliza una metodología basada en el Flujo de Caja Descontado. En el caso de la investigación mencionada se comprobó la existencia de una relación entre la creación de valor y la sostenibilidad financiera, sin embargo, es el resultado de la aplicación de diversas estrategias como por ejemplo la aplicación de un código del buen gobierno corporativo en la empresa, lo que llamó la atención para inversionistas, posteriormente la empresa suspendió definitivamente las actividades de producción únicamente para rediseñar sus procesos productivos buscando competir en un entorno global, actualmente la empresa desea competir en un entorno global en el mercado chino.

Otras investigaciones similares elaborada por Solis y Hidalgo, (2019), en donde se plantean como principal objetivo analizar el comportamiento de la sostenibilidad financiera relacionado con el tipo de administración, los autores analizan sus variables de forma correlacional buscando algún tipo de relación lineal con el propósito de comprobar sus hipótesis planteadas, la recolección de los datos se realiza a través de un cuestionario, el cual, se comprobó si fiabilidad mediante el test estadístico Alfa de Cronbach. Los resultados obtenidos por los autores muestran que no existe algún tipo de relación lineal entre las variables analizadas.

Uno de los temas principales dentro de la investigación en finanzas es la valoración de activos. El proceso de valoración es fundamental para múltiples funciones, por ejemplo, decidir el atractivo de un nuevo negocio, afrontar con éxito operaciones de compra-venta de empresas, negociar nuevas financiaciones y operar en el mercado bursátil (Martínez y Carrasco, 2021). Además, es imprescindible para el planteamiento de estrategias tener el pleno conocimiento del valor de la empresa con el propósito de evaluar la calidad de la gestión y perseguir el objetivo de crear valor (Gutiérrez y otros, 2021)

Las regulaciones, las finanzas y los problemas de crecimiento pueden dificultar la comprensión del verdadero valor de una empresa. La valoración empresarial es un paso crítico para cualquier organización y es esencial mientras se prepara para el futuro. Un mito común entre muchas empresas es la consideración del valor de la empresa solo cuando buscan venderla. Muchas veces, los dueños de negocios se dan cuenta demasiado tarde de la importancia de valorar el negocio, estos errores son más comunes entre las pequeñas y medianas empresas (Ortega y otros, 2018).

Las actividades de valoración de empresas se basan en la consideración hipotética de que existe una venta de una empresa en condiciones de plena competencia entre un comprador y un vendedor dispuesto, normalmente a cambio de dinero en efectivo. Aunque, la valoración puede considerarse una ciencia, pero, en gran medida, las variables de valoración requieren una subjetividad inherente (Martínez y Carrasco, 2021).

La valoración no es una ciencia precisa ya que siempre hay imperfecciones en el mercado. Mientras que, la valoración correcta requiere un enfoque lógico, metódico y una aplicación cuidadosa de los principios básicos. El diccionario Webster define el valor como una devolución justa o equivalente en bienes, servicios o dinero por algo intercambiado (López y otros, 2019).

La valoración funcional de una empresa está dada por su propósito, es decir, cada cálculo tiene un propósito definido y debe diseñarse de acuerdo con este propósito. La pregunta sobre el método apropiado para determinar el valor solo puede responderse de conformidad con el objetivo propuesto (Martínez y Carrasco, 2021). Los empresarios se sienten afectados en general, debido a que al no tener conocimiento del rendimiento y rentabilidad de la empresa, genera incertidumbre al cuantificar la evolución del patrimonio (Alvarado y Iglesias, 2017).

La valoración de empresas es un proceso esencial en todos los ordenamientos de las operaciones de adquisición o fusión, planeación estratégica y competitiva, el impacto de las políticas de la empresa, en la generación, transferencia y pérdida de valor, más

aún en épocas de crisis (Gutiérrez y otros, 2021). Actualmente existe varios métodos profesionales para considerar el proceso de valoración, entre los cuales, se encuentran los más comunes: método de capitalización de ganancias, método basado en el mercado y método basado en activos (Liu, 2021).

El desarrollo del presente estudio muestra como viabilidad metodológica el acceso a la fuente de información secundaria correspondiente a los estados financieros de la empresa EM Electrónica durante un periodo de tiempo de 5 años anteriores al año actual (2017-2018-2019-2020-2021). Al ser una empresa constituida ante el SRI como persona natural obligada a llevar contabilidad se posee la información actualizada, mediante la cual se busca analizar utilizando un método financiero como el flujo de caja descontado.

El método seleccionado, proporciona una guía de actualización a la hora de recoger y manipular los datos necesarios para alimentar el modelo, buscando una óptima interpretación de resultados y establecer posibles escenarios futuros en el comportamiento financiero de la empresa.

El desarrollo del estudio busca beneficiar a la administración de la empresa en estudio y brindar una herramienta para la valoración del establecimiento de metas. Para la organización, la aplicación de un método de valoración de empresas le permitirá determinar el valor de esta e identificar si está destruyendo o generando valor. Así mismo le permite obtener una proyección sobre su situación financiera y pronosticar resultados para tomar decisiones futuras, que mejore la gestión financiera enfocada a aumentar la rentabilidad de la empresa, y cumplir con los objetivos financieros.

Además, mediante el estudio se podrá aplicar los conocimientos adquiridos en la formación profesional en la Universidad Técnica de Ambato facultad de Contabilidad y Auditoría. Los métodos de valoración empresarial son muy importantes dentro del mercado y poco elaborados. Hay que considerar que, la valoración de empresas requiere un conocimiento práctico y teórico sobre la variedad de factores y juicio profesional.

1.1.4 Objetivos

1.1.4.1 Objetivo general

- Analizar la sostenibilidad financiera de la empresa EM Electrónica mediante los estados financieros en el periodo 2017-2021, para la estimación de proyecciones futuras.

1.1.4.2 Objetivos específicos

- Evaluar los estados financieros de la empresa EM Electrónica utilizando la metodología CAMEL para la verificación de la evolución financiera.
- Determinar el valor de la empresa y la sostenibilidad utilizando el método de los flujos de caja descontados y el valor económico agregado.
- Analizar los flujos de caja futuros que espera generar la empresa, por medio de previsiones financieras, utilizando los estados financieros de los años 2017-2021.

1.2 Revisión de la literatura

La descripción teórica del valor se puede definir como el precio presente de los beneficios futuros. Para obtener un valor presente, se debe determinar un flujo de ingresos y una tasa de rendimiento. Mientras que, para determinar el riesgo, el valuador debe conocer el impacto de las condiciones económicas en general, de la industria y el impacto de las condiciones económicas en la empresa específica. Los métodos conceptualmente correctos para valorar empresas con expectativas de continuidad se basan en el descuento de flujos de fondos, los cuales, consideran a la empresa como un ente generador, por ello, sus acciones y su deuda son valorables como otros activos financieros. Otro método que tiene lógica y consistencia es el valor de liquidación, cuando se prevé liquidar la empresa. Lógicamente, el valor de la organización será el mayor entre el valor de liquidación y el valor por descuento de flujos (Encalada, 2022).

1.2.1 Importancia de la planeación estratégica en la sostenibilidad

El desarrollo de una planificación estratégica en la empresa permite determinar acciones y diseñar alternativas con las cuales ayude a la toma de decisiones presentes de manera que generen beneficios a la entidad, la importancia radica en establecer

objetivos y servir de guía para la ejecución de planes a corto, mediano y largo plazo (Molano, 2017).

1.2.2 Sostenibilidad financiera privada

Para el sector empresarial, el concepto de sostenibilidad financiera postula como la capacidad de una empresa para generar riqueza sostenible a lo largo del tiempo y, con ello, su valor a largo plazo (Freire y otros, 2019). A esto se complementa el hecho de satisfacer a los grupos de interés de una empresa, personas y colectivos que favorecen de forma voluntaria o involuntaria, a su capacidad y sus actividades de creación de riqueza (Guasti y Figlioli, 2020). Cabe indicar, que cada vez son más las empresas que integran en sus informes anuales aumentando el grado de conciencia que hay entre las organizaciones sobre el valor (Zambrano y Cristancho, 2018).

1.2.3 Análisis financiero

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia (Alvarado y Iglesias, 2017).

1.2.4 Herramientas de análisis financiero

Las herramientas de análisis financiero, a través de los índices financieros permitirá controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal de la misma (Gutiérrez y otros, 2021).

1.2.5 Método CAMEL

El método CAMEL proporciona una metodología de identificación de variables de corte microeconómico que caracterizan la condición de las organizaciones en un momento dado, evalúa cinco aspectos claves de la calidad financiera intrínseca de una

entidad bancaria, como son: Adecuación de Capital, Calidad de los Activos, Gestión Administrativa, Ganancias y Liquidez. Cada categoría que se analiza se corresponde con un área de gestión crítica de la institución financiera, es decir constituyen un desarrollo importante en la medida en que retoman aspectos específicos de cada banco, permitiendo que estos puedan calificarse de acuerdo con indicadores propios como los activos, la liquidez y la administración, entre otros. La agrupación de estas variables se convierte en un indicador integral para medir la vulnerabilidad de un banco en particular.

1.2.6 Indicador de Valor económico agregado EVA

El EVA es un método de desempeño financiero para mostrar el verdadero beneficio económico de una entidad cuyo objetivo básico es medir el resultado de la gestión en el negocio. También se define como el remanente producido por una inversión al disminuir de las utilidades operativas el costo del capital que las origina, relacionando así la estructura operativa y de capital de la empresa, es decir, es el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital, los impuestos y la rentabilidad mínima proyectada por los administradores. Su fundamento se halla en que la finalidad suprema de los directivos de una organización es crear valor, por eso el EVA reemplaza medidas tradicionales como la utilidad del ejercicio o el efectivo (Caiza y otros, 2020). La principal innovación del EVA es la incorporación del costo del capital en el cálculo del resultado del negocio, además de, la modificación del comportamiento de los administradores, quienes pasan a actuar como si fueran ellos mismos los accionistas, y esperaran, al igual que éstos, el mayor rédito por sus inversiones (López y otros, 2019).

1.2.7 Costo promedio ponderado de capital

El costo promedio ponderado de capital WACC es la tasa de descuento que permite la valoración de un proyecto, es la herramienta clave para la determinación del costo de capital ya que en el están contenidos diferentes factores como las tasas de interés, las inversiones, estructura de capital que permiten analizar la financiación de las empresas

también permite a los directivos de la empresa a tomar mejores decisiones sean estas de inversión o financiación. El cálculo del WACC tiene en cuenta tanto el monto del capital social de la empresa y sus costos, como el monto de la deuda y los costos financieros, así como la tasa impositiva a la que la empresa debe estar expuesta (Martínez y Carrasco, 2021).

1.2.7.1.1 Flujo de caja descontado

El método de ganancias descontadas a veces se denomina método de flujo de efectivo descontado, lo que sugiere que el único tipo de ganancias que se valorarán, utilizando este método, sería alguna definición de flujo de efectivo, como flujo de efectivo operativo, flujo de efectivo después de impuestos o flujo de caja discrecional (Tovar y Muñoz, 2018). El método de ganancias descontadas permite varias definiciones, es decir, no limita la definición de ganancias solo a los flujos de efectivo.

Utiliza un enfoque orientado a los ingresos, se basa en la teoría de que el valor total de una empresa es el valor presente de sus ganancias futuras proyectadas más el valor presente del valor terminal (Téllez, 2020). Este método requiere que se haga una suposición de valor terminal y que el valor terminal se descuenta al presente utilizando una tasa de descuento adecuada, en lugar de una tasa de capitalización.

- Determinar las ganancias futuras estimadas del negocio
- Un valor terminal o residual a menudo se determina al final del quinto año, el valor terminal que se usa a menudo es simplemente las ganancias del quinto año proyectadas.
- La tasa de descuento incorpora una tasa segura de retorno apropiada, ajustada para reflejar el nivel percibido de riesgo para el negocio que se está valorando.
- Luego se descuentan las ganancias futuras estimadas y el valor terminal al presente usando la tasa de descuento determinada en el Paso c) y sumados.

Tabla 4: Ventajas y desventajas del método de ganancias descontadas/flujo de efectivo

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none">• Es el más útil• Incorpora valor a la empresa	<ul style="list-style-type: none">• Se basa en un futuro incierto• Ignora otros aspectos relevantes

Fuente: Téllez (2020)

Elaborado por: Santana (2022)

CAPÍTULO II METODOLOGÍA

2.1 Descripción de la metodología

2.1.1 Unidad de análisis

La unidad de análisis para el desarrollo del proyecto integrador es la empresa Em Electrónica, mediante la información financiera proporcionada por el área contable correspondiente a los últimos 5 años. Para el trabajo de campo es necesario acudir al lugar donde se suscita el problema con el objetivo de recolectar información directa de la empresa. Posteriormente se emite un análisis de valoración financiera utilizando metodologías adecuadas que ayude a mejorar a la organización y facilite la generación de conclusiones.

2.2 Fuentes y técnicas de recolección de información

Para efectos de la recolección de información se diseñó una guía para la recolección de información financiera a cargo del personal de contabilidad, área que se conforma por 2 personas, esta guía se denomina ficha de observación, la cual, se compone de las siguientes cuentas financieras; activo, pasivo, patrimonio, ingresos, costos y gastos correspondiente a los 5 años anteriores y se muestra en la Tabla 9 y 10. El periodo en que se ha realizado el trabajo de campo y de recolección de información se ha realizado en los meses de noviembre a diciembre del año 2022. En base a lo antes mencionado, el desarrollo del presente proyecto integrador utiliza fuentes de información primaria y como información secundaria se tomó los datos de los estados financieros.

Fichas de observación

Tabla 5: Ficha de recolección de datos

Año	Activo				Pasivo			Patrimonio	Ingresos		
	Activo corriente	Propiedad planta y equipo	Otros activos no corrientes	Activo Total	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Total, pasivo	Capital	Ingresos operacionales (Ventas)	Ingresos no operacionales (rendimientos financieros)	Total, de ingresos
2017											
2018											
2019											
2020											
2021											

Elaborado por: Santana (2022)

Tabla 6: Ficha de recolección de datos

Año	Costos de ventas	Utilidad Bruta	Egresos					Resultados del ejercicio
			Administración	Ventas	Total Operacional	No operacionales	Total Gastos	
2017								
2018								
2019								
2020								
2021								

Elaborado por: Santana (2022)

2.3 Fases del desarrollo

El desarrollo de la investigación cuenta con el apoyo de la empresa en estudio, es decir, facilita el uso de información especializada sobre el tema con el propósito de respetar los procedimientos establecidos, los cuales, se muestran en la siguiente tabla

Tabla 7: Fases de desarrollo

Etapa	Actividad
Fase I Recolección de la información	<ul style="list-style-type: none">• Socializar con gerencia el alcance del estudio y los beneficios que se obtendría• Solicitar a gerencia de la empresa el acceso a la información financiera
Fase II Depuración de la información	<ul style="list-style-type: none">• Depuración de información• Evaluación de las cuentas de los estados de resultados• Analizar la situación actual de la empresa• Evaluar los flujos generados y el crecimiento obtenido en los últimos años en cada cuenta financiera
Fase III Procesamiento	<ul style="list-style-type: none">• Cálculo de la tasa de descuento• Descuento de los flujos de efectivo
Fase IV Informe	<ul style="list-style-type: none">• Aplicación de las técnicas de evaluación de proyectos considerando los flujos de caja de efectivo descontado.

Elaborado por: Santana (2022)

Fase I

Para dar cumplimiento al objetivo de la investigación se necesita de la colaboración de la empresa en estudio en el acceso a la información financiera, además, es necesario socializar a gerencia que objetivos se persigue y como se pueden obtener beneficios de los resultados alcanzados. Para estas acciones se presentó un oficio dirigido a gerencia general solicitando la información financiera.

Fase II

Una vez aplicado los instrumentos de investigación antes mencionado se procede con la elaboración del flujo de caja proyectado y posteriormente se procede al cálculo de cada uno de los indicadores necesarios. Una vez registrado el flujo de caja se puede observar la tasa de crecimiento de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio. Hay que recordar que el flujo de efectivo menciona a las entradas, como fuentes (+), que

incrementa el flujo de efectivo; por otro lado, las salidas hacen referencia a los usos (-) que disminuyen el flujo. Al mismo tiempo, se indaga la procedencia de cada valor en el estado de situación financiera y el estado de resultados, con el motivo de verificar la calidad de la información.

Para el desarrollo de la metodología CAMEL se utiliza indicadores correspondientes a la medición del capital, activos, eficiencia, rentabilidad, liquidez y sensibilidad, estos indicadores son los siguientes:

CAPITAL

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

ACTIVO

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

MANEJO GERENCIAL

$$\text{Manejo gerencial MG1} = \frac{(\text{Gastos personal} + \text{gastos operativos})}{\text{Activo bruto promedio}}$$

$$\text{Manejo gerencial MG2} = \frac{(\text{Gastos personal} + \text{gastos operativos})}{\text{Ingresos financieros}}$$

GANANCIAS

$$\text{Ganancias G1} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Activo promedio}}$$

$$\text{Ganancias G2} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

LIQUIDEZ

$$\text{Liquidez L1} = \frac{\text{Disponibilidad}}{\text{Capacitacion del público}}$$

$$\text{Liquidez L2} = \frac{(\text{Disponibilidades} + \text{inversiones en valores})}{\text{Captaciones del público}}$$

Fase III

Los procedimientos para la elaboración del flujo de caja descontado empiezan con el cálculo de la tasa de descuento, el cual, se obtenido considerando los riesgos, el costo medio ponderado del capital, cuanto la empresa gasta para obtener el capital, así como los costos de oportunidad.

La forma más adecuada de determinar la tasa de descuento es aplicar el concepto de costo de capital promedio ponderado, conocido como WACC. Posteriormente se considera todos los flujos de caja de los últimos 5 años considerando como base la tasa de descuento que se ha calculado anteriormente, de la siguiente manera.

$$FCD = \sum \frac{FC_t}{1 + r^n}$$

FCD = flujo de caja descontado

FC_t = proyección de ingresos

R = tasa de descuento

N = Número del periodo

Adicionalmente es necesario el cálculo del indicador EBITDA, el cual, muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses que tiene que pagar por la deuda contraída, los impuestos propios del negocio y las depreciaciones por deterioro.

Para el costo promedio WACC la tasa de descuento es una función del riesgo inherente en cualquier negocio, el grafo de incertidumbre relativa a los flujos de caja proyectados u la estructura de capital tomada como suposición, Es decir, cuanto mayor sea la incertidumbre sobre el flujo de caja proyectado, mayor será la tasa de descuento apropiada y menor el valor actual de los flujos de caja.

Fase IV

Posteriormente, mediante identificación de los flujos de efectivos obtenidos, se establecen los flujos de efectivo descontados, donde, son los flujos de efectivo desde el año 1 al 5.

CAPÍTULO III DESARROLLO

3.1 Principales resultados

En el siguiente apartado se muestran los principales resultados obtenidos en el procesamiento y análisis de información financiera correspondiente a las actividades económicas de la empresa EM Electrónica durando los 5 años anteriores, es decir, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021. Para el análisis financiero de la empresa se fundamenta en la estructura y la variación de sus estados de situación financiera y sus estados de resultados, los cuales, se analizan brevemente utilizando estadística descriptiva que comprende el valor promedio, valor máximo y mínimo para cada cuenta financieras en los años de estudio y finalmente su tendencia. Mediante el análisis anterior se logra observar una tasa de crecimiento del 3%, -9% y 4% para las cuentas del activo, pasivo y patrimonio respectivamente, mientras que sus ventas, importaciones e importaciones en trámite crecieron en una tasa de 8% y 52%.

Posteriormente, se procede al análisis financiero utilizando la metodología CAMEL, mediante indicadores financieros correspondientes al capital, activo, manejo de la empresa, rentabilidad y liquidez, los cuales, se mencionaron en el capítulo anterior. Mediante el análisis planteado se logra identificar los años con mejor rendimiento financiero y económico, mejor rendimiento de liquidez y otras características que definen el comportamiento de la empresa. A continuación se precede al cálculo del indicador eva (valor económico agregado), para el cual, fue necesario obtener el costo promedio ponderado del capital o por sus siglas CCPP o WACC, y finalmente se procedió a la generación del flujo de caja proyectado a 5 años posteriores y flujo de caja descontado.

Se desarrolla el diagnóstico financiero con el fin de conocer el desempeño de la empresa y del sector donde realiza su tarea necesaria para sentar las bases y políticas empleadas en el apartado de proyecciones y desarrollo del modelo de flujo de caja descontado.

EM ELECTRÓNICA
ESTADOS FINANCIEROS
DOLARES AMERICANOS

Tabla 8: Estado de situación financiera

	2017	2018	2019	2020	2021
Activo					
Corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 28.387,39	\$ 22.625,70	\$ 11.649,36	\$ 40.246,62	\$ 23.836,00
Cuentas y documentos a cobrar clientes	\$ 171.301,78	\$ 147.803,27	\$ 229.756,93	\$ 115.636,26	\$ 151.434,50
Inventarios en stock	\$ 82.546,90	\$ 100.037,50	\$ 142.718,57	\$ 125.524,78	\$ 98.158,22
Importaciones en tránsito	\$ 23.597,77	\$ 37.586,11	\$ 16.000,00	\$ 62.145,63	\$ 10.000,00
Total activos corrientes	\$ 305.833,84	\$ 308.052,58	\$ 400.124,86	\$ 343.553,29	\$ 283.428,72
No corriente					
Inmuebles	\$ 16.247,21	\$ 12.997,61	\$ 9.748,01	\$ 6.498,41	\$ 3.248,81
Equipo de computación	\$ 1.027,29	\$ 940,97	\$ 815,93	\$ 690,89	\$ 565,85
Vehículos	\$ 93.330,40	\$ 68.073,03	\$ 91.846,61	\$ 60.034,96	\$ 57.843,18
Depreciables	\$ 110.604,90	\$ 82.011,61	\$ 102.410,55	\$ 67.224,26	\$ 61.657,84
Total activos	\$ 416.438,74	\$ 390.064,19	\$ 502.535,41	\$ 410.777,55	\$ 345.086,56
Pasivo					
Corriente					
Proveedores	\$ 135.785,42	\$ 43.901,90	\$ 146.472,00	\$ 147.117,04	\$ 70.172,80
Obligaciones con instituciones financieras CP	\$ 29.997,19	\$ 21.723,94	\$ 23.018,17	\$ 6.493,46	\$ 13.750,44
IESS por pagar	\$ 987,81	\$ 943,84	\$ 1.001,56	\$ 562,29	\$ 797,18
Beneficios sociales por	\$ 2.999,05	\$ 4.158,64	\$ 5.284,50	\$ 4.866,11	\$ 3.874,60
Impuestos por pagar	\$ 14.008,19	\$ 3.964,11	\$ 3.594,65	\$ 8.520,87	\$ 5.663,71
Sueldos por Pagar	\$ 1.828,11	\$ 1.603,54	\$ 2.679,60	\$ 1.012,33	\$ 2.109,54
No corrientes					
Obligaciones con instituciones financieras LP	\$ 45.000,00	\$ 56.622,40	\$ 79.980,87	\$ 36.264,48	\$ 10.399,36
Total pasivo	\$ 230.605,77	\$ 132.918,37	\$ 262.031,35	\$ 204.836,58	\$ 106.767,63
Patrimonio					
Capital	\$ 175.245,60	\$ 190.411,60	\$ 216.332,37	\$ 219.499,39	\$ 204.268,05
Total Patrimonio	\$ 185.832,97	\$ 229.145,82	\$ 240.504,06	\$ 205.940,97	\$ 238.318,93
Total pasivo + patrimonio	\$ 416.438,74	\$ 362.064,19	\$ 502.535,41	\$ 410.777,55	\$ 345.086,56

Elaborado por: Santana (2022)

EM ELECTRÓNICA
ESTADOS FINANCIEROS
DOLARES AMERICANOS

Tabla 9: Estado de Resultados

Ingresos	2017	2018	2019	2020	2021
Venta	\$650.372,28	\$752.777,87	\$681.155,77	\$493.267,52	\$679.909,78
Costo de ventas	\$344.462,82	\$406.312,09	\$375.194,77	\$269.450,71	\$352.515,18
Utilidad bruta en ventas	\$305.909,46	\$346.465,78	\$305.961,00	\$223.816,81	\$327.394,60
Gastos administrativos	\$ 72.249,62	\$ 81.951,70	\$ 74.600,45	\$ 74.634,32	\$ 65.031,49
Gastos de venta	\$162.928,89	\$159.216,12	\$161.302,58	\$133.303,25	\$182.522,56
Utilidad operacional	\$ 70.730,95	\$105.297,96	\$ 70.057,97	\$ 15.879,24	\$ 79.840,55
Gastos no operacionales	\$ 8.715,18	\$ 10.277,92	\$ -	\$ 5.827,16	\$ 10.274,48
Gastos financieros	\$ 10.547,51	\$ 12.769,39	\$ 12.898,26	\$ 7.636,00	\$ 9.445,55
Utilidad antes de participaciones e impuestos	\$ 51.468,26	\$ 82.250,65	\$ 57.159,71	\$ 2.416,08	\$ 60.120,52
participación del 15% trabajadores	\$ 7.720,24	\$ 12.337,60	\$ 8.573,96	\$ 362,41	\$ 9.018,08
Utilidad antes de impuestos	\$ 43.748,02	\$ 69.913,05	\$ 48.585,75	\$ 2.053,67	\$ 51.102,44
Impuesto a la renta	\$ 4.298,60	\$ 9.804,76	\$ 5.260,15	\$ -	\$ 5.801,69
Utilidad del ejercicio	\$ 39.449,42	\$ 60.108,29	\$ 43.325,60	\$ 2.053,67	\$ 45.300,75

Elaborado por: Santana (2022)

Con el propósito de brindar una explicación descriptiva se procedió a identificar medidas de tendencia central que caracteriza el comportamiento de las principales cuantías contables, las cuales son:

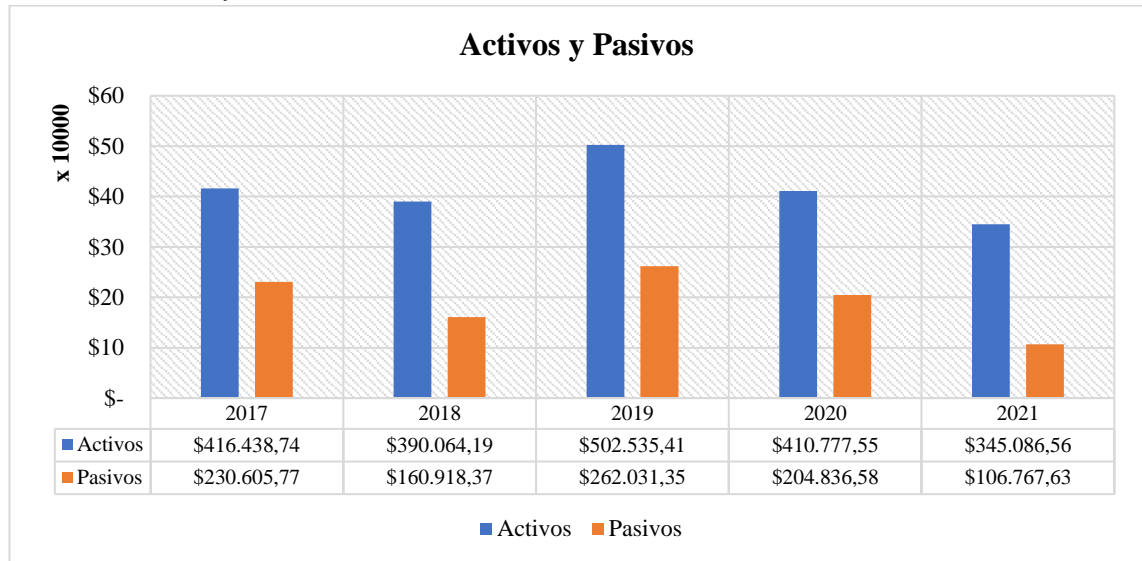
Tabla 10: Estadística descriptiva

Cuenta	Estadística Descriptiva		
	Promedio de valor	Máx. De valor	Mín. De valor2
Total activo corriente	\$ 328.198,66	\$ 400.124,86	\$ 283.428,72
Total de activos	\$ 412.980,49	\$ 502.535,41	\$ 345.086,56
Total importaciones en tránsito	\$ 29.865,90	\$ 62.145,63	\$ 10.000,00
Total inventarios	\$ 109.797,19	\$ 142.718,57	\$ 82.546,90
Total pasivo	\$ 193.031,94	\$ 262.031,35	\$ 106.767,63
Total patrimonio	\$ 4.484.532,33	\$21.633.237,00	\$ 175.245,60

Elaborado por: Santana (2022)

3.1.1 Cuentas del Activos y Pasivos por cada año

Gráfico 1: Activos y Pasivos



Elaborado por: Santana (2022)

En los años de estudio el valor promedio de los activos totales corresponde a \$412.980,49, el valor mínimo se registró en el año 2021 con un monto total de \$345.086,56, mientras que, su valor máximo fue en el año 2019 con un total de \$502.535,41. Si se analiza el comportamiento de la cuenta de activos totales se puede observar dos periodos, por un lado, existe un lapso creciente entre los años 2017 al 2019, por otro lado, se observa un lapso decreciente entre los años 2019 al 2021. Esta tendencia se registra tanto para la cuenta del activo como del pasivo, para la cuenta del pasivo se presenta un valor promedio \$ 93.031,94.

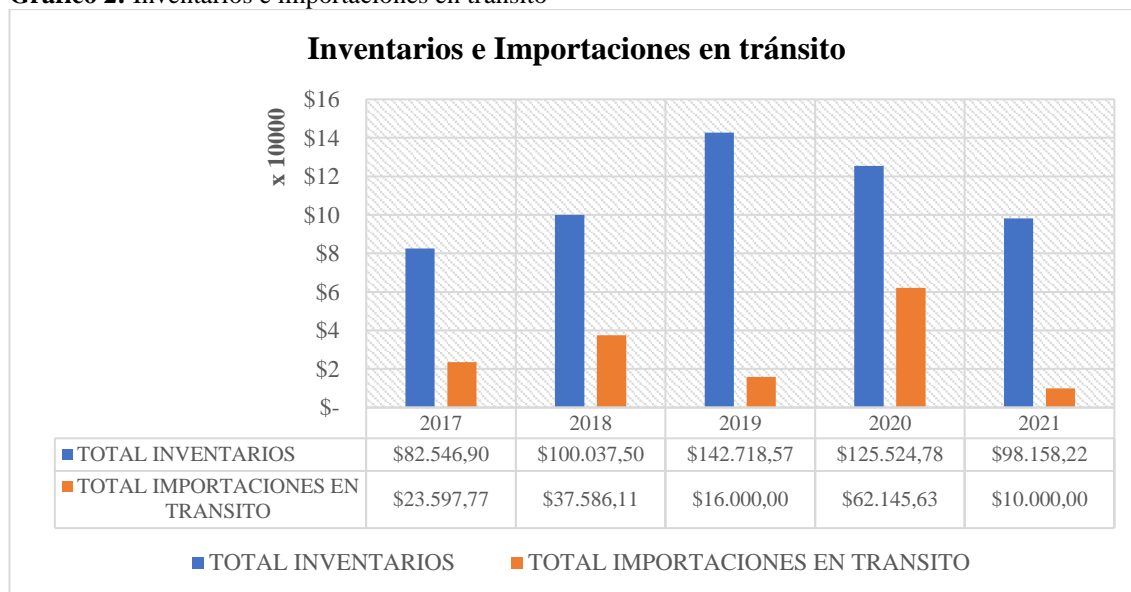
Como se puede observar para el año 2019 se presentan los valores máximos en las cuentas activos y pasivos, este comportamiento se debe a la acumulación de inventarios que abarca desde el año anterior. Es decir, aquellas mercaderías que ya se contaba en stock desde el año 2018 y las importaciones en trámite para el año 2019 generó una acumulación excesiva en inventarios. El rendimiento económico en las ventas de la empresa para el año 2019 disminuyó con respecto al año anterior, esto provocó un recorte en la inversión de nuevas mercaderías para el siguiente año (2020). De igual forma, fue el año que mayor deuda se acumuló y se registró un crecimiento considerable en cuentas por pagar. Para el año 2020 la venta de estos inventarios acumulados no se dio de forma eficiente debido al cierre de las actividades económicas

por motivos de cuarentena, los cuales, no fueron puestos a la venta por el cierre de las actividades, esto provocó un incremento en mercaderías y del mismo modo en los activos circulantes.

Para el año 2021 el comportamiento de las cuentas financieras del activo y pasivo se estabiliza de una manera casi similar al comportamiento del año 2018, hay que indicar que tanto sus activos como pasivos se reducen considerablemente, posterior al fin del confinamiento obligatorio en la nación. El rendimiento en ventas y costos de importación son explicados con mayor detalle más adelante.

3.1.2 Cuentas de inventarios e importaciones en tránsito por cada año

Gráfico 2: Inventarios e importaciones en tránsito



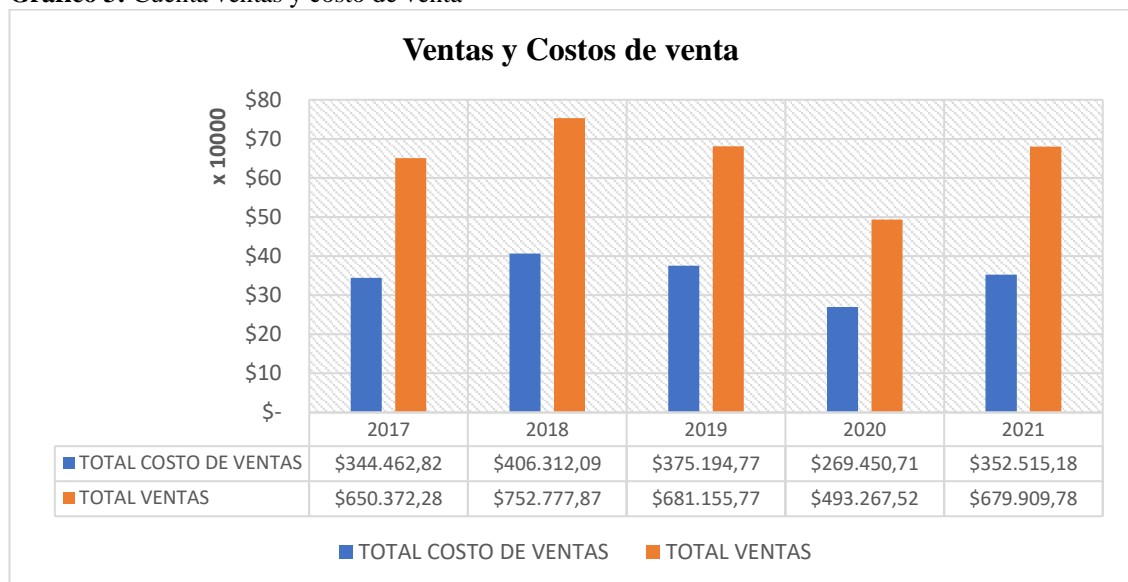
Elaborado por: Santana (2022)

El comportamiento de la cuenta de inventarios presenta las siguientes características, el valor promedio de los últimos 5 años fue de \$109.797,19, además, el valor máximo se muestra en el año 2019 con un monto total de \$142.718,57, mientras que, el valor mínimo se ubica en el año 2017 con un monto de \$82.546,90, como se mencionó anteriormente la acumulación de inventarios se dio en el año 2019. Es decir, la acumulación del stock de inventarios alcanzó su valor máximo en el año 2019 donde se paralizó cada una de las actividades económicas por motivos de pandemia y se observa que poco a poco el stock disminuye entre los años 2020 y 2021.

El valor promedio para la cuenta de importación en tránsito es de \$29.865,90, como se puede observar en el gráfico anterior el valor máximo se observa en el año 2020 con un monto total del \$62.145,63. Este comportamiento se debe a la actualización de mercaderías y reactivación económica, el comercio de productos de importación se actualiza rápidamente y aquellos productos que no se vendieron en un lapso de 6 meses representa un gasto para la empresa en almacenamiento, esto obliga a la empresa mantener su stock actualizado, además, el año que menos costos de importación en trámite se generó fue el año 2019.

3.1.3 Cuentas de ventas y costo de venta

Gráfico 3: Cuenta ventas y costo de venta



Elaborado por: Santana (2022)

Las ventas obtenidas en los años de estudio presentan un valor promedio de \$ 651.496,64. El valor máximo obtenido en ventas fue en el año 2018 con un monto total de \$493.267,52, mientras que el año 2020 se presentaron los menores ingresos con un monto total de \$752.777,87. Entre los años 2017 y 2018 las ventas incrementaron en un 16% con respecto al año anterior, mientras que, el comportamiento del total de costos de venta es directamente proporcional al nivel de ventas obtenidas para cada año. A partir del año 2018 al 2020 existe una tendencia negativa, para el año 2019 las

ventas incrementaron en 16% con respecto al año anterior y para el 2020 se reduce al 28% con respecto al 2019.

3.1.4 Cuentas del patrimonio

Gráfico 4: Patrimonio



Elaborado por: Santana (2022)

El comportamiento de la cuenta patrimonio presenta una tendencia positiva, incrementando desde el año 2017 al 2021 en \$29.022,45, entre los años de estudio la empresa obtuvo un patrimonio promedio de \$201.151,40 alcanzando sus valores más altos entre los años 2019 al 2020 por motivos la planteados en el presente escrito.

3.2 Modelo CAMEL

3.2.1 Indicadores de capital y activo

A través de los indicadores que miden el capital y activo permiten analizar la cobertura patrimonial de actividad, el cual, facilita la identificación entre la asociación de patrimonio efectivo con los activos netos, esto debido a que una mayor cobertura de patrimonio de activos significa una buena posición.

Ecuación 1: Indicadores de capital

Endeudamiento del activo

$$= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Elaborado por: La Autora

Tabla 11: Indicadores de capital y activos

Indicador	2017	2018	2019	2020	2021
Endeudamiento del activo	0,55	0,41	0,52	0,50	0,31
Apalancamiento	2,38	2,05	2,32	1,87	1,69

Elaborado por: Santana (2022)

Los indicadores de endeudamiento, con los cuales se logra determinar que parte de los activos de una empresa se financian a través de la deuda, los niveles críticos de deuda aparecen con valores superiores a 1 señalando que la empresa tiene más deuda que activos, es decir, en el caso actual para todos los años el indicador de endeudamiento del activo es inferior a uno e indica que la entidad tiene más activos que deudas. Para el indicador de apalancamiento su interpretación es la siguiente; cuando el indicador es mayor a uno indica que es rentable recurrir a la financiación ajena, mientras que, si el indicador es menor a uno el uso de financiación ajena provoca que la rentabilidad sea inferior. Para el presente caso los indicadores de apalancamiento son superiores a la unidad, sin embargo, entre los años 2020 y 2021 estos ratios han disminuido por lo cual es necesario vigilar el comportamiento del apalancamiento financiero en el largo plazo.

3.2.2 Indicadores de manejo de la empresa

Estos indicadores permiten analizar el comportamiento de la empresa en cuanto a su manejo mediante el establecimiento de relaciones.

Ecuación 2: Indicadores manejo de la empresa

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

Elaborado por: La Autora

Tabla 12: Indicador manejo de la empresa

Indicador	2017	2018	2019	2020	2021
Rotación de cartera	3,80	5,09	2,96	4,27	4,49
Rotación del activo fijo	40,03	57,92	69,88	75,91	209,28

Elaborado por: Santana (2022)

Los resultados anteriores mencionan que, por cada dólar invertido en los activos fijos de la empresa, se obtuvo ventas en el año 2021 de \$209.28, mientras que, en el 2018 fue \$57.92 o a su vez se puede mencionar que la empresa roto su activo fijo en 209.8 veces en el año 2021 mientras que en el año 2018 solo fue 57.92 veces. Para el indicador rotación de cartera una vez obtenido el ratio es necesario dividir 360 para el

ratio obtenido, esto con el propósito de brindar una interpretación en días sobre la recuperación de su cartera, bajo lo antes mencionado la empresa EM Electrónica recupera su cartera en 80 días durante el año 2021, mientras que, en el año 2018 la empresa recupera su cartera en 71 días.

3.2.3 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad financiera y económica, ROA y ROE respectivamente, permite medir los resultados obtenidos por una entidad financiera en un periodo económico en relación con sus recursos patrimoniales o con sus activos.

Ecuación 3: Indicadores de rentabilidad

$$ROA = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Activo promedio}} \qquad ROE = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

Elaborado por: La Autora

Tabla 13: Indicadores de rentabilidad

Indicador	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	1,57	1,82	1,65	1,19	1,65
ROE	3,71	3,95	3,15	2,25	3,33

Elaborado por: Santana (2022)

Para dar una correcta interpretación de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE hay que considerar las siguientes indicaciones, la rentabilidad positiva se obtiene cuando el ROE es superior al ROA, es decir, que parte del activo se ha financiado con deuda y de esta forma ha crecido la rentabilidad financiera. La rentabilidad el nula cuanto las dos ratios coinciden, es el estado ideal ya que no existe deuda en la empresa, todos los activos se financian con fondos propios. Y finalmente la rentabilidad es negativa cuando el ROE es inferior al ROA, esto indica que, el costo medio de la deuda es superior a la rentabilidad económica.

Bajo lo antes mencionado, el indicador de ROE para cada uno de los años es superior al ROA por tal razón se considera como rentabilidad positiva.

3.2.4 Indicadores de liquidez

Ecuación 4: Indicadores de liquidez

Liquidez corriente

$$= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida

$$= \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Elaborado por: Santana (2022)

Tabla 14: Indicadores de liquidez

Indicador	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidez corriente	1,33	1,91	1,53	1,68	2,65
Prueba ácida	0,97	1,29	0,98	1,06	1,74

Elaborado por: Santana (2022)

Si la razón de liquidez es menor a 1 significa que la compañía no puede cubrir todas sus obligaciones en el corto plazo. Si es igual a 1 quiere decir que las deudas a corto plazo son iguales a los recursos disponibles. Mientras que si el ratio es mayor a 1 significa que la empresa puede cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Bajo lo antes mencionado se puede mencionar que la empresa puede cubrir la totalidad de sus deudas en el corto plazo y se fortalece en cada año. Para el indicador prueba ácida se puede observar que en el año 2017 por cada dólar en el pasivo corriente la empresa posee 0.97 centavos mientras que para el año 2021 la empresa posee \$1.74, es decir, la empresa se volvió más solvente durante los años de estudio

3.3 Costo de capital promedio ponderado CCPP o WACC

En el proceso del cálculo del indicador EVA se aplicó en primer lugar el CCPP que es el costo promedio ponderado del capital donde se toma las cuentas del pasivo y patrimonio de los Estados Financieros a corto y largo plazo, después se obtuvo el porcentaje de participación, el cual se realizó dividiendo cada valor de la cuenta para el financiamiento total, de esta manera se obtuvo el 100%.

Tabla 15: Costo de capital promedio ponderado

Año	Inversión de Activos		Tasa Ponderada	=	WACC
2021	452.601,00	*	18,05%	=	81.676,68
2020	443.945,20	*	17,98%	=	79.817,27
2019	435.289,40	*	17,62%	=	76.706,81
2018	426.633,60	*	17,74%	=	75.695,57
2017	417.977,80	*	17,77%	=	74.275,43

Elaborado por: Santana (2022)

3.4 Aplicación del indicador EVA

Una vez efectuados los cálculos con respecto a su valor económico agregado durante cada año, se identifica que se destruye valor durante los años 2017, 2018, 2019 y 2020, es decir, incurre en pérdidas mientras que, para el último año la empresa EM Electrónica está construyendo valor.

Tabla 16: Indicador EVA

	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad después de Impuesto y participac.	\$ 39.449,42	\$ 60.108,29	\$ 43.325,60	\$ 2.053,67	\$ 45.300,75
(+) Gastos Financieros	\$ 10.547,51	\$ 12.769,39	\$ 12.898,26	\$ 7.636,00	\$ 9.445,55
(-) Otros Ingresos	\$ -4.691,00	\$ -9.607,60	\$ -13.288,70	\$ -10.888,80	\$ -11.023,00
(-) Costo Ponderado de Capital	\$ -73.337,24	\$ -66.964,24	\$ -82.968,06	\$ -74.557,18	\$ -54.533,35
(=) Valor económico agregado	\$ -28.031,31	\$ -3.694,16	\$ -40.032,90	\$ -75.756,31	\$ -10.810,05
EVA/ Inversión en Activos					
TASA DE RENDIMIENTO	-9,18%	-0,91%	-8,42%	-20,24%	-2,71%

Elaborado por: Santana (2022)

De acuerdo con los argumentos teóricos los valores obtenidos en el indicador EVA son más elevados cuando la deuda financiera incrementa, dado que los productos importados aumentaron significativamente en el año 2019 y a la disminución de las ventas para la empresa por motivos de pandemia y confinamiento provocó una reducción en el ingreso obtenido y el retorno de la inversión fue hasta el año 2021 obteniendo como resultado valores EVA negativos. Sin embargo, la presencia de valores negativos en empresas donde su capital es elevado se encuentran en mayor frecuencia como el caso del sector importador o construcción.

Acorde con los resultados obtenidos el año 2020 se destruyó más capital a comparación de los otros años, mientras que en el año 2018 el valor del capital destruido es ligeramente menor.

3.5 Proyecciones financieras

3.5.1 Proyección de ventas

Partiendo del estado de resultado, se puede observar que las ventas presentan un comportamiento creciente desde el año 2021, puesto que, los datos históricos muestran que durante el año 2018-2020 las ventas disminuyeron significativamente y repunta desde el año 2021. Para determinar la proyección en ventas se inició con la identificación de los principales productos de vendidos. La empresa EM Electrónica maneja alrededor de 90 productos en stock, de los cuales, se han considerado 11 artículos ya que representa el 60% de los ingresos totales.

Tabla 17: Lista de productos proyectados

Productos
Plug bs cannon xlr ne macho negro/amar
Jack bs cannon xlr ne hembra negro/amar
Plug bs 1/4 ne monofónico metal negro/amar
Plug bs 3.5mm ne audífono stereo negro
Pata de cajas 38mm x 20mm cm20-4
Plug bs canon macho metal em1002 3pin
Jack bs canon hembra metal em1001 3pin
Cable bs de audio 2rca a 3.5mm 1.80m l 90° dorado
Cable bs power de poder 2x18awg 1.80m iec c7
Cable bs hdmi negro 1.80m 1.4v 1080p+3d od7.0mm
Tapa polvo para parlante 5" negro carton br

Elaborado por: Santana (2022)

Una vez que se identifica el rendimiento de los principales productos se procede a estimar la ecuación de la recta o también denominado análisis de regresión y se basa en definir la variable estimada como una transformación lineal de la variable predictora, dicha variable en el desarrollo del presente estudio corresponde a la cantidad de productos ofertados en cada año. Adicionalmente, la ecuación de la recta presentó un ajuste entre el 92% al 98%, estos resultados se pueden observar con mayor detalle en la sección de anexos. Una vez realizada las proyecciones de productos ha importar se procedió al cálculo de las ventas usando los precios del año base 2021, obteniendo los siguientes resultados.

Tabla 18: Proyección de venta

Ventas 60%	Ventas 40%	Total
\$424.263,70	\$282.842,47	\$707.106,17
\$441.234,25	\$294.156,17	\$735.390,42
\$458.883,62	\$305.922,41	\$764.806,03
\$477.238,97	\$318.159,31	\$795.398,28
\$496.328,52	\$330.885,68	\$827.214,21

Elaborado por: Santana (2022)

El 40% restante a la proyección de los ingresos corresponde a los otros productos en stock que no fueron considerados en la primera estimación. Para cada año se presenten una tasa de crecimiento ligeramente creciente con el propósito de no sobreestimar los ingresos obtenidos.

3.5.2 Proyecciones de costos

Para proyectar el costo por importación se considero la siguiente cantidad de artículos:

Tabla 19: Productos a importar

Artículos	2021	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p
Plug bs cannon xlr ne macho negro/amar	24180	26257	30433	34608	38784	42960
Jack bs cannon xlr ne hembra negro/amar	22414	25442	29461	33479	37498	41517
Plug bs 1/4 ne monofónico metal negro/amar	16993	20339	23725	27112	30499	33886
Plug bs 3.5mm ne audífono stereo negro	8538	8453	9212	9971	10730	11490
Cable bs de audio link 8m canon mac a canon hem	2295	2326	2567	2809	3050	3291
Plug bs canon macho metal em1002 3pin	8010	8700	10024	11348	12673	13997
Cable bs de audio link 5m canon mac a canon hem	6671	7208	8304	9399	10495	11590
Cable bs de audio 2rca a 3.5mm 1.80m 1 90° dorado	5672	5693	6560	7427	8294	9161
Plug bs canon macho metal em1002 3pin	5127	5271	5857	6444	7031	7617
Cable bs de audio link 5m canon mac a canon hem	4198	4656	5258	5861	6464	7067
Cable bs de audio 2rca a 3.5mm 1.80m 1 90° dorado	3778	3985	4202	4418	4635	4852

Elaborado por: Santana (2022)

Una vez que se ha identificado la cantidad de artículos a importar se procese a calcular los costos de importación FOB mediante su precio unitario obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 20: Costos de importación

Años	2022	2023	2024	2025	2026
Precio FOB	\$ 185.112,19	\$ 211.561,49	\$238.010,78	\$264.460,08	\$290.909,37
FLETE	\$ 1.761,58	\$ 2.013,27	\$ 2.264,97	\$ 2.516,67	\$ 2.768,37
<u>SEGURO</u>	<u>\$ 233,98</u>	<u>\$ 267,41</u>	<u>\$ 300,85</u>	<u>\$ 334,28</u>	<u>\$ 367,71</u>
TOTAL CIF	\$ 187.107,75	\$ 213.842,18	\$240.576,60	\$267.311,03	\$294.045,45
AD-VALOREM 20%	\$ 37.421,55	\$ 42.768,44	\$ 48.115,32	\$ 53.462,21	\$ 58.809,09
FODINFA 0,5%	\$ 935,54	\$ 1.069,21	\$ 1.202,88	\$ 1.336,56	\$ 1.470,23
<u>IVA 12% (CIF+AD- VALOREM+FODINFA)</u>	<u>\$ 27.055,78</u>	<u>\$ 30.921,58</u>	<u>\$ 34.787,38</u>	<u>\$ 38.653,17</u>	<u>\$ 42.518,97</u>
VALOR TOTAL A CANCELAR POR EL IMPORTADOR	\$ 65.412,87	\$ 74.759,23	\$ 84.105,58	\$ 93.451,93	\$102.798,29
Importación desaduanización	\$ 260,32	\$ 297,52	\$ 334,71	\$ 371,91	\$ 409,10
Importación Seguro	\$ 27.055,78	\$ 30.921,58	\$ 34.787,38	\$ 38.653,17	\$ 42.518,97
Importación Flete Marítimo	\$ 2.085,17	\$ 2.383,11	\$ 2.681,04	\$ 2.978,97	\$ 3.276,91
Importación flete interno Gye y otros gastos internos	\$ 564,03	\$ 644,62	\$ 725,21	\$ 805,80	\$ 886,39
Importación transferencia Anticipo					
Importación pago de cartas de crédito	\$ 1.995,79	\$ 2.280,96	\$ 2.566,12	\$ 2.851,29	\$ 3.136,45
<u>Comisión Bancaria (2% importación)</u>	<u>\$ 27.055,84</u>	<u>\$ 30.921,64</u>	<u>\$ 34.787,43</u>	<u>\$ 38.653,23</u>	<u>\$ 42.519,03</u>
IMPORTACIÓN PAGO DE CARTAS DE CRÉDITO	\$ 59.016,93	\$ 67.449,41	\$ 75.881,89	\$ 84.314,37	\$ 92.746,85
TOTAL COSTOS DE IMPORTACIÓN	\$ 311.537,56	\$ 356.050,81	\$400.564,07	\$445.077,33	\$489.590,59

Elaborado por: Santana (2022)

3.5.3 Proyección de gastos administrativos

Para realizar la proyección de gastos administrativos se utilizó otro método diferente a la ecuación de la recta, esto debido a que su varianza presenta valores muy altos entre cada año, este comportamiento causa una sobre estimación a los valores proyectados, su tendencia negativa aunque se comporta de manera correcta los valores pronosticados son incorrectos, por tal razón, se utiliza el método de análisis económico administrativo obteniendo una estimación del -2% de crecimiento para los siguientes años.

Tabla 21: Proyección de gastos administrativos

Año	Valor
2022	\$ 63.671,88
2023	\$ 62.340,70
2024	\$ 61.037,34
2025	\$ 59.761,24
2026	\$ 58.511,82

Elaborado por: Santana (2022)

3.5.4 Proyección de gastos de venta

Para realizar la proyección de gastos de venta se utilizó otro método diferente a la ecuación de la recta, esto debido a que su varianza presenta valores muy altos entre cada año, este comportamiento causa una sobreestimación a los valores proyectados, su tendencia positiva aunque se comporta de manera correcta los valores pronosticados son incorrectos, por tal razón, se utiliza el método de análisis económico administrativo, y se plantea una tasa de crecimiento 5% para los siguientes años:

Tabla 22: Proyección de gastos de venta

Año	Valor
2022	\$191.008,14
2023	\$199.888,22
2024	\$209.181,15
2025	\$218.906,10
2026	\$229.083,18

Elaborado por: Santana (2022)

3.5.5 Proyección de gastos financieros

Para realizar la proyección de gastos de venta se utilizó otro método diferente a la ecuación de la recta, esto debido a que su varianza presenta valores muy altos entre cada año, este comportamiento causa una sobreestimación a los valores proyectados, su tendencia positiva aunque se comporta de manera correcta los valores pronosticados son incorrectos, por tal razón, se utiliza el método de análisis económico administrativo considerando el acceso a un nuevo crédito financiero correspondiente a 50.000, este valor representa una estimación mínima para dar cumplimiento al incremento de importación de artículos.

Tabla 23: Proyección de gastos financieros

Año	Valor
2022	\$ 7.084,16
2023	\$ 58.821,63
2024	\$ 32.351,90
2025	\$ 31.704,86
2026	\$ 31.070,76

Elaborado por: Santana (2022)

3.5.6 Proyección de gastos no operacionales

Para realizar la proyección de gastos no operacionales se utilizó otro método diferente a la ecuación de la recta, esto debido a que su varianza presenta valores muy altos entre cada año, este comportamiento causa una sobreestimación a los valores proyectados, su tendencia positiva aunque se comporta de manera correcta los valores pronosticados son incorrectos, por tal razón, se utiliza el método de análisis económico administrativo, El objetivo del comportamiento en los gastos no operacionales es obtener una reducción durante los 5 años proyectados mediante una tasa de -5%

Tabla 24: Proyección de gastos no operacionales

Años	Costo de ventas
2022	\$ 10.077,61
2023	\$ 9.884,52
2024	\$ 9.695,12
2025	\$ 9.509,36
2026	\$ 9.327,15

Elaborado por: Santana (2022)

3.5.7 Flujo de caja proyectado

En base a los datos históricos de los estados de situación financiera y los valores proyectados por los métodos de la ecuación de la recta y análisis económico administrativo, considerando las aspiraciones de la empresa en los siguientes años de estudio se procesó al cálculo de los flujos de caja y posteriormente a descontar los flujos mediante la tasa de descuento calculada, el cual, es el costo promedio ponderado de capital (WACC) que se muestra a continuación:

Tabla 25: Tasa de descuento futuro

	2022	2023	2024	2025	2026
Utilidad después de impuesto y participac.	\$ 50.232,71	\$ 17.494,71	\$ 40.611,81	\$ 45.545,58	\$ 50.304,73
(+) Gastos financieros	\$ 7.084,16	\$ 58.821,63	\$ 32.351,90	\$ 31.704,86	\$ 31.070,76
(-) Otros ingresos	\$ -10.077,61	\$ -15.477,80	\$ -16.872,30	\$ -18.266,80	\$ -19.661,30
(-) Costo ponderado de capital	\$ -59.129,10	\$ -58.459,12	\$ -57.816,02	\$ -57.032,16	\$ -56.823,42
(=) Valor económico agregado	\$ 50.232,71	\$ 17.494,71	\$ 40.611,81	\$ 45.545,58	\$ 50.304,73
Eva/ inversión en activos					
Tasa de rendimiento	-3,71%	0,73%	-0,53%	0,59%	1,46%

Elaborado por: Santana (2022)

Mediante la tasa de descuento obtenida se procedió al cálculo del flujo de caja descontado, es decir se utiliza para descontar el dinero esperado y se muestra a continuación.

Tabla 26: Flujo de caja descontado

Flujo de caja	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos operacionales					
Ventas	\$707.106,17	\$735.390,42	\$764.806,03	\$795.398,28	\$827.214,21
Costos operacionales	\$363.919,36	\$375.692,48	\$387.846,47	\$400.393,66	\$413.346,75
Utilidad bruta	\$343.186,81	\$359.697,93	\$376.959,56	\$395.004,62	\$413.867,46
Gastos operacionales	\$256.039,63	\$263.560,11	\$271.521,85	\$279.943,45	\$288.844,42
Utilidad operacional	\$ 87.147,17	\$ 96.137,83	\$105.437,72	\$115.061,17	\$125.023,04
Financiero	\$ 7.084,16	\$ 58.821,63	\$ 32.351,90	\$ 31.704,86	\$ 31.070,76
Gastos no operacionales	\$ 10.077,61	\$ 9.884,52	\$ 9.695,12	\$ 9.509,36	\$ 9.327,15
Utilidad antes de participaciones a trabajos	\$ 69.985,40	\$ 27.431,68	\$ 63.390,69	\$ 73.846,95	\$ 84.625,12
participación del 15% trabajadores	\$ 10.497,81	\$ 4.114,75	\$ 9.508,60	\$ 11.077,04	\$ 12.693,77
Utilidad antes del impuesto a la renta	\$ 59.487,59	\$ 23.316,92	\$ 53.882,09	\$ 62.769,91	\$ 71.931,35
Impuesto a la renta causado	\$ 9.254,88	\$ 1.067,93	\$ 7.169,68	\$ 9.780,51	\$ 12.842,60
Flujo de caja libre	\$ 50.232,71	\$ 17.494,71	\$ 40.611,81	\$ 45.545,58	\$ 50.304,73
WACC	-3,71%	0,73%	-0,53%	0,59%	1,46%
Flujo de caja descontado	\$ 52.168,72	\$ 17.240,46	\$ 41.260,16	\$ 44.488,09	\$ 46.790,49

Elaborado por: Santana (2022)

En el desarrollo del presente estudio utiliza el flujo de caja descontado con el propósito de identificar la creación o destrucción de valor en los próximos 5 años, en donde, se puede analizar la sustentabilidad en el desarrollo de las actividades económicas de la empresa, como se mencionó anteriormente la creación de valor para años anteriores muestra valores negativos lo que indica la destrucción de valor, sin embargo, para los próximos 5 años este comportamiento cambia desde el año 2023 en donde se buscará la adquisición de crédito financiero y mejora el rendimiento de la empresa para los años 2024 y 2025.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones

- La empresa EM Electrónica presenta una tendencia creciente en las ventas durante los años 2020-2021, mientras que, los indicadores de liquidez como lo muestra el modelo CAMEL presentan mayor solvencia en los últimos años de estudio. Es decir, señala una rentabilidad debido a que la empresa ha financiado su crecimiento mediante obligaciones financieras durante los primeros años de estudio 2017-2018-2019 y posteriormente su deudas a largo plazo disminuye generando una mayor rentabilidad, esto debido a que genera mayor ingresos netos para la empresa.

- Al desarrollar el indicador EVA muestra de manera más precisa la situación de la empresa bajo ciertas características y en diferentes escenarios, en los años de estudio la empresa ha destruido parte de su capital, esto debido, al rendimiento de los indicadores obtenidos, los cuales, presentan valores menores a los costos financieros tanto a corto como a largo plazo. Por un lado, la empresa presenta su rendimiento más bajo en el año 2020 con un valor de -20.24%, esto debido a las restricciones de movilización, paralización de actividades económicas y restricciones de la demanda por motivos de pandemia, sin embargo, para el año 2021 el rendimiento del indicador EVA mejora y presenta su mejor rendimiento económico en el año 2018 con un valor de -0,91%, este comportamiento es similar a los resultados obtenidos en el análisis CAMEL, en donde, para los indicadores de liquidez y rentabilidad mejoran significativamente para el mismo año.

- Entre los años 2022 al 2026 se espera un crecimiento en ventas de \$23.316,92 descartando la presencia de factores exógenos que afecten el rendimiento del mercado. Al evaluar el proceso de importación en la empresa se puede mencionar que la mayor parte del proceso es realizada por un operador logístico, por tal razón, significa que la empresa tiene dificultad para rebajar

los costos de flete, seguros y gastos operativos, estos montos elevan considerablemente lo que impide a la empresa volverse más competitiva a nivel nacional.

4.2 Recomendaciones

- En necesario considerar cambiar aquellos productos de importación que no presentan un rendimiento considerable para la empresa y en su lugar diversificar el producto que generen mayor rendimiento financiero puesto que se espera obtener mayor utilidad, adicionalmente, es necesario disminuir la participación de obligaciones financieras en la integración del capital con el propósito de acumular mejores ingresos.
- Considerar la tasa del costo de capital promedio ponderado para la adquisición de créditos a largo plazo, esto con el propósito de mantener una estructura de financiamiento apropiada, contribuyendo a que gerencia obtenga mayor generación de valor.
- Implementar el indicador EVA como una medida de rendimiento, ya que esta permite promover y determinar los principales generadores de valor, teniendo en cuenta el nivel de riesgo en que opera; siendo además el EVA una herramienta financiera que abarca de manera integral a toda la empresa, para así poder analizar las inversiones que realizara a futuro.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, R., & Iglesias, S. (2017). Sector externo, restricciones y crecimiento económico en Ecuador. *Problemas Del Desarrollo*, 48(191), 83–106.
<https://doi.org/10.1016/J.RPD.2017.11.005>
- Ley Orgánica De Emprendimiento E Innovación*, (2020) (testimony of Asamblea Nacional). https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-03/Documento_LEY-ORGANICA-EMPREDIMIENTO-INNOVACION.pdf
- BCE. (2022a). *Ecuador registró un crecimiento interanual de 3,8% en el primer trimestre de 2022*. Banco Central Del Ecuador.
<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1514-ecuador-registro-un-crecimiento-interanual-de-3-8-en-el-primer-trimestre-de-2022>
- BCE. (2022b). Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2021 y perspectivas 2022. *Banco Central Del Ecuador*, 1–90.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2021pers2022.pdf
- Caiza, E. C., Valencia, E. R., Bedoya, M. P., (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad y Empresa*, 22(39), 201–229.
<https://doi.org/10.12804/REVISTAS.UROSARIO.EDU.CO/EMPRESA/A.8099>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (1972). Clasificación del Comercio Exterior según uso o destino económico (CUODE). *CEPAL*.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/29196>
- Daza, S., & Espinoza, I. (2021). *Creación de valor y su relación con la sostenibilidad financiera de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A. en los años 2014 al 2018* [Universidad Tecnológica del Perú].
https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/4745/S.Daza_I.Espinoza_Tesis%20_%20T%c3%adtulo_Profesional_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Encalada. (2022). Una propuesta de modelo con base en NIIF pymes para el mejoramiento de la gestión económica y financiera en pequeñas empresas

- guayaquileñas. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(1), 49–74.
<https://doi.org/10.14718/REVFINANZPOLITECON.V14.N1.2022.3>
- Freire, V., Rocha, J., Esquetini, C., & Llanes, E. (2019). Análisis de la planificación estratégica para la gestión de las universidades particulares. Una alternativa exitosa. *Revista Espacios*, 40(02), 256–263. <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-044894-7.00885-X>
- Gleiner, W., Günther, T., & Walkshäusl, C. (2022). Financial sustainability: measurement and empirical evidence. *Journal of Business Economics*, 92(3), 467–516. <https://doi.org/10.1007/S11573-022-01081-0/TABLES/5>
- Guasti, F., & Figlioli, B. (2020). Valuation of companies in Brazil: a conflict between theory and practice. *Suma de Negocios*, 11(24), 53–63.
<https://doi.org/10.14349/sumneg/2020.V11.N24.A6>
- Guerrero, R. M. (2021). Sostenibilidad financiera para las empresas del sector panificador de Pamplona, norte de Santander, Colombia. *Dictamen Libre, ISSN-e 0124-0099, N.º. 28, 2021, Págs. 33-47, 28, 33–47.*
<https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.28.7291>
- Gutiérrez, J. (2021). *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.101.18226>
- la información. (2021). *Los problemas del transporte marítimo elevarán los precios globales un 1,5%*. <https://www.lainformacion.com/economia-negocios-y-finanzas/problemas-transporte-maritimo-elevaran-precios-globales-datos-onu/2853692/>
- Liu, S. (2021). Competition and Valuation: A Case Study of Tesla Motors. *Earth and Environmental Science*, 692, 1–10. <https://doi.org/10.1088/1755-1315/692/2/022103>
- López, Cardozo, Monroy, & Gonzalez. (2019). El impacto del valor económico agregado (EVA) en la valoración accionaria de las empresas colombianas entre los años 2015 al 2018. *Revista ESPACIOS*, 40(43).
- Martínez, & Carrasco. (2021). Condiciones laborales y valoración de la Responsabilidad Social en empresas agrícolas del municipio de Elota. *Academia*, 172–190. <https://doi.org/10.47163/agrociencia.v55i2.2394>
- Molano, J. (2017). *Implementación De Un Sistema De Gestión Documental En La Asociación Asproleche Q.V.C. De Santa Rosa De Viterbo* [Universidad

- Pedagógica Y Tecnológica De Colombia].
https://repositorio.uptc.edu.co/bitstream/001/2611/1/TGT_1224.pdf
- Narvaez, C. (2022). *Procedimiento De Entrega De Resumen De Historia Clínica Solicitado Por Autoridades Competentes Y Usuarios* [UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA].
<https://repositorio.unicordoba.edu.co/bitstream/handle/ucordoba/6308/Informe%20Ana%20Narvaez-RevEDR.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ortega, C., Palma, A. M., & Nuñez. (2018). Aplicación de la NIC 2 en la valoración de inventarios de las empresas hoteleras del Cantón Queved. *Observatorio de La Economía Latinoamericana*, julio.
- Poveda, G., Molestina, S., & Mackay, R. (2018). Políticas comerciales en el marco del comercio internacional ecuatoriano Trade policy in the framework of the ecuadorian international trade. *Revista Espacios*, 39(47).
<http://www.revistaespacios.com/a18v39n47/a18v39n47p12.pdf>
- Sánchez, Vayas, Mayorga, & Freire. (2022). Importaciones Ecuatorianas. *Observatorio Económico y Social de Tungurahua*, 1–4.
https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N57.pdf
- Solis, V. J., & Hidalgo, H. M. (2019a). Gestión administrativa y su incidencia en la sostenibilidad financiera de la Pymes sector manufacturero de Manabí. *ECA Sinergia*, ISSN 1390-6623, ISSN-e 2528-7869, Vol. 10, Nº. 1, 2019 (Ejemplar Dedicado a: Enero - Abril), Págs. 59-69, 10(1), 59–69.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6819762&info=resumen&idoma=ENG>
- SRI. (2022). *Consulta de RUC*. <https://srienlinea.sri.gob.ec/sri-en-linea/SriRucWeb/ConsultaRuc/Consultas/consultaRuc>
- Téllez, H. (2020). Historia de los métodos de valoración de compañías. *Investigación & Negocios*, 13(22), 111. <https://doi.org/10.38147/INVNEG.V13I22.105>
- Tovar, M., & Muñoz, I. T. (2018). Metodología para valoración financiera de PYMES colombianas utilizando flujos de efectivo. *Civilizar*, 18(35), 139–162.
<https://doi.org/10.22518/USERGIOA/JOUR/CCSH/2018.2/A11>
- Zambrano, & Cristancho, N. (2018). *Análisis Descriptivo De Los Archivos En El Sector De La Salud Según La Normativa Actual En Colombia: Estudio De Caso Clínica Juan N. Corpas* [Pontificia Universidad Javeriana].

<https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/41704/AN%C3%81LISIS%20DESCRIPTIVO%20DE%20LOS%20ARCHIVOS%20EN%20EL%20SECTOR%20DE%20LA%20SALUD%20SEG%C3%9AN%20LA%20NORMATIVA%20ACTUAL%20EN%20COLOMBIA%20ESTUDIO%20DE%20CASO%20CL%C3%8DNICA%20JUAN%20N%20CORPAS.pdf?sequence=1>

ANEXOS

Anexo 1 Estado de Situación Financiera

**EM ELECTRÓNICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

DOLARES AMERICANOS

CUENTA	2017	2018	2019	2020	2021
Activos					
Corriente					
CAJA					
Caja General	\$ 2.628,30	\$ 6.247,69	\$ 2.723,67	\$ 271,93	\$ 2.762,57
Caja Chica	\$ 50,00	\$ 50,00	\$ 50,00	\$ 50,00	
BANCOS					
Pichincha	\$ 25.399,74	\$ 15.794,71	\$ 8.375,32	\$ 39.285,51	\$ 20.661,43
Produbanco	\$ 31,51	\$ 31,51	\$ 31,51	\$ 66,83	\$ 66,83
Cooperativa Oscus	\$ 2,60	\$ 38,13	\$ 38,13	\$ 38,13	\$ 38,13
Banco Guayaquil	\$ 275,24	\$ 463,66	\$ 430,73	\$ 534,22	\$ 307,04
Caja-bancos	\$ 28.387,39	\$ 22.625,70	\$ 11.649,36	\$ 40.246,62	\$ 23.836,00
CLIENTES					
CLIENTES	\$134.220,66	\$ 95.067,38	\$ 150.424,88	\$ 75.227,81	\$ 81.197,09
Cientes Cheques	\$ 23.224,51	\$ 40.746,78	\$ 59.214,89	\$ 26.827,59	\$ 62.022,77
(-)Provisión Cuentas Incobrab	\$ -908,26	\$ -908,26	\$ -908,26	\$ -908,26	\$ -908,26
Cientes	\$156.536,91	\$134.905,90	\$ 208.731,51	\$101.147,14	\$142.311,60
CUENTAS POR COBRAR					
Ctas x Cobrar Elsa CaX	\$ 60,00	\$ 204,16			
Ctas x Cobrar Vehiculo JoXXX			\$ 12.777,92	\$ 6.886,07	\$ 3.716,09
Cuentas por Cobrar NelXXX	\$ 1.625,22				
Ctas x Cobrar DieXXX		\$ 554,34		\$ 3.958,35	
Cta x Cobrar JosXXX	\$ 1.173,82				
Ctas x Cobrar SteXXX		\$ 3.063,91			
Ctas por cobrar fiscales					
Retenciones IVA Clientes				\$ 12,71	
Retenciones IR Clientes	\$ 2.191,96	\$ 2.341,11	\$ 1.794,00	\$ 1.872,39	\$ 3.706,81
IVA Pagado	\$ 6.823,19				
Anticipos Impuesto a la Renta	\$ 2.890,68	\$ 3.120,52	\$ 3.584,90		
Crédito Tributario de IVA		\$ 3.463,33	\$ 767,82	\$ 659,60	
ANTICIPOS VIAJES Y COMISIONES					
Anticipos Jorge Freiré			\$ 226,38		
Anticipo Hotel		\$ 100,00			
ANTICIPOS A PROVEEDORES					
Anticipo Klever Yancha		\$ 50,00			
Anticipo Pergola Joselo Galar			\$ 1.374,40		
Plan Ahorro Diners PAD			\$ 500,00	\$ 1.100,00	\$ 1.700,00
Cuentas por cobrar	\$ 14.764,87	\$ 12.897,37	\$ 21.025,42	\$ 14.489,12	\$ 9.122,90
Inventario	\$ 82.546,90	\$100.037,50	\$ 142.718,57	\$125.524,78	\$ 98.158,22
Importaciones en tránsito	\$ 23.597,77	\$ 37.586,11	\$ 16.000,00	\$ 62.145,63	\$ 10.000,00
No corriente					
Edificios					
Almacén-Oficina Ambato	\$ 64.991,01	\$ 64.991,01	\$ 64.991,01	\$ 64.991,01	\$ 64.991,01

CUENTA	2017	2018	2019	2020	2021
Depreciación Costo Almacen-Of	\$ 48.743,80	\$ 51.993,40	\$ 55.243,00	\$ 58.492,60	\$ 61.742,20
Instalaciones de Bodega	\$ 29.945,97				
Depreciación Adecuaciones	\$ 29.945,97				
Edificios	\$ 16.247,21	\$ 12.997,61	\$ 9.748,01	\$ 6.498,41	\$ 3.248,81
EQUIPOS DE COMPUTO	\$ 10.579,18	\$ 10.793,47	\$ 10.793,47	\$ 10.793,47	\$ 10.793,47
Depreciación Equipo de Comput	\$ 9.727,46	\$ 9.852,50	\$ 9.977,54	\$ 10.102,58	\$ 10.227,62
Equipos de computo	\$ 1.027,29	\$ 940,97	\$ 815,93	\$ 690,89	\$ 565,85
Hyndai Sonata 2015	\$ 34.990,00	\$ 34.990,00			
Depreciacion Sonata	\$ 16.017,72	\$ 23.015,76			
Chevrolet Dimax 2016	\$ 33.402,19				
Depreciación Dimax	\$ 7.459,78				
Kia camion 2013	\$ 20.526,79				
Depreciacion Kia	\$ 20.218,81				
Vehiculo Picanto año 2018	\$ 13.149,12	\$ 13.149,12	\$ 13.149,12		
Depreciacion Picanto	\$ 1.818,95	\$ 4.448,75	\$ 7.078,55		
Vehiculo Mazda New CX-5	\$ 40.169,64	\$ 40.169,64	\$ 40.169,64	\$ 40.169,64	\$ 40.169,64
Deprec. Mazda Cx-5	\$ 3.392,08	\$ 11.425,96	\$ 19.459,84	\$ 27.493,72	\$ -35.527,60
Vehiculo Camioneta JAC		\$ 20.777,05			
Dep. Acum. Camioneta JAC		\$ 2.122,31			
Vehiculo MIitsubishiL200 Hiri			\$ 26.776,79	\$ 26.776,79	\$ 26.776,79
Dep. Acum. MIitsubishiL200 Hi			\$ 3.733,88	\$ 9.089,24	\$ -14.444,60
Vehiculo Citroen Ventas			\$ 17.491,25	\$ 17.491,25	\$ 17.491,25
Depre. Acum Citroen Ventas			\$ 991,17	\$ 4.489,41	\$ -7.987,65
Deprec. Acum. Citroen Jorge			\$ 991,17	\$ 4.489,41	\$ -7.987,65
Vehiculo Mitsubishi l200 año			\$ 26.776,79	\$ 26.776,79	\$ 26.776,79
Depre. Acum Mitsubishi año 20			\$ 262,37	\$ 5.617,73	\$ -10.973,09
Vehiculo Suzuki					\$ 24.098,21
Depr. Acum Suzuki					\$ -548,91
Vehículos	\$ 93.330,40	\$ 68.073,03	\$ 91.846,61	\$ 60.034,96	\$ 57.843,18
Total de activos	\$972.818,99	\$825.596,43	\$1.030.177,93	\$833.187,45	\$345.086,56
Pasivo					
Corriente					
Proveedores	\$135.785,42	\$ 43.901,90	\$ 146.472,00	\$147.117,04	\$ 70.172,80
Prestaciones por pagar	\$ 987,81	\$ 943,84	\$ 1.001,56	\$ 562,29	\$ 797,18
Beneficios sociales	\$ 2.999,05	\$ 4.158,64	\$ 5.284,50	\$ 4.866,11	\$ 3.874,60
Impuestos por pagar	\$ 14.008,19	\$ 3.964,11	\$ 3.594,65	\$ 8.520,87	\$ 5.663,71
Cuentas por pagar	\$ 1.828,11	\$ 1.603,54	\$ 2.679,60	\$ 1.012,33	\$ 2.109,54
No Corriente					
Prestamo Pichincha N° XXXXX19		\$ 20.000,00			
Banco Pichincha N° XXXXX19		\$ 10.000,00			
Prestamo Pichincha XXXXX19	\$ 30.000,00				
Prestamo Pichincha N° XXXXX99	\$ 15.000,00				
Prestamo Pichincha N° XXXXX44		\$ 26.622,40	\$ 12.079,57		
Prestamo bco Pichincha XXXXX70			\$ 27.901,30	\$ 21.264,48	\$ 10.399,36
Préstamo Banco Pichincha XXXXX85			\$ 15.000,00		
Prestamo Banco Pichincha XXXXX08			\$ 15.000,00		
Prestamo banco pichincha XXXXX26			\$ 10.000,00		
Tarjeta VISA Produbanco	\$ 4.256,82	\$ 1.849,51	\$ 3.571,00	\$ 610,37	\$ 6.884,05
Tarjeta Diners RM	\$ 2.321,68	\$ 1.067,07	\$ 6.436,39	\$ 5.464,44	\$ 3.004,01
Tarjeta VISA Titanium	\$ 20.771,05	\$ 16.286,19	\$ 12.170,02	\$ 20,50	\$ 2.593,81
Tarjeta Supermaxi-Produbanco	\$ 1.665,89	\$ 1.461,95	\$ 840,76	\$ 398,15	\$ 1.268,57
Tarjeta Diners EC	\$ 981,75	\$ 1.059,22			

CUENTA	2017	2018	2019	2020	2021
Obligaciones financieras	\$ 74.997,19	\$106.346,34	\$ 102.999,04	\$ 42.757,94	\$ 24.149,80
Total pasivo	\$305.602,96	\$239.264,71	\$ 365.030,39	\$232.594,52	\$106.767,63
Patrimonio					
Capital	\$175.245,60	\$190.411,60	\$ 216.332,37	\$219.499,39	\$204.268,05
Resultados del periodo	\$ 10.587,37	\$ 38.734,22	\$ 24.171,69	\$-13.558,42	\$ 34.050,88
Total Patrimonio	\$185.832,97	\$229.145,82	\$ 240.504,06	\$205.940,97	\$238.318,93
Total pasivo + patrimonio	\$491.435,93	\$468.410,53	\$ 605.534,45	\$438.535,49	\$345.086,56

Anexo 2 Estado de resultado

EM ELECTRÓNICA ESTADO DE RESULTADOS DOLARES AMERICANOS

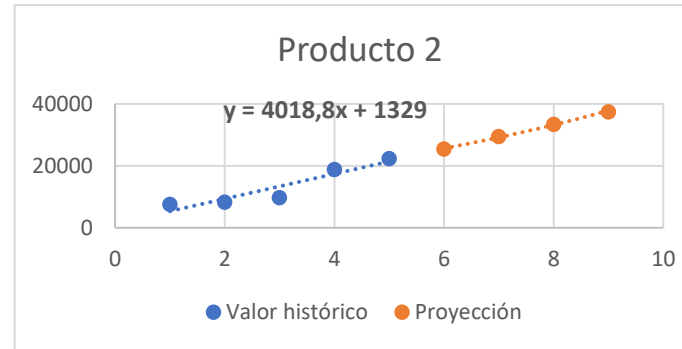
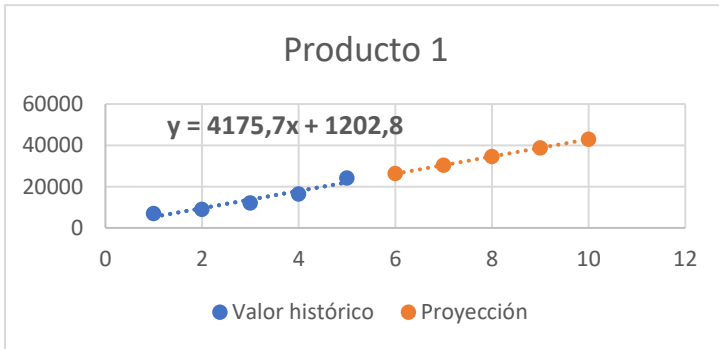
Cuenta	2017	2018	2019	2020	2021
Venta	\$650.372,28	\$752.777,87	\$681.155,77	\$493.267,52	\$679.909,78
Costo de ventas	\$344.462,82	\$406.312,09	\$375.194,77	\$269.450,71	\$352.515,18
Utilidad bruta en ventas	\$305.909,46	\$346.465,78	\$305.961,00	\$223.816,81	\$327.394,60
Arriendos Administración	\$ 282,36	\$ 233,84	\$ 391,29	\$ 349,28	\$ 448,47
Energía Eléctrica Administr.	\$ 1.616,28	\$ 1.359,92	\$ 992,35	\$ 1.093,88	\$ 1.305,76
Consumo Agua Administración	\$ 682,04	\$ 558,63	\$ 770,49	\$ 558,81	\$ 601,60
Consumo Telefono/Radio Comuni	\$ 2.705,17	\$ 2.525,63	\$ 1.522,35	\$ 781,11	\$ 586,61
Mantenimiento Instalaciones A	\$ 6.141,82	\$ 11.448,57	\$ 13.619,36	\$ 9.653,30	\$ 3.044,21
Mantenimiento Muebles Admin.	\$ 119,40			\$ 157,49	
Mantenimiento Equipos Admin.	\$ 863,31	\$ 769,46	\$ 536,24	\$ 531,96	\$ 1.897,61
Seguros Administración	\$ 395,44	\$ 556,28	\$ 1.429,82	\$ 437,80	\$ 2.224,61
Impuestos Locales Municipale	\$ 1.843,86	\$ 1.874,52	\$ 2.309,27	\$ 1.983,70	\$ 2.046,44
Útiles Oficina Administración	\$ 707,16	\$ 310,59			\$ 5,00
Útiles Computación Administr.	\$ 53,26				
Copias Correo y Comunicacione	\$ 184,63	\$ 12,29	\$ 34,92	\$ 33,54	\$ 254,05
Gastos de Imprenta Administr.	\$ 1.236,90	\$ 1.562,05	\$ 494,00	\$ 507,00	\$ 505,57
Gastos de Gestión Administrac	\$ 7.133,44	\$ 15.050,73	\$ 11.141,75	\$ 14.626,36	\$ 9.873,45
Gastos de Viaje Administració	\$ 10.267,57	\$ 14.251,65	\$ 8.256,59	\$ 4.990,93	\$ 7.567,93
Combustibles Lubricantes Adm.	\$ 270,29			\$ 8,04	
Aseo y Limpieza Administració	\$ 800,41		\$ 15,04		
Depreciaciones Administración	\$ 28.635,49	\$ 25.312,32	\$ 26.477,42	\$ 30.430,62	\$ 29.664,63
Donaciones	\$ 120,04	\$ 120,00	\$ 140,00	\$ 110,00	\$ 119,40
Agasajo Navideño Administraci	\$ 909,93	\$ 867,21	\$ 679,69	\$ 884,95	\$ 889,98
Prensa, periódicos y afines		\$ 108,33	\$ 56,00		
Seguros Salud	\$ 2.150,88	\$ 594,28	\$ 1.347,46	\$ 1.372,85	\$ 2.308,50
Bono Administrativo				\$ 460,00	
Mejoras Instalaciones	\$ 80,00				
Mantenimiento Vehículo Admi.	\$ 380,77		\$ 68,75	\$ 133,93	
Seguro Robo Oficina			\$ 421,00		
Seguro Incendio Oficina	\$ 201,16	\$ 421,00		\$ 396,30	
Seguro Incendio Izamba			\$ 694,26	\$ 1.570,55	
Gasto Matriculas Vehiculos	\$ 4.368,01	\$ 4.014,40	\$ 3.177,40	\$ 3.561,92	\$ 1.687,67
Gastos administrativos	\$ 72.249,62	\$ 81.951,70	\$ 74.600,45	\$ 74.634,32	\$ 65.031,49
Publicidad y Propaganda	\$ 2.013,33	\$ 2.387,69	\$ 3.487,31	\$ 2.729,47	\$ 5.652,63
Gastos de Viaje Ventas	\$ 8.240,49	\$ 9.370,09	\$ 7.501,53	\$ 7.295,74	\$ 5.835,48
Fletes y Acarreos Ventas	\$ 7.720,95	\$ 8.567,74	\$ 6.744,35	\$ 7.818,02	\$ 10.968,82
Reparacion y Mantenimiento de	\$ 8.173,12	\$ 296,04	\$ 147,25	\$ 60,00	\$ 151,07
Material Empaque/Embalaje	\$ 230,77	\$ 736,64	\$ 97,55	\$ 97,39	\$ 583,92
Útiles de Oficina Ventas	\$ 971,78	\$ 4.219,66	\$ 4.677,56	\$ 3.738,70	\$ 3.466,24
Mantenimiento Vehículos Venta	\$ 3.798,38	\$ 3.163,52	\$ 7.576,67	\$ 3.441,17	\$ 5.197,39
Combustible Lubricantes Venta	\$ 2.939,33	\$ 4.514,89	\$ 3.618,47	\$ 2.543,50	\$ 2.763,15
Aseo y Limpieza Ventas	\$ 4.276,71	\$ 6.165,50	\$ 7.150,16	\$ 3.852,87	\$ 5.329,58
Arriendo de Locales Ventas					\$ 8,57
Seguro Vehículo Ventas	\$ 2.885,99	\$ 3.108,97	\$ 2.962,65	\$ 3.227,45	\$ 4.044,07
Seguro Mercaderías	\$ 1.831,11	\$ 1.123,46	\$ 1.097,00	\$ 1.403,50	\$ 4.373,87
Capacitación Ventas					\$ 13,39
Telefono y Comunicaciones	\$ 128,01				\$ 53,11
Peajes	\$ 208,00	\$ 230,89	\$ 205,20	\$ 294,45	\$ 374,52
Impuesto Salida de Divisas	\$ 13.278,27	\$ 18.841,41	\$ 15.364,65	\$ 13.249,50	\$ 21.190,40

Cuenta	2017	2018	2019	2020	2021
Sueldos Ventas	\$ 19.100,00	\$ 16.327,80	\$ 19.089,00	\$ 17.532,43	\$ 19.265,16
Horas Extras Ventas					\$ 45,23
Décimo 3er Sueldo Ventas	\$ 1.591,67	\$ 1.360,61	\$ 1.591,04	\$ 1.885,67	\$ 1.605,36
Décimo 4to Sueldo Ventas	\$ 1.591,67	\$ 1.360,61	\$ 1.545,04	\$ 1.824,49	\$ 1.999,81
Aporte patronal IESS Ventas	\$ 2.276,89	\$ 1.959,55	\$ 2.315,38	\$ 2.769,34	\$ 2.633,64
Fondo Reserva IESS Ventas	\$ 905,96	\$ 1.280,21	\$ 1.312,27	\$ 1.477,70	\$ 1.524,91
Vacaciones Ventas	\$ 797,82	\$ 680,31	\$ 795,43	\$ 942,87	\$ 810,68
Servicio Ocasional Ventas	\$ 1.057,67	\$ 326,53	\$ 8.973,29	\$ 60,54	
Honorarios Profesionales	\$ 1.282,36	\$ 908,36	\$ 4.670,35	\$ 6.632,82	\$ 8.744,24
Movilizacion y Tranps. Jorge			\$ 14.071,41	\$ 10.953,82	\$ 17.792,12
Viaticos Jorge Freire	\$ 15.667,85	\$ 14.223,00			
Viaticos Rolando Carrasco	\$ 2.830,61	\$ 51,28			
Reembolso movilizacion Jorge	\$ 6.138,53	\$ 6.311,79			
Servicios Viaticos Jorge			\$ 7.246,18		
Viaticos Jorge				\$ 4.307,73	\$ 6.299,39
Reembolso movilizacion Eduard	\$ 2.545,97	\$ 3.166,51			
Servicios Viaticos Eduardo			\$ 4.531,62		
Viaticos Eduardo				\$ 2.304,74	\$ 4.022,61
Movilizacion y Tranps Jhonata				\$ 4.693,17	\$ 7.220,97
Viaticos Jhonatan Vasconez	\$ 2.828,25				
Movilizacion y TranpsEduardo			\$ 7.731,24	\$ 4.465,50	\$ 5.629,94
Viaticos Eduardo Tamayo	\$ 12.747,90	\$ 7.191,66			
Movilizacion y Tranps Nelson			\$ 8.127,29	\$ 6.864,45	\$ 8.123,56
Viaticos Nelson Guerrero	\$ 10.910,00	\$ 5.068,06			
Honorarios profesionales Juan	\$ 14.134,38	\$ 16.782,82	\$ 7.081,58		
Movilizacion y TranpsJuan Jos			\$ 3.292,04		
Viaticos Juan Jose Carranza	\$ 4.189,66	\$ 4.364,62			
Reembolso movilizacion Nelson	\$ 5.635,46	\$ 8.941,72			
Servicios Viaticos Nelson			\$ 1.117,40		
Viaticos Nelson				\$ 3.377,90	\$ 5.153,39
Viaticos Francisco Molina		\$ 6.184,18	\$ 977,70		
Movilizacion y trasn. Diego				\$ 7.872,05	\$ 11.614,54
Movilizacion Diego Muñoz			\$ 6.203,97		
Viaticos Diego				\$ 1.641,17	\$ 4.409,82
Viaticos Jhonatan				\$ 3.945,10	\$ 5.620,98
Gastos de venta	\$162.928,89	\$159.216,12	\$161.302,58	\$133.303,25	\$182.522,56
Utilidad operacional	\$ 70.730,95	\$105.297,96	\$ 70.057,97	\$ 15.879,24	\$ 79.840,55
Gastos no operacionales	\$ 8.715,18	\$ 10.277,92	\$ -	\$ 5.827,16	\$ 10.274,48
Gastos financieros	\$ 10.547,51	\$ 12.769,39	\$ 12.898,26	\$ 7.636,00	\$ 9.445,55
Utilidad antes de participaciones e impuestos	\$ 51.468,26	\$ 82.250,65	\$ 57.159,71	\$ 2.416,08	\$ 60.120,52
participación del 15% trabajadores	\$ 7.720,24	\$ 12.337,60	\$ 8.573,96	\$ 362,41	\$ 9.018,08
Utilidad antes de impuestos	\$ 43.748,02	\$ 69.913,05	\$ 48.585,75	\$ 2.053,67	\$ 51.102,44
Impuesto a la renta 22%	\$ 4.298,60	\$ 9.804,76	\$ 5.260,15	\$-	\$ 5.801,69
Utilidad del ejercicio	\$ 43.748,02	\$ 69.913,05	\$ 48.585,75	\$ 2.053,67	\$ 51.102,44

Anexo 3 Proyección de importaciones

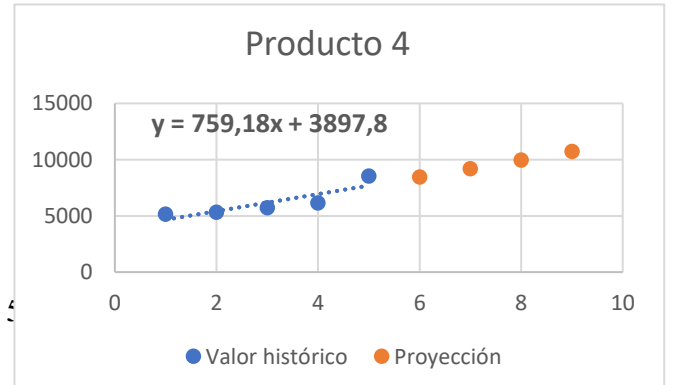
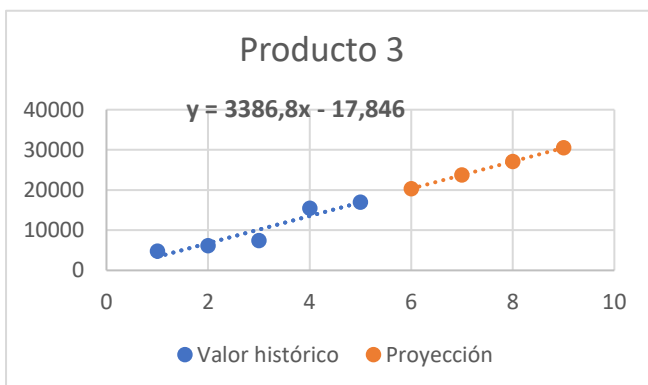
X	PLUG BS CANNON XLR NE MACHO NEGRO/AMAR		P.U.	Ingresos
	Año	Cantidad		
1	2017	7022	\$1,39	\$ 7.023,12
2	2018	9002	\$1,39	\$ 9.003,60
3	2019	12003	\$1,39	\$12.004,34
4	2020	16442	\$1,39	\$16.443,79
5	2021	24180	\$1,39	\$33.610,20
6	2022	26257	\$1,39	\$36.497,23
7	2023	30433	\$1,39	\$42.301,45
8	2024	34608	\$1,39	\$48.105,68
9	2025	38784	\$1,39	\$53.909,90
10	2026	42960	\$1,39	\$59.714,12
	4175,7	1202,8		

	JACK BS CANNON XLR NE HEMBRA NEGRO/AMAR		P.U.	Ingresos
	Año	Cantidad		
	2017	7573	\$ 1,39	\$ 10.526,33
	2018	8322	\$ 1,39	\$ 11.567,40
	2019	9790	\$ 1,39	\$ 13.608,70
	2020	18828	\$ 1,39	\$ 26.170,59
	2021	22414	\$ 1,39	\$ 31.155,46
	2022	25442	\$ 1,39	\$ 35.364,10
	2023	29461	\$ 1,39	\$ 40.950,23
	2024	33479	\$ 1,39	\$ 46.536,37
	2025	37498	\$ 1,39	\$ 52.122,50
	2026	41517	\$ 1,39	\$ 57.708,63
	4018,8	1329,00		



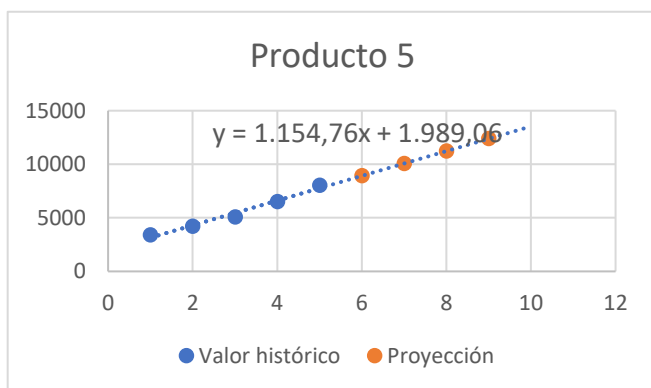
Año	Cantidad	P.U.	Ingresos
2018	6086	\$ 1,39	\$ 8.460,21
2019	7423	\$ 1,39	\$ 10.317,33
2020	15464	\$ 1,39	\$ 21.494,45
2021	16993	\$ 1,39	\$ 23.620,27
2022	20339	\$ 1,39	\$ 28.270,72
2023	23725	\$ 1,39	\$ 32.978,37
2024	27112	\$ 1,39	\$ 37.686,02
2025	30499	\$ 1,39	\$ 42.393,67
2026	33886	\$ 1,39	\$ 47.101,33
	3386,8	17,85	

Año	Cantidad	P.U.	Ingresos
2018	5317	\$ 1,29	\$ 6.858,74
2019	5717	\$ 1,29	\$ 7.374,99
2020	6147	\$ 1,29	\$ 7.930,09
2021	8538	\$ 1,29	\$ 11.014,02
2022	8453	\$ 1,29	\$ 10.904,22
2023	9212	\$ 1,29	\$ 11.883,56
2024	9971	\$ 1,29	\$ 12.862,90
2025	10730	\$ 1,29	\$ 13.842,24
2025	11490	\$ 1,29	\$ 14.821,58
	759,18	3897,8	



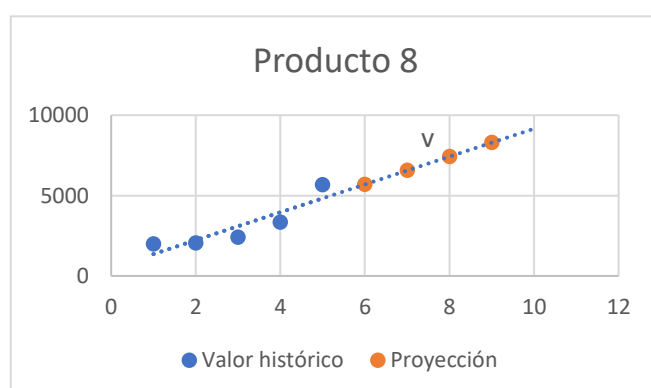
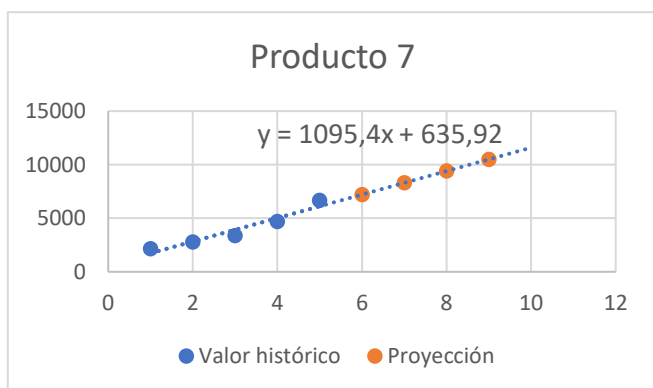
PATA DE CAJAS 38MM X 20MM CM20-4			P.U.	Ingresos
X	Año	Cantidad		
1	2017	3415	\$0,26	\$ 881,20
2	2018	4217	\$0,26	\$ 1.087,90
3	2019	5080	\$0,26	\$ 1.310,72
4	2020	6513	\$0,26	\$ 1.680,41
5	2021	8041	\$0,26	\$ 2.074,58
6	2022	8918	\$0,26	\$ 2.300,75
7	2023	10072	\$0,26	\$ 2.598,67
8	2024	11227	\$0,26	\$ 2.896,60
9	2025	12382	\$0,26	\$ 3.194,53
10	2026	13537	\$0,26	\$ 3.492,46
	#####	2E+03		

PLUG BS CANON MACHO METAL EM1002 3PIN		P.U.	Ingresos
Año	Cantidad		
2017	2835	\$ 1,19	\$ 3.373,11
2018	3115	\$ 1,19	\$ 3.706,72
2019	3665	\$ 1,19	\$ 4.360,84
2020	6008	\$ 1,19	\$ 7.148,93
2021	8010	\$ 1,19	\$ 9.531,90
2022	8700	\$ 1,19	\$ 10.352,58
2023	10024	\$ 1,19	\$ 11.928,62
2024	11348	\$ 1,19	\$ 13.504,66
2025	12673	\$ 1,19	\$ 15.080,69
2026	13997	\$ 1,19	\$ 16.656,73
	1324,4	753,25	



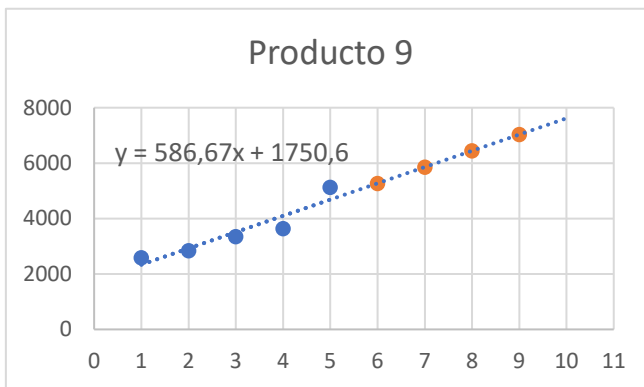
JACK BS CANON HEMBRA METAL EM1001 3PIN		P.U.	Ingresos
Año	Cantidad		
2017	2150	\$ 1,19	\$ 2.559,04
2018	2757	\$ 1,19	\$ 3.280,82
2019	3362	\$ 1,19	\$ 4.001,00
2020	4670	\$ 1,19	\$ 5.556,94
2021	6671	\$ 1,19	\$ 7.938,49
2022	7208	\$ 1,19	\$ 8.577,90
2023	8304	\$ 1,19	\$ 9.881,43
2024	9399	\$ 1,19	\$ 11.184,95
2025	10495	\$ 1,19	\$ 12.488,48
2026	11590	\$ 1,19	\$ 13.792,00
	1095,4	635,92	

CABLE BS DE AUDIO 2RCA A 3.5MM 1.80M L 90° DORADO		P.U.	Ingresos
Año	Cantidad		
2017	1987	\$ 1,85	\$ 3.675,22
2018	2048	\$ 1,85	\$ 3.788,88
2019	2409	\$ 1,85	\$ 4.457,51
2020	3346	\$ 1,85	\$ 6.190,99
2021	5672	\$ 1,85	\$ 10.493,20
2022	5693	\$ 1,85	\$ 10.532,55
2023	6560	\$ 1,85	\$ 12.136,35
2024	7427	\$ 1,85	\$ 13.740,15
2025	8294	\$ 1,85	\$ 15.343,96
2026	9161	\$ 1,85	\$ 16.947,76
	866,92	491,75	

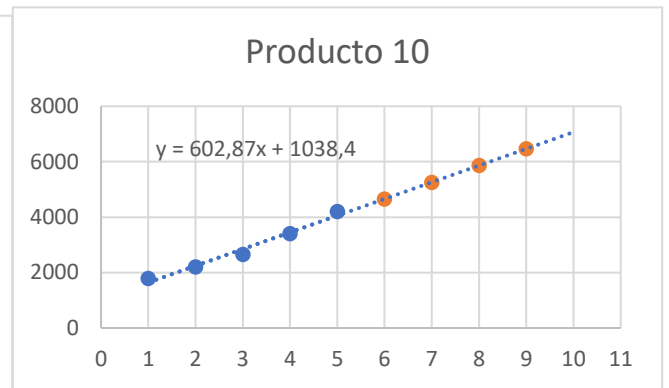


CABLE BS POWER DE PODER 2X18AWG 1.80M IEC C7			P.U.	Ingresos
X	Año	Cantidad		
1	2017	2590	\$2,11	\$ 5.465,78
2	2018	2847	\$2,11	\$ 6.006,35
3	2019	3349	\$2,11	\$ 7.066,30
4	2020	3640	\$2,11	\$ 7.680,76
5	2021	5127	\$2,11	\$10.817,97
6	2022	5271	\$2,11	\$11.121,01
7	2023	5857	\$2,11	\$12.358,88
8	2024	6444	\$2,11	\$13.596,76
9	2025	7031	\$2,11	\$14.834,63
10	2026	7617	\$2,11	\$16.072,50
		586,67	1750,6	

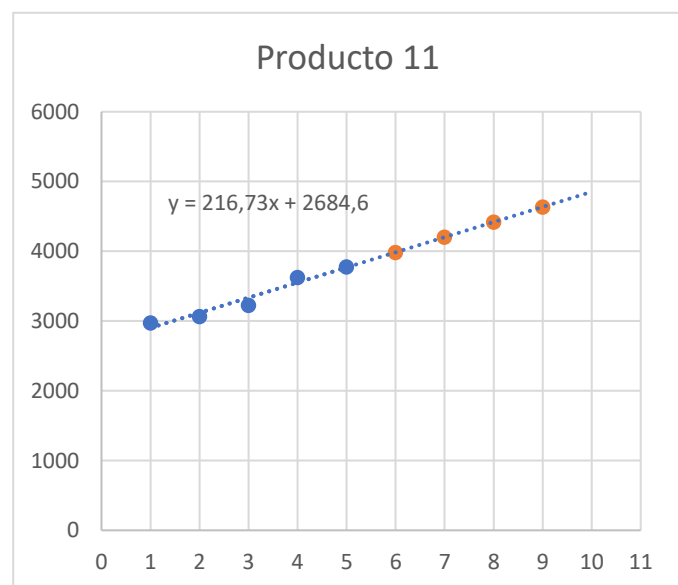
CABLE BS HDMI NEGRO 1.80M 1.4V 1080P+3D OD7.0MM			P.U.	Ingresos
Año	Cantidad			
2017	1783		\$ 1,99	\$ 3.548,45
2018	2201		\$ 1,99	\$ 4.380,80
2019	2652		\$ 1,99	\$ 5.278,07
2020	3400		\$ 1,99	\$ 6.766,76
2021	4198		\$ 1,99	\$ 8.354,02
2022	4656		\$ 1,99	\$ 9.264,68
2023	5258		\$ 1,99	\$ 10.464,40
2024	5861		\$ 1,99	\$ 11.664,11
2025	6464		\$ 1,99	\$ 12.863,82
2025	7067,1		\$ 1,99	\$ 14.063,53
	602,87		1038,4	



Proyección



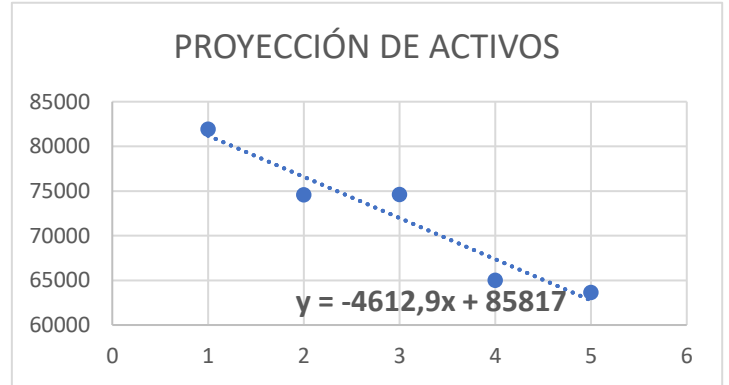
TAPA POLVO PARA PARLANTE 5" NEGRO CARTON BR		P.U.	Ingresos
Año	Cantidad		
2017	2975	\$ 0,31	\$ 910,21
2018	3067	\$ 0,31	\$ 938,36
2019	3228	\$ 0,31	\$ 987,74
2020	3627	\$ 0,31	\$ 1.109,83
2021	3778	\$ 0,31	\$ 1.156,07
2022	3985	\$ 0,31	\$ 1.219,40
2023	4202	\$ 0,31	\$ 1.285,72
2024	4418	\$ 0,31	\$ 1.352,04
2025	4635	\$ 0,31	\$ 1.418,36
2025	4851,9	\$ 0,31	\$ 1.484,68



216,73 2684,6

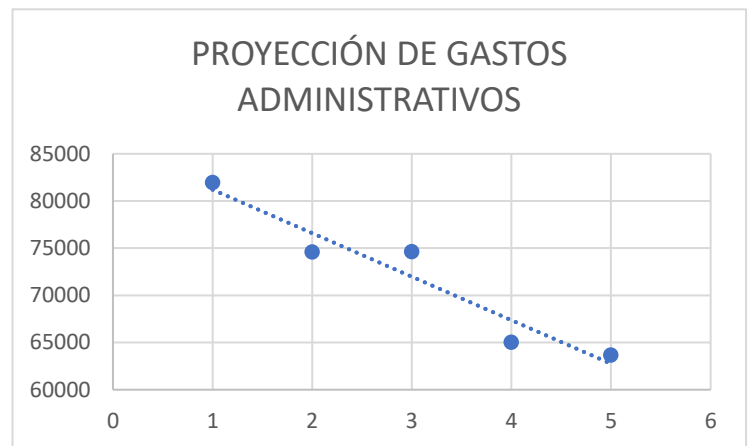
PROYECCIÓN DE ACTIVOS

AÑO	VALOR	TASA DE CRECIMIENTO
2017	\$ 416.438,74	
2018	\$ 390.064,19	-6%
2019	\$ 502.535,41	29%
2020	\$ 410.777,55	-18%
2021	\$ 345.086,56	-16%
2022	\$ 351.988,29	-3%
2023	\$ 359.028,06	2%
2024	\$ 366.208,62	
2025	\$ 373.532,79	
2026	\$ 381.003,45	



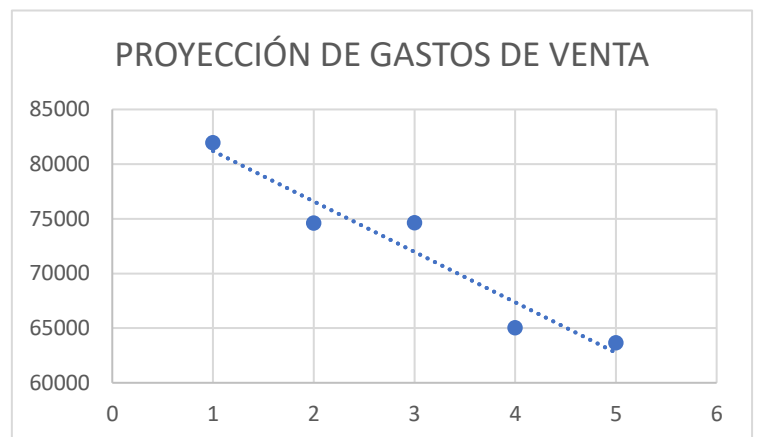
PROYECCIÓN DE GASTOS ADMINISTRATIVOS

AÑO	VALOR	TASA DE CRECIMIENTO
2017	\$ 72.249,62	
2018	\$ 81.951,70	13%
2019	\$ 74.600,45	-9%
2020	\$ 74.634,32	0%
2021	\$ 65.031,49	-13%
2022	\$ 65.031,49	-2%
2023	\$ 63.671,88	
2024	\$ 62.340,70	
2025	\$ 61.037,34	
2026	\$ 59.761,24	

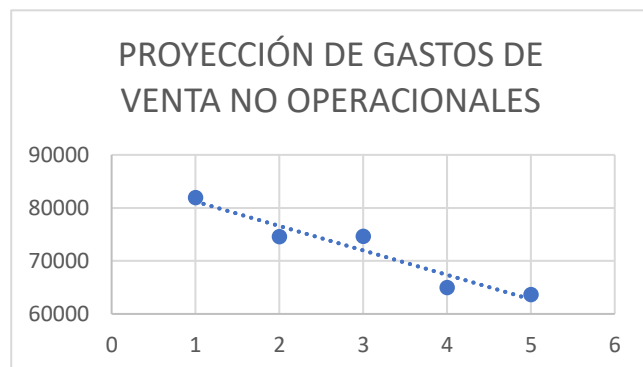


PROYECCIÓN DE GASTOS DE VENTA

AÑO	VALOR	TASA DE CRECIMIENTO
2017	\$ 162.928,89	
2018	\$ 159.216,12	-2%
2019	\$ 161.302,58	1%
2020	\$ 133.303,25	-17%
2021	\$ 182.522,56	37%
2022	\$ 191.008,14	5%
2023	\$ 199.888,22	
2024	\$ 209.181,15	
2025	\$ 218.906,10	
2026	\$ 229.083,18	



PROYECCIÓN DE GASTOS NO OPERACIONALES		
AÑO	VALOR	TASA DE CRECIMIENTO
2017	\$ 8.715,18	
2018	\$ 10.277,92	18%
2019	\$ -	-100%
2020	\$ 5.827,16	
2021	\$ 10.274,48	76%
2022	\$ 10.077,61	-2%
2023	\$ 9.884,52	
2024	\$ 9.695,12	
2025	\$ 9.509,36	
2026	\$ 9.327,15	



PROYECCIÓN DE GASTOS FINANCIEROS		
AÑO	VALOR	TASA DE CRECIMIENTO
2021	\$ 9.445,55	
2022	\$ 7.084,16	-25%
2023	\$ 58.821,63	\$ 100.000
2024	\$ 32.351,90	-45%
2025	\$ 31.704,86	-2%
2026	\$ 31.070,76	