



FACULTAD DE ECONOMIA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TEMA:

MECANISMOS PARA ESTRUCTURAR LOS NIVELES DE FINANCIAMIENTO Y ENDEUDAMIENTO PARA UNA PYME EN ECUADOR, SECTOR COMERCIO.

TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

AUTOR:

Daniel Sánchez Haro

TUTOR:

Christian Morán Montalvo

SAMBORONDON, DICIEMBRE DE 2014

RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas PYMES¹, son importantes en la economía del país, pero a pesar de ello, tienden a enfrentar obstáculos para mantenerse en el mercado, principalmente las PYMES familiares. El objetivo del presente trabajo es dar a conocer las ventajas de saber cuándo requerir financiamiento, existiendo como socio estratégico la banca privada. Nos basamos en la ciudad de Guayaquil y como caso de estudio la empresa PETROYING S.A., por ser una empresa PYME que ha pasado por una serie de transiciones que se ajustan a la realidad de este tipo de empresas en la ciudad de Guayaquil.

Palabras claves: PYMES, préstamo bancario, financiamiento, empresa familiar, REVNI.

ABSTRACT

Small and medium enterprises SMEs are important in the economy, but nevertheless, tend to face obstacles to stay in the market, mainly SMEs family. The aim of this paper is to present the advantages of knowing when to require financing, strategic partner to exist as private banking. We are based in the city of Guayaquil and as a case study company PETROYING SA., being an SME company that has gone through a series of transitions that fit the reality of these businesses in the city of Guayaquil.

Keywords: SME, bank loan, financing, family business, REVNI.

¹ Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general en nuestro país las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diferentes tipos de actividades económicas entre las que destacamos las siguientes:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento, y comunicaciones.
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

INTRODUCCION

Las pequeñas y medianas empresas, PYMES, forman una parte esencial en la economía de los países. Es muy común que las PYMES en Latinoamérica enfrenten ciertos obstáculos o problemas para su desarrollo, principalmente obstáculos financieros (Caballero & Freijeiro, 2005). Las entidades financieras presentan dificultad al intentar medir los riesgos para este tipo de empresas, porque la mayoría no disponen de información necesaria. Esto provoca un impedimento para que las PYMES logren subsistir, y a esta situación también se suman los conflictos familiares que suelen suceder en este tipo de empresas (Jaramillo, 2006).

La relevancia de esta investigación nace en que las PYMES son parte fundamental en la economía del Ecuador, así como en la de los demás países de Latinoamérica y pese a esto, desconocen opciones de financiamiento menos onerosas de las que están usando al momento (Díaz de Castro & López, 2007). Otro inconveniente en las PYMES es el no lograr pasar la barrera de la segunda generación, debido a varios factores, entre ellos, el de mayor envergadura: Problemas financieros (Berk, 2008).

Para que una PYME o empresa nueva pueda crecer y mantenerse en el mercado, tiene la necesidad de establecer una excelente gestión financiera. "... el control de gestión debe ser la herramienta para una toma de decisiones en función de la consecución de los objetivos y sobre la base de los recursos disponibles..." (Boronat Ombuena, 2012).

Es importante identificar también los modelos o esquemas óptimos de financiación para las PYMES, porque estas presentan ciertas dificultades o limitaciones, lo cual se explicará en el presente trabajo.

Esta investigación va direccionada en proponer alternativas de cuando adquirir financiamiento bancario, que sirvan como guía para facilitar la continuidad de las PYMES en transición y crecimiento, tomando como caso práctico a la empresa PETROYNG S.A.. Con una excelente gestión financiera, estas empresas pueden

maximizar su costo de oportunidad en ser comercialmente rentables, mantenerse en el mercado, ser más competitivas, y con esto, beneficiar a la economía del país.

Se desarrollará esta investigación en el espacio de las empresas registradas ante el INSTITUTO NACIONAL DE PESCA - I.N.P., listado en la cual la empresa PETROYNG S.A. se ubica en el puesto # 23. Esto se evidencia en la tabla presentada más adelante.

El objetivo de esta investigación es presentar alternativas de cuando adquirir financiamiento para capital de trabajo en la banca privada para las PYMES, para lo cual se debe entender el mercado en el que compiten, analizar sus cifras financieras internas y declaradas al fisco, para estructurar un equilibrado financiamiento bancario.

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

En América Latina las PYMES conforman aproximadamente un 85% de las empresas y tienen un alto impacto al generar empleo (Raufflet, 2012), por este motivo, es muy relevante su análisis. Entre las capacidades más importantes de las PYMES están: Flexibilidad; carácter pionero y en muchos casos son proveedoras de bienes y servicios a grandes empresas; creativas e innovadoras, regulan la sociedad, importantes generadoras de empleo, dinamizan la economía y aportan a la productividad global, porque que son el sostén de la demanda, (Cleri, 2007).

El Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (2009), por otro lado, determina además que, entre las desventajas o debilidades de las PYMES, hay que considerar: sensibilidad a los entornos negativos, falta de financiamiento, volatilidad, retraso tecnológico, desinformación, baja productividad, carencia de estrategia y de una adecuada gestión, falta de comunicación, problemas de

formación, aislamiento, organización jerárquica y autoritaria, falta de gobierno corporativo² y crecimiento no planificado.

También, el autor ratifica que “Las empresas familiares tienden a ser más rígidas, conservadoras y cerradas que otras PYMES” (Cleri, 2007, pág. 21). Este segmento de empresas guarda cierto recelo en compartir información a personas no relacionadas a la empresa. La gerencia general de las PYMES en la mayoría de los casos, la responsabilidad se centra en una sola persona o en un reducido grupo, quien o quienes, no siempre están lo suficientemente capacitados en la operatividad de las diferentes áreas de la empresa y la forma en cómo se debe manejar cada área. (Maqueda, 1992).

Es importante que el empresario tenga clara sus funciones, indistintamente del tamaño o estructura de la empresa. Pese a esto, en las PYMES el empresario crece de una manera aislada, y al tratar de alinearse al esquema comercial competitivo de la empresa, por lo regular, siente que la situación es compleja y que las decisiones que toma no van al ritmo del giro del negocio. (Quirós, 2012).

Actualmente, hay empresas familiares de todo tamaño, y en la mayoría existen los conflictos internos. Sólo el 30% de las empresas familiares pasan de una primera generación, y el 10% logran llegar a la tercera generación. Los problemas en las empresas familiares se originan por la mezcla de las interrelaciones del campo laboral con las que se producen en la familia, cuando los miembros buscan satisfacer sus intereses de manera personal (Cleri, 2007).

En el Ecuador, las empresas se clasifican de acuerdo a su tamaño, tomando en cuenta la cantidad de empleados y el nivel de ventas. Esto se explica en la siguiente tabla:

² El término Gobierno Corporativo es definido por la CAF como “el sistema por el cual una empresa es dirigida y controlada en el desarrollo de sus actividades económicas”, que involucra “las prácticas formales o informales que establecen las relaciones entre la Junta Directiva, quienes definen las metas de la empresa; la Gerencia, los que la administran y operan día a día; y los accionistas, aquellos que invierten en ella”.

TABLA #1**Clasificación de las empresas en el Ecuador de acuerdo a su tamaño**

Tamaño	Número de empleados	Cantidad de ingresos
Microempresas	De 1 a 9	Hasta \$100.000
Pequeñas empresas	De 10 a 49	Desde \$100.001 hasta \$1.000.000
Medianas empresas	De 50 a 199	Desde \$1.000.001 hasta \$5.000.000
Grandes empresas	De 200 en adelante	Desde \$5.000.000 en adelante

Fuente: Adaptado de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), basada en datos del Censo Nacional Económico 2010

Elaboración: Daniel Sanchez Haro

La disyuntiva de las empresas familiares, es encontrar un equilibrio entre las necesidades de crecimiento del capital de la empresa y las necesidades de tener liquidez para los familiares involucrados en el negocio (Block, Hirt, & Danielsen, 1987). La Unidad de Análisis Económico e Investigación de la Revista Ekos Negocios (2012) hace referencia que, si no se reemplazan las necesidades de adquirir financiamiento, necesario para el crecimiento progresivo de la empresa, es complicado que se mantenga en el mercado, ya que no pueden surgir. Los responsables de manejar las finanzas de la empresa deben estar básicamente capacitados en saber solucionar inconvenientes del mercado y de la familia, que llegan a ser factores importantes en comprender el manejo, para que una empresa PYME perdure en siguientes generaciones (Poutziouris, 2001).

Es normal que la parte familiar sea una barrera en ciertas ocasiones para el desarrollo de la empresa, complicando que los planes financieros y administrativos no se ejecuten según lo planificado o proyectado, por la influencia de motivos sociales y familiares. Son pocas las empresas familiares que desarrollan un modelo de negocio con estrategias definidas (Gonzalo & Freijero, 2006). Las causas más relevantes para el progreso de un negocio familiar y su continuidad, son la demanda del mercado por sus bienes o servicios, la innovación, la existencia de un plan de sucesión, y la gestión financiera; todo ello se define en la Guía Práctica de Gobierno Corporativo (IFC: International Finance Corporation).

Mollar (2007) afirma: “De hecho, una de las causas más importantes de la mortalidad empresarial es precisamente la ausencia de una equilibrada gestión financiera en la pequeña empresa” (pág. 17). Con el afán de mantener un buen clima laboral, comercial y financiero, es importante establecer una ventajosa gestión financiera que incremente la eficiencia en el uso de recursos y que tenga como objetivo lograr un apropiado uso de flujos de efectivo; que permita cumplir con las obligaciones financieras de la empresa al coordinar los ingresos y la disponibilidad de efectivo (Ortiz Gómez, 2005).

Se toma como referencia para este trabajo las empresas fabricantes de hielo en Guayaquil, registradas ante el organismo de control I.N.P. (I.N.P., 2015)

CUADRO #1
INSTITUTO NACIONAL DE PESCA – I.N.P.
Listado de fábricas de hielo registradas y aprobadas
al 5-01-2015



INSTITUTO NACIONAL DE PESCA - I.N.P

FABRICA DE HIELO REGISTRADAS Y APROBADAS

#	CÓDIGO	NOMBRE	DIRECCIÓN ESTABLE CEMENTO	TELEFONOS	CONTACTO
1	PH-278	COMPRACION FREGORIFICA MAPASINGUE COPTOMA S.A.	CDLA. MAPASINGUE CRISTE, AV. 5TA. S/N ENTRE LA 1RA. Y 2DA.	2355471, 2207489	Mónica Coltro El. Gerente General coltrosona@hotmail.com
2	PH-391	INFORMAPOINT S.A.	MAPASINGUE CRISTE, CALLE AV. 1ERA. NO. 202 Y CALLE SEGUNDA.	2001848, 2006375	Juan Xavier Huerta Icaza. Representante Legal
3	PH-475	AGUAS DEL LITORAL S.A. "LAGUALTSA"	KM. 4,5 VÍA DURAN TAMBO	2802271	ALEJANDRO KAYSER NIEZA - GERENTE GENERAL
4	PH-593	COMTECH S.A.	ESTACION INDUSTRIAL MZ. DE SOLAN 311-32 (PARQUE INDUSTRIAL)	2100990 2101002	Stefán Holbear Herreroche Moreno Ger. Genral.
5	PH-698	HIELOSA	KM. 30,5 VÍA A DAULIZ, CALLE ESCALPITOS	2130428, 2130469	General Walter Mendona - Administrador hielosa@interactiva.net.ec
6	PH-1001	OCEAN ICE	ESTACION ISCPOGRAMOS VÍA A DAULIZ KM 10,5	211763, 213601	Guido Arias - Gerente
7	PH-1002	RECOMARSA S.A.	CALLE CHONE S/N Y AV. 4 DE NOVIEMBRE	2613400 / 2624144	Dr. Jorge Appenzauer Representante Legal
8	PH-1381	EMPAGRAM FABRICA DE HIELO	KM. 15,5 VÍA A LA COSTA	2870280 - 2870285	ING. EMILIO ESTRADA - REPRESENTANTE LEGAL Incor. advsnc@empagran.com
9	PH-1446	ANGEL ADESIANO SANCHEZ ALVAREZ	AV. PRINCIPAL DE MILITACENTRO (DAULIZ)	2706703, 2706008, 2706038	ANGEL ADESIANO SANCHEZ ALVAREZ - GERENTE GENERAL
10	PH-1716	ISENE SANTIAGO ROMERO SOLANO - FABRICA DE HIELO MEGA HIELO	VIA A JIJON Y MOSONA SANTIAGO ESQ. - 5TA. BOGA	063625485 072043649	ISENE SANTIAGO ROMERO SOLANO - GERENTE
11	PH-1817	GUILLESIMO HERNAN VARGAS MAYACHA (HIELOSA JAMA)	JAMA - MANABI	052-410132	GUILLESIMO HERNAN VARGAS MAYACHA PRESIDENTE
12	PH-1821	HIELOS DEL PACIFICO S.A. HIEPAC	SITIO COAQUE KM 9,5 VÍA PEDERNALES	052-691567	JORGE WASHINGTON AVENDA LIQUE
13	PH-2004	ESQUIHIELO	CACHQUE TOMALÁ 4 Y AV. 10 GUASMO SUR	2486620	Ing. Nader Huacana

14	PHI-2178	HIELOMAR	PEDERNALES - CIDA, TORRE MOLINA, CALLE K Y GARCIA MICHINGO	052-680281	JAIME DELGADO CALABRIBIANO PROPIETARIO
15	PHI-2319	VITIMAR	SEGUNDA NORTE Y CALLEJÓN PRINCIPAL (3292)	07-25259314, 07-25259673	Ricardo Thomachi - Propietario Vitimar@Ecuavnet.Net.Ec
16	PHI-2650	PRODUCTOS DEL MAR VIMAR S.A. (PAUL DE HIELO LA ISLA DEL HIELO)	VIA A CHUAMANGA KM 2.5, AV. 3 DE JULIO 110 ENTRE ISABRA Y SANTO DOMINGO DE LOS COLONIADES	2751095-06	FABRIZIO ZAMBRANO - GERENTE GENERAL
17	PHI-2739	LEIS MARIO RAMON CONDONEL	KM 7 1/2 VIA MACHALA - PASAJE	081613164-2-062392/2062367	PROPIETARIO
18	PHI-2845	INDUSTRIA COMERCIO Y SERVICIO INCOSSER S.C.C.	KM 1 VIA MANTA BOCAFUERTE DIAGONAL CIDA LOS ALMONDROS	05-2380431 / 052380431 ECT 13	JOSÉ VILLEGAS MONTESDEOCA GERENTE GENERAL
19	PHI-2625	CONCHI S.A. (PARRISA DE HIELO MUELLE)	CALLE NATIVIDAD FLORES S/N Y CALLE GUAYABIL BAÑOS SAN PEDRO POSORJA	052384730/2523527 - 2924771	Ing. VICTOR BARRUZETA - Jefe de Planta
20	PHI-4039	MARILANCO S.A.	ISLA PUNA-CALLE INTIBA Y 3 DE MAYO, SOLAR 1 - ISLA PUNA	042742085-062150390	ESMERALDA PELAR GONZALEZ Y BARRUETO - GERENTE GENERAL
21	PHI-4117	FRIVALCAP CIA. LTDA.	VIA PANAMESECA JUNTO A GRIVALMAR - STA. ROSA	085845128-0889734433	JESSICA SOPHIA FIGUEROA AGUILAR GERENTE GENERAL
22	PHI-4374	GRIVALPS CIA. TDA.	VIA PANAMESECA S/N VIA JUMON - SANTA ROSA-EL ORO	072-045976	FU LI CHEN - GERENTE GENERAL
23	PHI-5278	PETROYNG S.A.	CCOP. HIELOS DEL GUAYAS MZ 242 SOL. 45	06605428-06103094-6013119	INGRID MARIA MINA CANGA GERENTE GENERAL
24	PHI-5282	MALEDONADO SOLANO DANIELO JAVIER (PAUL HIELO CRESTAL)	PASAJE BARRIO SAN FELIPE, KTRAS COMPLEJO TURISTICO EL DELFIN	072-010247	MALEDONADO SOLANO DANIELO JAVIER
25	PHI-5310	GLICERIN S.A.	CIDA KENNEDY FRANCISCO BOLONA #610 Y DECIMA EDIF. CIBORPE OF9206	042-280360	LEONARDO ULIBRIS HILSTAMANTE MORGAN
26	PHI-5989	PIESACHE S.A.	SANTA ELENA - CIDA LOS SAUCES CALLE ATAHUALPA # 15 Y AV. BOLDOES	2941016	JACINTO AGUIRIN ALVARADO VERA

27	PHI-5960	HIELASO S.A.	PEDERNALES CALLE PRINCIPAL VIA CHUAMANGA KM 10	084027418	NICKAR GREGORIO GARCIA SUJANO
28	PHI-5963	CONCHI S.A.	MONTICRESTI # 5/N EDIFICIO CONEX S.A. VIA MANTA PORTOVIELO KM 5 1/2	052578254-052578622-052578392-0060159060	CARLOS VILLACES GUZMAN
29	PHI-6076	LEONARDO ULIBRIS HILSTAMANTE MORGAN (PARRISA DE HIELO HILSTAMANTE)	CIDA KENNEDY CHESTE CALLE 60 PRIMERA # 806 Y CALLE SEPTIMA EDIFICIO CINTHIO DE DIAGNOSTICO PISO 2 OF 206	066031063-2067345	LEONARDO ULIBRIS HILSTAMANTE MORGAN
30	PHI-6184	ANAMACORP S.A. (SANTA ROSA - SANTA ELENA)	JUNTO A ESCUELAS PRIMARIAS CANTON SALINAS, PARROQUIA SANTA ROSA	21 03309	EOLIVAR HEMACHE MICHINGO
31	PHI-6185	ANAMACORP S.A. (ANCONCITO)	PROVINCIA SANTA ELENA, CANTON SALINAS, PARROQUIA ANCONCITO	21 03309	EOLIVAR HEMACHE MICHINGO
32	PHI-6189	ANAMACORP S.A. (SANTA ROSA EL ORO)	SEGUNDO NORTE CILLA CRESPO S/N JUNTO AL RIO VIA PUEBLO PITAL SANTA ROSA EL ORO	21 03309	EOLIVAR HEMACHE MICHINGO
33	PHI-6190	ANAMACORP S.A. (CHANDUY)	CIDA PUERTO CHANDUY, PARROQUIA CHANDUY, SANTA ELENA	21 03309	EOLIVAR HEMACHE MICHINGO
34	PHI-6245	ANMAC S.A.	MANTA, LOS ESTEROS, CIDA EL ORO S/N	52822863	ANA GAHEILA MICRA CODRERO
35	PHI-6249	EL PALMAR INDUSTRIAS S.L.C.	CIDA. COMUNA PALMAR BARRIO CRUCE DE PALMAR S/N KM 1	0984020715	JUAN PABLO VARGAS DAVILA

Fuente: INP

Elaboración: INP

Es importante hacer una breve referencia acerca del Registro especial de valores no inscritos (REVNI) como alternativa de financiamiento. REVNI es considerado como un mercado de aclimatación en el que se permite la inscripción de valores de las empresas que quieren probar el mercado y también ciertos valores que no están inscritos en el Mercado de Valores, a solicitud del tenedor. (Quito, 2015).

Si una empresa desea financiarse con \$30.000 para expandir su negocio, y opta por un préstamo bancario a 3 años plazo con pagos mensuales, tomando como referencia la tasa efectiva máxima comercial PYMES; publicada por el Banco Central del Ecuador en el 2013, 11,83% anual, significa tener un documento por pagar, lo cual afecta directamente a los pasivos de la empresa, incrementándolos.

A esto se hace una observación, al levantar información sobre políticas y plazos de créditos en el sistema financiero, la banca privada se está manejando con los parámetros detallados a continuación, diferenciando los destinos del uso de recursos del crédito comercial:

- Capital de trabajo: Hasta 12 meses.
- Capital de inversión: De 24 hasta 36 meses, con el aporte del 30% por parte del cliente.

Se hace otro levantamiento de información sobre requisitos que solicitan los bancos privados en Ecuador para el análisis de crédito (capacidad de pago), todos coinciden en la misma información financiera y societaria para un cliente nuevo y para un cliente cautivo del segmento PYMES, requisitos generales que se detallan a continuación:

- Copia del RUC.
- Copia de Cédula de identidad y certificado de votación de los representantes legales, y nombramiento actualizado de los mismos.

- Escrituras de constitución de la empresa, y de aumento de capital y reformas de estatutos (si la hubiese).
- Certificado de cumplimiento de obligaciones CCO: Superintendencia de Compañías SIC.
- Certificado de cumplimiento de obligaciones CCO: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.
- Última nómina de accionistas presentada a la Superintendencia de Compañías
- Balance interno de la empresa con corte del último trimestre del año en curso.
- Declaración de Impuesto a la Renta presentados al Servicios de Rentas Internas SRI o balances presentados a la Superintendencia de Compañías de los dos o tres últimos años.

Se debe considerar el escenario de que si la empresa decide financiarse por medio del mecanismo REVNI, el Estado de Situación Financiera no se verá afectado; de todas formas, la empresa debe considerar los gastos de la estructuración financiera, la comisión de la bolsa, cuyo costo está muy por debajo (9,66%) comparado con las tasas comerciales para la PYMES en los bancos (11,33%), la asesoría legal, la impresión de pagarés, y la publicación para oferta pública, teniendo como ventajas la rápida obtención de recursos, oportunidades de financiamiento rápido, ganar con esto posicionamiento en el mercado y disminución de gastos financieros. A esto hay que sumar, que por participar en el mercado bursátil, el inversionista tiene como ventajas, mayor rentabilidad y mayor seguridad.

El optar por financiamiento a través de REVNI, la empresa logra una mayor credibilidad al presentar su información financiera, siendo esta analizada por terceros y para seguridad de los inversionistas de una manera favorable, por la ordenada estructura financiera.

La estructura de financiamiento y niveles de endeudamiento actuales de la empresa PETROYNG S.A., compromete la capacidad de pago.

A continuación, se adjunta información del impuesto a la renta de los años 2011, 2012 y 2013, con las cuentas más relevantes para el caso de estudio:

GRAFICO #2 IMPUESTO A LA RENTA 2011

101	DE BALANCES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES	No. FORMULARIO
Resolución No.	ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES	50720858
NAC-DGERCCG11-00425		
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN		
AÑO 102	(0) ORIGINAL - (5) SUSTITUTIVA	031 <input type="checkbox"/>
2011	No. FORMULARIO QUE SUSTITUYE 104	<input type="text"/>
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO		
RUC 201	EXPEDIENTE	203 <input type="text"/>
0992432063001	202	PETROYNIG S.A.
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS DEL EXTERIOR EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)		
Activo con partes relacionadas del exterior	907 <input type="text"/>	Activo con partes relacionadas del exterior
En Paraisos Fiscales	908 <input type="text"/>	Pasivo con partes relacionadas del exterior
Ingreso con partes relacionadas del exterior	909 <input type="text"/>	Regímenes
Egreso con partes relacionadas del exterior	910 <input type="text"/>	Ingreso con partes relacionadas del exterior
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS DEL EXTERIOR	(907 + 908 + 909 + 910 + 911 + 912 + 913 + 914)	Egreso con partes relacionadas del exterior
		911 <input type="text"/>
		912 <input type="text"/>
		913 <input type="text"/>
		914 <input type="text"/>
		915 <input type="text"/>
ESTADO DE SITUACIÓN		
ACTIVO		ESTADO DE RESULTADOS
INGRESOS		
ACTIVO CORRIENTE	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12%	601 <input type="text"/>
Caja, bancos	311 <input type="text"/>	18,512.05
Inventarios corrientes	312 <input type="text"/>	Ventas netas locales gravadas con tarifa 0%
Cuentas y documentos por cobrar - corriente	313 <input type="text"/>	602 <input type="text"/>
Relacionados / Locales	314 <input type="text"/>	63,221.91
Relacionados / Del exterior	315 <input type="text"/>	Exportaciones netas
No relacionados / Locales	316 <input type="text"/>	603 <input type="text"/>
No relacionados / Del exterior	317 <input type="text"/>	0
Otras cuentas y documentos por cobrar - corriente	318 <input type="text"/>	Otros ingresos provenientes del exterior
Relacionados / Locales	319 <input type="text"/>	604 <input type="text"/>
Relacionados / Del exterior	320 <input type="text"/>	0
No relacionados / Locales	321 <input type="text"/>	Rendimientos financieros
No relacionados / Del exterior	322 <input type="text"/>	605 <input type="text"/>
0	323 <input type="text"/>	0
0	324 <input type="text"/>	Otras rentas gravadas
0	325 <input type="text"/>	606 <input type="text"/>
0	326 <input type="text"/>	0
0	327 <input type="text"/>	Utilidad en venta de activos fijos
0	328 <input type="text"/>	607 <input type="text"/>
0	329 <input type="text"/>	0
0	330 <input type="text"/>	Dividendos
0	331 <input type="text"/>	608 <input type="text"/>
0	332 <input type="text"/>	0
0	333 <input type="text"/>	Rentas exentas provenientes de donaciones y aportaciones
0	334 <input type="text"/>	De recursos públicos
0	335 <input type="text"/>	609 <input type="text"/>
0	336 <input type="text"/>	0
0	337 <input type="text"/>	De otras locales
0	338 <input type="text"/>	610 <input type="text"/>
0	339 <input type="text"/>	0
0	340 <input type="text"/>	Del exterior
0	341 <input type="text"/>	611 <input type="text"/>
0	342 <input type="text"/>	0
0	343 <input type="text"/>	Otras rentas exentas
0	344 <input type="text"/>	612 <input type="text"/>
0	345 <input type="text"/>	0
0	346 <input type="text"/>	TOTAL INGRESOS
0	347 <input type="text"/>	[Sumar del 601 al 612]
0	348 <input type="text"/>	699 <input type="text"/>
0	349 <input type="text"/>	81,833.96
0	350 <input type="text"/>	0
0	351 <input type="text"/>	Ventas netas de activos fijos (informativo)
0	352 <input type="text"/>	601 <input type="text"/>
0	353 <input type="text"/>	0
0	354 <input type="text"/>	Ingresos por reembolso como intermediario (informativo)
0	355 <input type="text"/>	692 <input type="text"/>
0	356 <input type="text"/>	0

Fuente: SRI
Elaboración: SRI

GRAFICO #3 IMPUESTO A LA RENTA 2012

101	DE BALANCES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y	No. FORMULARIO
Resolución No.	ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES	62268030
NAC-DGERGGC12-00629		
180 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACION	(D)ORIGINAL - (S)SUSTITUTIVA	031 0
AÑO 102 2012	No. FORMULARIO QUE SUSTITUYE	104
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO	EXPEDIENTE	203
RUC 201 0992432063001	202 PETROYNG S.A.	

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR EN EL EJERCICIO FISCAL CON

AFECTACIÓN A CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO, INGRESO Y EGRESO (INFORMATIVO)

Con partes relacionadas locales	Con partes relacionadas en paraísos fiscales	Con partes relacionadas en otros regímenes del exterior
Operaciones de activo 003 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de activo 007 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de activo 011 <input type="text" value="0"/>
Operaciones de pasivo 004 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de pasivo 008 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de pasivo 012 <input type="text" value="0"/>
Operaciones de ingreso 005 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de ingreso 009 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de ingreso 013 <input type="text" value="0"/>
Operaciones de egreso 006 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de egreso 010 <input type="text" value="0"/>	Operaciones de egreso 014 <input type="text" value="0"/>
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS		015 <input type="text" value="0"/>

ESTADO DE SITUACIÓN

ESTADO DE RESULTADOS

ACTIVO	INGRESOS	
ACTIVO CORRIENTE	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	601 54,122.94
Efectivo (Caja), bancos 311 6,239.04	Ventas netas locales gravadas con tarifa 0% o exentas de IVA	602 122,863.3
Inversiones corrientes 312 <input type="text" value="0"/>	Exportaciones netas	603 <input type="text" value="0"/>
Cuentas y documentos por cobrar - corriente	Otros ingresos provenientes del exterior	604 <input type="text" value="0"/>
Relacionados / Locales 313 <input type="text" value="0"/>	Rendimientos financieros	605 <input type="text" value="0"/>
Relacionados / Del exterior 314 <input type="text" value="0"/>	Otras rentas gravadas	606 255.83
No relacionados / Locales 315 9,171.02	Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	607 <input type="text" value="0"/>
No relacionados / Del exterior 316 <input type="text" value="0"/>	Dividendos	608 <input type="text" value="0"/>
Otras cuentas y documentos por cobrar - corriente	Rentas exentas provenientes de donaciones y aportaciones	
Relacionados / Locales 317 <input type="text" value="0"/>	De recursos públicos	609 <input type="text" value="0"/>
Relacionados / Del exterior 318 <input type="text" value="0"/>	De otras locales	610 <input type="text" value="0"/>
No relacionados / Locales 319 13,424.34	Del exterior	611 <input type="text" value="0"/>
No relacionados / Del exterior 320 <input type="text" value="0"/>	Otras rentas exentas	612 <input type="text" value="0"/>

Fuente: SRI

Elaboración: SRI

GRAFICO #4 IMPUESTO A LA RENTA 2013

101	DE BALANCES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y	No. FORMULARIO
Resolución No.	ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES	31526802
MAC-DGER.CCC-13-00081		
<hr/>		
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN	(O) ORIGINAL - (S) SUSTITUTIVA	031 <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/>
AÑO 102 <input type="text" value="2013"/>	No. FORMULARIO QUE SUSTITUYE	104 <input type="text"/>
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO	EXPEDIENTE	303 <input type="text" value="121221"/>
RUC 201 <input type="text" value="0962432083001"/>	202 <input type="text" value="PETROYNG S.A."/>	

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR

Con partes relacionadas locales			Con partes relacionadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes			Con partes relacionadas en otros regímenes del exterior			
Operaciones de activo	003	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de activo	007	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de activo	011	<input type="text" value="0"/>	
Operaciones de pasivo	004	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de pasivo	008	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de pasivo	012	<input type="text" value="0"/>	
Operaciones de ingreso	005	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de ingreso	009	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de ingreso	013	<input type="text" value="0"/>	
Operaciones de egreso	006	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de egreso	010	<input type="text" value="0"/>	Operaciones de egreso	014	<input type="text" value="0"/>	
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS								015	<input type="text" value="0"/>
¿SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA?								017	<input type="radio"/> NO <input checked="" type="radio"/>

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		ESTADO DE RESULTADOS INGRESOS		TOTAL INGRESOS	VALOR EXENTO (Afectos de la Conciliación Tributaria)
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y equivalentes al efectivo	311	<input type="text" value="15,258.48"/>			
Inversiones corrientes	312	<input type="text" value="0"/>			
(-) Provisión por deterioro de inversiones corrientes	313	<input type="text" value="0"/>	Ventas netas locales gravadas con tarifa 12% de IVA	601	<input type="text" value="228,407.08"/>
Cuentas y documentos por cobrar clientes			Ventas netas locales gravadas con tarifa 0% de IVA e exentos de IVA	602	<input type="text" value="423.15"/>
Relacionados / Locales	314	<input type="text" value="0"/>	Exportaciones netas	603	<input type="text" value="0"/>
Relacionados / Del exterior	315	<input type="text" value="0"/>	Rendimientos financieros	604	<input type="text" value="0"/>
No relacionados / Locales	316	<input type="text" value="12,589.22"/>	Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	605	<input type="text" value="0"/>
No relacionados / Del exterior	317	<input type="text" value="0"/>	Dividendos	606	<input type="text" value="0"/>
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes			Rebates exentos provenientes de donaciones y aportaciones		
Relacionados / Locales	318	<input type="text" value="0"/>	De recursos públicos	607	<input type="text" value="0"/>
Relacionados / Del exterior	319	<input type="text" value="0"/>	De otras locales	608	<input type="text" value="0"/>
No relacionados / Locales	320	<input type="text" value="0"/>	Del exterior	609	<input type="text" value="0"/>
No relacionados / Del exterior	321	<input type="text" value="0"/>	Otros ingresos provenientes del exterior	610	<input type="text" value="0"/>
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	322	<input type="text" value="0"/>	Otros rentas	611	<input type="text" value="0"/>

Fuente: SRI

Elaboración: SRI

En la información tributaria declarada al fisco, en donde se evidencia lo facturado en los años 2011, 2012 y 2013, se evidencia el crecimiento progresivo en el nivel de ventas, pero también se evidencia en el rubro de las cuentas por cobrar, siendo financieramente saludables en los años 2012 y 2013, pero aun así, la empresa necesita requerir de financiamiento, porque sus obligaciones corrientes son constantes.

También una medida de contingencia es recomendar la actualización de activos fijos productivos con financiamiento bancario, que les permita ser más eficientes en lo relacionado a economías de escala³, crecer en el mercado, ser competitivos y mantenerse a través del tiempo.

Esto se origina porque muchas veces las empresas perfil PYMES, solicitan financiamiento bancario en ciclos del negocio dentro del año que muchas veces no es necesario, porque estas decisiones son tomadas en ciertas ocasiones por intuición, sin revisar concretamente las cifras financieras de la empresa y las cuentas contables básicas, cuando en la mayoría de los casos, este tipo de requerimiento de financiación para la banca privada no es necesario.

Contar con estabilidad comercial con el correcto análisis de información financiera, ayuda a detectar la necesidad real de financiamiento bancario y no comprometer la capacidad de pago en un ciclo del año en que no sea necesario solicitarlos.

Para tomar una correcta decisión, en empresas que están en proceso de crecimiento y transición, lo recomendado es siempre entender las cuentas contables del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, actualmente conocidos bajo los nombres de Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados, respectivamente, de acuerdo con los postulados básicos que

³ Se refiere al poder que tiene una empresa cuando alcanza un nivel óptimo de producción para ir produciendo más a menor coste, es decir, a medida que la producción en una empresa crece, sus costes por unidad producida se reducen. Cuanto más produce, menos le cuesta producir cada unidad.

presentan las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**)⁴; que afectan directamente al flujo de caja. Estas cuentas son:

- Cuentas por cobrar
- Cuentas por pagar
- Rotación de inventario
- Ventas
- Utilidad

Es importante mencionar que toda empresa, más aun las de perfil PYME, las cuales son el tema de la investigación, deben estar alineadas a los principios contables de auditoría, conocidos normalmente como informe COSO⁵, para un orden cronológico en todas las funciones que involucran al personal de la empresa y su actividad comercial.

METODOLOGÍA

Para lograr el objetivo de este trabajo, se realiza una investigación bibliográfica para compilar información importante sobre empresas familiares PYMES, y sus estructuras de adquirir financiamiento. Se utilizarán libros, artículos, revistas, y sitios web.

Se toma como caso de ejemplo a la empresa PETROYNG S.A., empresa PYME que desde su inicio ha pasado por una serie de transiciones favorables, y; que hasta la fecha se mantiene activa en el mercado comercial en el que se desarrolla. La población elegida en este trabajo involucra al listado de empresas

4 Las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a un conjunto de único de normas legalmente exigibles y globalmente aceptadas, comprensibles y de alta calidad basados en principios claramente articulados; que requieren que los estados financieros contengan información comparable, transparente y de alta calidad, que ayude a los inversionistas, y a otros usuarios, a tomar decisiones económicas.

⁵ COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO): iniciativa de 5 organismos para la mejora de control interno dentro de las organizaciones. El informe como tal es un medio para alcanzar un fin y no un fin per se. Es una cadena de acciones extendida a todas las actividades inherentes a la gestión e integradas a los demás procesos básicos de la misma, entre éstos: Planificación, Ejecución y Supervisión. De acuerdo al marco COSO, el control interno consta de cinco componentes relaciones entre sí; éstos derivarán de la manera en que la Dirección dirija la Unidad y estarán integrados en el proceso de dirección. Los componentes serán los mismos para todas las organizaciones (públicas o privadas) y dependerá del tamaño de la misma la implantación de cada uno de ellos. Los componentes son: 1.Ambiente de Control, 2.Evaluación de Riesgos, 3.Actividades de Control, 4.- Información y Comunicación y 5.- Supervisión y Monitoreo.

que se dedican a la misma actividad, todas a su vez PYMES, regidas por el organismo de control Superintendencia de Compañías y a su vez registradas ante el Instituto Nacional de Pesca.

RESULTADOS

De acuerdo a la información del Instituto Nacional de Pesca y Superintendencia de Compañías, a diciembre del 2014, en la categoría de compañías dedicadas al comercio a la fabricación de hielo, existen 35 compañías registradas en Ecuador (Ministerio de Agricultura, 2015), distribuidas a nivel nacional en 6 personas naturales y 26 personas jurídicas (ANAMACORP S.A. registra 4 sedes, por tal razón solo está siendo considerada como una sola empresa, por ser la misma razón social con 4 sedes diferentes a nivel nacional). De esta muestra, solo 10 empresas registradas tienen operatividad en Guayaquil, muestra real para este tema de investigación.

TABLA #2
Empresas registradas en el I.N.P. con actividad en Guayaquil
al 05-01-2015

NOMBRE DE EMPRESA	FECHA DE CONSTITUCION	RUC
COFRIMASA S.A.	1987-11-05	0990890684001
INFORMAPORT S.A.	2000-07-27	0992138920001
CORPBOL S.A.	1996-12-11	0991390057001
HIEBLOSA	1997-07-21	0991404996001
OCEAN ICE	2006-11-10	0992485744001
EMPAGRAN	1972-07-20	0990071969001
ESQUIHIELO	1989-05-05	0990987130001
MARBLANCO S.A.	2007-11-15	0992556935001
PETROYNG S.A.	2005-12-01	0992432063001
GLICORNI S.A.	1998-05-08	0991446486001

Fuente: INP

Elaboración: Daniel Sánchez Haro

Como información relevante, se hace referencia de que empresas en referencia, están bajo los lineamientos de empresas PYMES⁶, es decir, que aplican la NIIF para PYMES. Esta NIIF va dirigida a aquellas compañías que en base a su estado de situación financiera cortado al 31 de diciembre del ejercicio económico anterior, cumplen las siguientes condiciones:

- Activos totales, inferiores a US \$ 4,000,000.
- Registran un Valor Bruto de Ventas Anuales hasta US \$ 5,000,000.
- Tienen menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Promedio anual ponderado.
- Si una compañía no cumple con una de las tres condiciones anteriores, debe aplicar NIIF completas.

Se realiza encuesta a 2 de las 10 empresas fabricantes de hielo del sector comercial de la ciudad de Guayaquil, del resto se hace un levantamiento de información. Estas empresas encuestadas son: PETROYNG S.A. (caso de estudio) e HIEBLOSA S.A.

Las preguntas realizadas en la encuesta a las empresas PYMES familiares fabricantes de hielo del sector comercial de la ciudad de Guayaquil en el Ecuador, fueron preguntas básicas, cuyas respuestas a las mismas se detallan a continuación:

1. ¿Cuánto tiempo llevan desarrollando la actividad comercial?

Las empresas encuestadas afirman que poseen entre 11 y 20 años, respectivamente (PETROYNG S.A. e HIEBLOSA S.A.) desarrollando su actividad. Esta información se corrobora tomando como referencia la fecha de constitución de cada empresa.

⁶ Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de 2008.11.20, el **Tercer Grupo** de compañías que aplicarán NIIF a partir del 1 de enero de 2012, con año de transición 2011, son todas aquellas que al 31 de diciembre de 2007, sus activos totales eran inferiores a US \$ 4,000,000.00.

©Al haber emitido el IASB la NIIF para las PYMES en julio de 2009 (versión en español septiembre de 2009), con Resolución No. SC.INPA.UA.G-10.005 de 2010.11.05, R.O. No. 335 de 2010.12.07, se estableció la clasificación de compañías en el país, en: Micro, Pequeñas, Medianas y Grandes empresas.

2. ¿La empresa se dedica al comercio al por menor o al por mayor o ambas?
El 100% de las empresas encuestadas responden que se dedican al comercio al por menor y al por mayor.

3. ¿Es su empresa familiar?
Ambas empresas responden positivamente a esta pregunta, siendo la primera generación el caso de PETROYNG .A.. La otra empresa indica que es la segunda generación, es decir, 50% de los encuestados es de la primera generación y el otro 50% es de la segunda generación.

4. ¿Cuál es el número de empleados que laboran para su empresa?
El 100% de las empresas encuestadas responden que por la actividad, mantienen personal con alta rotación, este personal es el operativo, y los contratan eventualmente cuando se incrementan los pedidos. En promedio, cada empresa maneja personal fijo de 3 a 7 personas, respectivamente PETROYNG S.A. e HIEBLOSA S.A.

5. ¿Qué formas de financiamiento utilizan normalmente?
Las empresas encuestadas responden que utilizan préstamos bancarios para financiarse, asegurando la fuente de repago de estas obligaciones a través de las cuentas por cobrar.

6. ¿Qué finalidad tiene habitualmente el financiamiento?
Ambas empresas encuestadas indicaron que el financiamiento se lo realiza para capital de trabajo.

7. ¿Qué obstáculos encuentra al momento de buscar financiamiento?
El 100% de las empresas encuestadas afirman que las altas tasas de interés son el principal problema al momento de buscar financiamiento. También hacen referencia al tema de las garantías, ya que por ser negocios en marcha, por lo regular al inicio no cumplen con este parámetro: cobertura para el riesgo a asumir.

8. ¿Conoce usted el concepto de “Gobierno corporativo”?

PETROYNG S.A. indica que no conoce el concepto de gobierno corporativo. La empresa HIEBLOSA S.A. indica que si conoce este concepto, es decir, 50% de los encuestados afirman no conocer el concepto de gobierno corporativo y el otro 50% de encuestados afirman si conocer este concepto.

9. ¿Poseen contador de planta o externo?

El 50% de las empresas encuestadas afirman que no poseen un contador de planta, el otro 50% afirma que sí, PETROYNG S.A e HIEBLOSA S.A., respectivamente.

10. ¿Conoce usted el mecanismo REVNI?

Ambas empresas confirmaron no conocer del mecanismo de financiamiento REVNI.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Al analizar los resultados de las 2 empresas encuestadas, se interpreta que empresas PYMES llevan años operando en el mercado, y el 100% son empresas familiares; con la primera y segunda generación de la familia al frente de la empresa, involucrados en el giro del negocio.

Las PYMES encuestadas responden que usan como forma de financiamiento los préstamos bancarios, y que los recursos solicitados los destinan para el financiamiento de capital de trabajo. También respondieron que el principal problema que tienen al momento de buscar financiamiento bancario son las altas tasas de interés.

Por otro lado, de las PYMES encuestadas solo una conocen el concepto de “Gobierno Corporativo”, y esta lo práctica dentro de la empresa. El “Gobierno Corporativo” es sumamente importante para la práctica de la buena administración de la empresa y su trascendencia en el tiempo. Si una empresa desea optar su financiación por medio del mecanismo REVNI, es mandatorio que sea auditada, para lo cual debe tener toda su información financiera al día y en orden; por tal razón es que el papel de la práctica del “Gobierno Corporativo” es de vital importancia.

Para finalizar, las PYMES encuestadas no conocen el mecanismo de financiamiento REVNI. Se puede sacar como conclusión que se debe a la falta de divulgación del mercado bursátil, situación que inclina a las PYMES a optar por préstamos bancarios, a pesar de las tasas altas de intereses que poseen.

Una debilidad muy común en las empresas PYMES en Ecuador, es que por temas de costos, muchas empresas que recién están comenzando a presentar un crecimiento sostenido en los últimos 2 o 3 años, analizan sigilosamente el tema de los gastos, y, el tener un contador de planta les genera un gasto corriente que ellos consideran un “gasto innecesario”.

Este enfoque, en la mayoría de casos necesario, pero errado, hace que el contador no pueda involucrarse con el giro real del negocio, y por ende, no poder dar un criterio con argumentos válidos en el si es necesario solicitar financiación bancaria para capital de trabajo o inversión, cuando se presente la necesidad. Es un problema no tener un talento humano capaz, disponible durante la jornada laboral.

Las debilidades de mayor relevancia que tiene PETROYNG S.A es el no poseer un contador fijo desde el inicio; que entienda el giro del negocio y sus proyecciones como empresa y las cuentas por cobrar. La otra debilidad es el no contar con un capital de trabajo disponible como contingente, que les permita respaldar el retraso de los cobros a clientes, porque tienen costos operativos fijos mensuales que deben ser cancelados puntualmente (servicios básicos, alquiler, etc.).

El hielo es un producto que ahora lo consideran importante porque les generará ingresos brutos y netos con mejores márgenes de rentabilidad, en relación al comercio de mariscos, poco a poco deciden ir perfeccionando la maquinaria que involucra el proceso del hielo en escarcha y a la vez van adecuando estos activos fijos productivos, para mejorar la calidad del producto.

PETROYNG S.A. realiza análisis de costo – beneficio sobre la comercialización de este producto en el mediano plazo, llegando a la conclusión de que esto les va a representar ingresos que superan sus expectativas en lo que concierne a ingresos adicionales.

CONCLUSIONES

- La mayoría de las PYMES encuestadas del sector comercial en Guayaquil, son empresas familiares que tienen problemas financieros y tienen la necesidad de capital de trabajo.
- Las PYMES encuestadas del sector comercial de Guayaquil utilizan los préstamos bancarios como el principal método de financiamiento, teniendo como principal obstáculo al momento de buscar financiamiento las altas tasas de interés⁷.
- Las empresas PYMES encuestadas del sector comercial de Guayaquil desconocen el mecanismo REVNI, un motivo puede ser la falta de publicidad del mercado de capitales como instrumento financiero. Actualmente existe en marcha un programa para dar a conocer este mecanismo de financiamiento, conocido como “Mi PYME bursátil” promovido por la Bolsa de Valores de Quito. Las encuestas realizadas indican que las PYMES aún no conocen la existencia de este mecanismo de financiamiento. En gran mayoría, han ingresado a este mercado bursátil, empresas con perfil empresarial y corporativo, según el listado de emisores a enero 2015, publicado por la Bolsa de Valores de Quito.
- Al explorar opciones de financiamiento en los mercados de capitales, será obligatorio implementar gobiernos corporativos para las PYMES, que no solo desarrollará su estructura y gestión financiera, sino también, las operaciones en general.
- A nivel general, toda empresa comercial perfil PYME acorde al giro del negocio y el ciclo del mismo, siempre va a necesitar financiación para continuar con el proceso comercial y crecimiento del negocio, la clave del éxito para este tipo de empresas es poder interpretar correctamente el comportamiento de las

⁷ **Tasas: activas y pasivas.**- La tasa activa o de colocación debe ser mayor a la tasa pasiva o de captación, con el fin que las entidades financieras puedan cubrir los costos administrativos y dejar una utilidad. La diferencia entre la tasa activa y la pasiva se le conoce con el nombre de margen de intermediación.

cifras financieras y contar con niveles de control interno básicos y estándares, para con esto entender de manera didáctica la situación financiera operativa de la empresa. Dicha información deber ser llevada por personal calificado profesionalmente, para que la información presentada sea clara, para poder tomar decisiones equilibradas en lo que concierne en recurrir o no al endeudamiento con el sistema financiero local e interpretar oportunamente si la administración está siendo la correcta.

BIBLIOGRAFÍA

- (COSO), C. o. (2003). *Control interno: informe COSO*. Ecoe Ediciones.
- Análisis y propuesta para la obtención de recursos económicos en la empresa QuitoMundiTour Cia Ltda mediante la participación en operaciones bursátiles*. (Junio de 2013). Recuperado el 2014, de UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL:
http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/16646/1/53659_1.pdf
- Berk, J. (2008). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Pearson.
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (1987). *Fundamentos de administración financiera*. México: McGraw Hill.
- Bolsa de Valores de Quito. (2014). *Valores en el Registro Especial para Valores No Inscritos: REVNI*. Recuperado el 2014, de
http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/revni/110517212308-898af7b497b34bafa4b7f41eba3052d5_comoemitirrevni.pdf
- Boronat Ombuena, G. (2012). El Control de gestión, una herramienta para la pyme. *Estrategia Financiera*, 53.
- Caballero, G., & Freijeiro, A. B. (2005). Dirección estratégica de la Pyme: Fundamentos y teoría para el éxito empresarial. *Vigo: Ideas Propias*.
- Chávez, L., & Hansen-Holm, M. (2012). *NIF para Pymes: Teoría y práctica*. Guayaquil: Hansen-Holm & Co.
- Cleri, C. (2007). *El libro de las Pymes*. Granica.
- Diario Hoy. (2014). Pymes: La Bolsa de Valores también es una opción.
- Díaz de Castro, L., & López, J. (2007). *Dirección Financiera*. Madrid: Prentice Hall.
- Estrada, R., García, D., & Sánchez, V. (2009). Barreras que dificultan la planificación estratégica en la Pyme: Una evidencia empírica en empresas mexicanas. *La nueva gestión organizacional*.
- Gonzalo, M., & Freijero, M. B. (2006). *Dirección estratégica de la Pyme: Fundamentos y teoría para el éxito empresarial*.
- IFC: International Finance Corporation. (s.f.). *Guía Práctica de Gobierno Corporativo*. Recuperado el 2014, de
http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/665e3a004858342b8e49effc046daa89/Spanish_Practical_Guide_Full.pdf?MOD=AJPERES
- Jaramillo, C. (2006). Las finanzas de los negocios familiares: El tamaño sí importa. *Debates IESA*, XI(2), 17-20.

Maqueda, F. J. (1992). *Dirección estratégica y planificación financiera de la PYME*. Madrid: Díaz de Santos.

Ministerio de Agricultura, G. A. (5 de 01 de 2015). <http://www.institutopesca.gob.ec/>.
Obtenido de <http://www.institutopesca.gob.ec/programas-y-servicios/listas-de-establecimientos/>: <http://200.107.61.10/wp-content/uploads/2014/05/Fabricas-de-Hielo.pdf>

Mollar, E. A. (2007). *El ABC de las finanzas*. 196.

Ortiz Gómez, A. (2005). *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico*. Colombia: McGraw Hill.

Poutziouris, P. Z. (2001). The Views of Family Companies on Venture Capital: Empirical Evidence from the UK Small to Medium-Size Enterprising Economy. *Family Business Review*, 14, 277.

Quirós, J. M. (2012). *Etapas de las PYME*. Madrid: Díaz de Santos.

Quito, B. d. (11 de 01 de 2015). <http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/boletines-mensuales/revni/>. Obtenido de http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/boletines-mensuales/revni/150109200422-c256f6f98309d1a4c4cc3779030e143c_revniDic14.pdf

Raufflet, E. (2012). *Responsabilidad Social Empresarial*. México: Pearson.

Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe. (Mayo de 2009). *Políticas e instrumentos para enfrentar el impacto de la crisis económica internacional sobre las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) de América Latina y el Caribe*. Recuperado el 2014, de http://www.sela.org/DB/ricsela/EDOCS/SRed/2009/06/T023600003506-0-Crisis_economica_y_PYMES_en_ALC.pdf

SRI, S. d. (2 de 12 de 2014). *Inicio - Servicio de Rentas Internas del Ecuador*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/32>

Unidad de Análisis Económico e Investigación Ekos Negocios. (2012). PYMES: Contribución clave en la economía. . *Ekos negocios*.

Universia Business Review. (2011). The financial structure and performance of owner-managed family firms: Evidence from the UK economy. *Universia Business Review*, 70-81.

ANEXOS

Anexo 1: Clasificación Internacional Industrial Uniforme de Actividades

Económicas (CIIU)

A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industria manufacturera
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos, y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos
H	Transporte y almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliaria
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicios
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales