



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANALIZAR LA EVOLUCIÓN DE LAS NEGOCIACIONES EN LA BOLSA  
DE VALORES DE LA EMPRESA VECONSA S.A DEL AÑO 2015.

AGUILAR MACAS MANUEL ANTONIO

MACHALA  
2017



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANALIZAR LA EVOLUCIÓN DE LAS NEGOCIACIONES EN LA  
BOLSA DE VALORES DE LA EMPRESA VECONSA S.A DEL AÑO  
2015.

AGUILAR MACAS MANUEL ANTONIO

MACHALA  
2017

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado ANALIZAR LA EVOLUCIÓN DE LAS NEGOCIACIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE LA EMPRESA VECONSA S.A DEL AÑO 2015., hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



---

JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA  
0703659383  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

MARÍA DE LOS ANGELES SANCHEZ MERCHAN  
0926234600  
ESPECIALISTA 2



---

ESPINOSA GALARZA MIGUEL ORLANDO  
0703473900  
ESPECIALISTA 3

Machala, 06 de febrero de 2017

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** Manuel Antonio Aguilar Macas.docx (D25073741)  
**Submitted:** 2017-01-18 04:35:00  
**Submitted By:** anmanuelaguilar@hotmail.com  
**Significance:** 7 %

### Sources included in the report:

QUIJIJENAREAMICHAEL TAREA 1 - 14 G2P1.docx (D15097211)  
SANCHEZ ORDOÑEZ BYRON OMAR.docx (D25065801)  
RAMON GUERRERO MARITZA YOLANDA.pdf (D21114243)

MercadoValores\_Loayza\_Cueva\_Gisella\_Maria\_Figueroa\_Rivera\_Joselyn\_Mishelle\_9no\_Vespertino.docx (D21605179)  
tesis.docx (D22092441)  
<https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/emisores/listaemisores.asp>  
<http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/20351>

### Instances where selected sources appear:

9

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, AGUILAR MACAS MANUEL ANTONIO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado ANALIZAR LA EVOLUCIÓN DE LAS NEGOCIACIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE LA EMPRESA VECONSA S.A DEL AÑO 2015., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

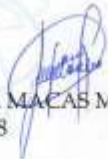
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 06 de febrero de 2017

  
AGUILAR MACAS MANUEL ANTONIO  
0705229698

## **DEDICATORIA**

Este trabajo se lo dedico a toda mi familia principalmente a mis padres, por estar con su presencia y voluntad durante mi formación académica, dándome fuerzas que siga adelante frente a las adversidades que se presenten en mi camino, además con sus consejos siempre me inculcaron que la humildad hace al ser humano actuar con honestidad y respeto hacia las personas.

## **AGRADECIMIENTOS**

En primer lugar agradezco a dios por haberme dado vida y salud, y por tener a mis padres junto a mí durante todas las etapas de mi vida apoyándome tanto en lo económico como en lo personal.

También agradezco a mi tutora por haberme guiado en este proceso académico, la cual me sirvió mucho y aprender que las cosas se las gana trabajando con esfuerzo y dedicación. Así mismo reconozco a terceras personas que también me apoyaron para para la culminación de este trabajo de investigación

## RESUMEN

El presente trabajo investigativo analiza el comportamiento de las negociaciones bursátiles efectuadas por la empresa VECONSA S.A en el Mercado de Valores en el año 2015, para efectuar el diagnóstico descrito en las páginas siguientes se ha realizado una prolija indagación en páginas de instituciones como Superintendencia de Compañías, Bolsa de Valores entre otras, así como también existe el componente bibliográfico mismo que se sustentó en investigaciones escritas de páginas de relevante acervo científico.

Los resultados del análisis visualizan que la empresa objeto de estudio ha tenido poca participación en el mercado bursátil, pues recién es a finales del año 2015 cuando se refleja su iniciativa de búsqueda de financiamiento a través de la emisión de obligaciones a largo plazo en un monto de 6´000.000 millones de dólares, que se concreta en febrero del 2016; como consta en el anexo respectivo; en cuanto a sus estructura financiera se observa que existe un disminución mínima de las obligaciones con terceros del 2014 al 2015 y en cuanto al patrimonio se puede apreciar un incremento del mismo, en relación a las utilidades acumuladas, producto de los resultados positivos que ha obtenido la empresa en estos periodos, sujetos a estudio.

**Palabras Claves:** VECONSA, BOLSA DE VALORES, ESTADOS FINANCIEROS



## **ABSTRACT**

This investigative work analyzes the behavior of the stock market trading carried out by VECONSA SA in the Securities Market in the year 2015, in order to carry out the diagnosis described in the following pages, a thorough investigation has been carried out on pages of institutions such as Superintendence of Companies, Stock Exchange among others, as well as the same bibliographic component that was based on written research of pages of relevant scientific heritage.

The results of the analysis show that the company under study has had little participation in the stock market, since it is only at the end of the year 2015 when it reflects its initiative of seeking financing through the issuance of long-term obligations in an amount Of 6'000 billion dollars, which takes place in February 2016; As set out in the respective annex; In terms of its financial structure it is observed that there is a minimum decrease of obligations with third parties from 2014 to 2015 and in terms of equity, an increase can be seen in relation to accumulated profits, as a result of the positive results obtained The company in these periods, subject to study.

**Key Words:** VECONSA, STOCK EXCHANGE, FINANCIAL STATEMENTS

## INDICE

CARATULA	
TITULO DE LA INVESTIGACION.....	I
DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTOS.....	III
RESUMEN.....	IV
ABSTRACT.....	V
<b>CAPITULO I. INTRODUCCION.....</b>	<b>7</b>
<b>CAPITULO II. DESARROLLO</b>	
2.1. Planteamiento del caso de estudio.....	8
2.2. Marco conceptual.....	8
2.2.1. Mercado financiero. Definición.....	8
2.2.2. Mercado de Valores. Definición.....	9
2.2.2.1. Intermediarios en el Mercado de Valores.....	9
2.3. Marco conceptual.....	10
2.3.1. Veconsa S.A.....	10
2.3.1.1 Historia.....	10
2.4. Negociaciones de Veconsa S.A en el Mercado de Valores.....	10
2.4.1. Veconsa y la primera adquisición de las obligaciones a largo plazo en la Bolsa de Valores.....	10
2.5. Comparación de la situación financiera entre al año 2014 y 2015 de la empresa Veconasa S.A.....	14
<b>CAPITULO III. CONCLUSIONES.....</b>	<b>17</b>
<b>CAPITULO IV. BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>18</b>

## LISTA DE ABREVIATURAS

**M.V:** Mercado de Valores.

**B.V:** Bolsa de Valores.

**SUPERCIAS:** Superintendencia de compañías.

**DECEVALE S.A:** Deposito centralizado de compensación y liquidación de valores  
Sociedad Anónima.

**C/V:** Costo de Ventas.

**V/N:** Ventas Netas.

**C.I.P:** Costos Indirectos de Producción.

**IMP.RTA:** Impuesto a la renta.

**VTAS:** Ventas

## LISTA DE SIMBOLOS

**&:** Y

**\$:** Símbolo de dólar.

**( ):** Paréntesis

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como propósito de analizar de qué forma han evolucionado las negociaciones dentro del Mercado de Valores de la empresa Veconsa S.A.

Según las opiniones de los autores Danvila del Valle, Díez Esteban, & López de Foronda Pérez (2015) el problema principal que afecta a los Mercados de financieros se debe a la inestabilidad de todas las entidades financieras y por ende la falta de empleo, mientras que las percepciones de Moreno García, Vázquez Coterá, Hernández Mejía, & Larios Ojeda (2015) nos indican que los Mercados de Valores y Mercados Financieros, muestran un vínculo importante por tal motivo se están desarrollando estudios de cómo inciden en la economía de un país, de otra manera para Roa (2016) explica que un mercado bursátil crece de manera limitada debido a la intervención de las instituciones financieras abarcan la mayor parte de las inversiones de las personas, esta problemática es visible en nuestro país, pues la dinámica del Mercado de Valores es todavía incipiente en el sentido de la captación liquidez para las empresas, lo cual deja entrever que existe un desaprovechamiento de esta alternativa de financiamiento que de una u otra forma aportan a la dinámica económica de las unidades económicas.

En base a lo anteriormente expuesto, el presente trabajo de investigación tiene como objetivo general analizar de qué manera las negociaciones en la Bolsa de Valores de la empresa Veconsa S.A inciden en los estados financieros, para lo cual se prevé cumplir con los objetivos específicos de describir las negociaciones de la empresa en el Mercado de Valores y evaluar estados financieros frente a la captación de recursos financieros en la Bolsa en el año 2015.

La metodología empleada para este caso de estudio es netamente bibliográfica, pues la información recabada para cumplir con los objetivos planteados, se procedió a indagar en publicaciones relevantes vinculadas a la problemática planteada en revistas que proporcionen datos fidedignos que contribuyan a generar la investigación planteada, además se contó con el asesoramiento

adecuado para la preparación y desarrollo del trabajo, lo que me llevo a obtener los resultados expuestos en el trabajo que denotan que el crecimiento empresarial también depende del Mercados de Valores (Moreno, 2016)

## **CAPÍTULO II. DESARROLLO**

### **2.1. Planteamiento del caso de estudio.**

#### **Contextualización o situación del problema**

El Ecuador está atravesando una difícil situación económica, lo cual ha tenido incidencia en el mercado bursátil del país. Frente a este panorama se ha evidenciado que las empresas se muestran reservadas respecto a realizar transacciones en el mercado de valores del país.

#### **Pregunta a resolver**

¿Cuál es la evolución de las negociaciones en la Bolsa de Valores de la empresa VECONSA S.A, en el año 2015?

#### **PROBLEMA PRINCIPAL**

¿De qué manera afecta la crisis del Ecuador a la empresa Veconsa S.A. De la ciudad de Guayaquil en el año 2015?

#### **OBJETIVO PRINCIPAL**

Analizar la incidencia de las negociaciones en la Bolsa de Valores en los estados financieros de la empresa VECONSA S.A de la ciudad de Guayaquil en el año 2015.

#### **OBJETIVO ESPECIFICO**

- 1.- Determinar la evolución de las negociaciones en la Bolsa de Valores de la empresa Veconsa del año 2015.
- 2.- Evaluar los estados financieros de la empresa Veconsa del año 2015.

### **2.2. Marco conceptual**

#### **2.2.1. Mercado financiero. Definición**

Varios investigadores tiene sus puntos de vista sobre los mercados financieros para Romero & Mario (2015) es el lugar donde más crece la economía de un país, pues a decir del autor Gaggioli (2014) comenta que son una cultura dentro de la economía puesto que interactúan con la tecnología y demás redes informativas .

Pensamiento similar tiene García Mercedes (2015) donde indican que la incertidumbre de los mercados financieros ha originado disminución de créditos, otros de los autores que comenta sobre los mercados financieros es Miralles Marcelo & Daza Izquierdo (2013), donde nos dice que a nivel del mundo los mercados financieros son afectados por la crisis y pierden liquidez. Para Morán Chiquito (2014) uno de los causantes de la crisis en los mercados financieros es la inflación.

### **2.2.2. Mercado de Valores. Definición.**

Es el conjunto de mecanismos que permite realizar la emisión y distribución de valores, bajo la supervisión de la superintendencia de compañías. Donde existe la oferta que son los títulos emitidos, y por otro lado la demanda que serían los inversionistas. (Catarina, 2016)

#### **2.2.2.1. Intermediarios en el Mercado de Valores**

Desde el punto de vista los autores Pérez Narváez & Thomas (2015), las Casas de Valores es un lugar físico donde se llevan a cabo las negociaciones de manera más directa, también comenta que los Agentes de Bolsas prestan sus servicios y que tienen la autorización de realizar inversiones o transacciones, tanto que para Djenderedjian (2016) los intermediarios han sido criticados durante la historia tanto como por los consumidores y productores.

- **Bolsa de valores. Definición**

Algunos investigadores comenta sobre las Bolsas de Valores según el autor Guajala (2015) las Bolsas de Valores son consideradas como sociedades, que brindan al público mecanismos para negociar valores en el Ecuador, motivo por el cual se canaliza los recursos hacia las actividades que más producen en un país, a lo que plasma Valencia & Bedoya (2014) nos dicen que los precios de una acción dentro de una Bolsa de Valores están marcados por un índice general donde interactúan la oferta y la demanda de los productos.

- **La Bolsa de Valores y generación de empleo**

Según el autor Alvarez (2014), la evolución de las Bolsas de Valores han crecido de manera positiva, hasta llegar al punto de generar plazas trabajos mientras que para Lagos Cortés (2013) sostiene lo que caracteriza a una Bolsa de Valor es que puede convertirse en renta fija o renta variable, mientras que para los investigadores Carmona Vega, Landeros Rangel, & Pérez-Iñigo (2015) asegura que toda empresa debe participar de manera competitiva del mercado, para ello deberán hacer estrategias y usar de manera eficiente sus recursos.

### **2.3. Marco Contextual.**

#### **2.3.1. VECONSA. S.A**

##### **2.3.1.1. Historia**

En sus inicios la empresa se constituyó con la denominación de ECUAGANDUL S.A, mediante escritura pública otorgada el 21 de febrero de 1995, para luego ser inscrita en el registro de la propiedad del cantón Pedro Carbo. Posteriormente el 1 de marzo de 1997, ECUAGANDUL S.A, absorbió a la compañía de vegetales Ecuatorianos S.A. VENCONSA, y como consecuencia de esta absorción se une en una sola compañía, para cambiar su denominación de ECUAGANDUL S.A, por la de VECONSA S.A.

Con el pasar de los años la compañía cambio de domicilio de la Parroquia Sabanilla del cantón Pedro Carbo a la ciudad de Guayaquil, luego el 2 de octubre de 2014 en la Junta de General resolvió por unanimidad aumentar el capital de la compañía en la suma de 485.000.00 dólares de los Estados Unidos de América, de tal manera una vez perfeccionado el incremento el capital de la empresa ascienda a 4'735.000.00 dólares de los Estados Unidos de América. (Rodas, 2016)

### **2.4. Negociones de VECONSA en el Mercado de Valores.**

#### **2.4.1. VECONSA y la primera adquisición de Obligaciones a largo plazo en la Bolsa de Valores.**

La empresa tiene mucha experiencia desarrollando sus actividades dentro del mercado nacional, pero hay que recalcar que durante todo su funcionamiento no

registraba emisiones o titularizaciones en la Bolsa de Valores, frente a este hecho mediante un decisión de los accionistas deciden por primera vez el 22 de octubre del año 2015 realizar un estudio preliminar acerca de la emisión de obligaciones a largo plazo dentro de la Bolsa de Valores, por la cantidad de \$6'000.000 de dólares, donde se establece hacer dos tablas de amortización la una se llamara clase A: siendo de \$3'000.000 y la otra de clase B que será de \$3'000.000, el plazo de la clase A es de 1080 días y para la clase B: serán 720 días, el encargado de realizar los pagos de intereses será Avalconsulting Cia. Ltda

El estructurador de la emisión es la empresa Holdunpartners S.A, en tanto el agente pagador será Decevale S.A, posteriormente el 29 de noviembre del 2016 la empresa calificador de riesgo Class International Rating S.A, califica a la empresa objeto de estudio como triple **AAA**, lo que significa que la futura emisora de títulos valores Veconsa tienen una excelente capacidad de pago tanto en capital como de interés. Es importante mencionar que hasta finales del año 2015 Veconsa S.A cuenta con un total de 4735.000 acciones, las cuales son ordinarias y normativas con un valor nominal de \$ 1.00

La venta de las acciones a través de la Bolsa de Valores, recién inicia en el año 2016, donde autorizan su emisión, razón por la cual su impacto no está registrado en el año 2015. Esta operación, según el informe de la empresa que consta como anexos, servirá para financiar nuevos proyectos que tiene la empresa a corto y largo plazo, donde es utilizado para la ampliación de cobertura en la fabricación y distribución de productos congelados, así como de bebidas frescas en sectores que no ha tenido influencia la empresa en estudio. (Veconsa, Superintendencias de Compañías, 2016)



## Negociaciones de VECONSA S.A en el Ecuador.

AÑO		VENTAS		COMPRAS	
AÑO 2015	País	Bienes	Servicios	Bienes	Servicios
Tropicalimentos S.A	Ecuador	3.174.00	7.00	-	443.00
Ecuavegetal S.A	Ecuador	504.00	128.00	64.00	-
Agrícola S.A	Ecuador	4.00	35.00	122.00	15.00
Amerifoods S.A	Ecuador	-	-	283.00	-
Otras	Ecuador				238.00
<b>Total</b>		<b>3.682</b>	<b>170</b>	<b>469</b>	<b>696</b>

**Fuente:** Estructuración Financiera

**Elaborado por:** Class International Rating

Veconsa es participativa de muchas otras sociedades que se dedican a similar actividad dentro del Ecuador, en el cuadro anterior se exponen como han sido sus negociaciones con la empresa Tropicalimentos S.A, donde muestra que en el años 2015 las ventas han sido superiores a las compras, igual movimientos se dieron en Ecuavegetal S.A donde de la misma manera sus ingresos fueron mejor que sus gastos, a diferencia de lo que paso con Agrícolas S.A aquí las ventas decayeron por la adquisición de más bienes en el año 2105. Aquí es importante resaltar que la empresa Veconsa S.A. es productora y comercializadora de productos congelados y bebidas frescas a todo el país, y desea ampliar su cobertura con la emisión de nuevas acciones en el mercado a través de la bolsa de valores, para incrementar su patrimonio y por consiguiente contar con mayor liquidez para el desarrollo de sus operaciones; esta meta la pueden alcanzar una vez suscritas las acciones en circulación que están a partir de febrero del 2016.

## Proyecciones de VECONSA S.A para su futuro

Rubro	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas netas	25'718.023.15	26'326.267.00	26'934.511	27'542.755.65	28'150.999.82
Costo de ventas	(21'633.315,22)	(22'144.593.99)	(22'656.592.76)	(23'168.231.53)	(23'679.870.30)
Utilidad bruta	4'084.708.00	4'181.313.00	4'277.919.00	4'374.524.00	4'471.230.00

Total gastos operacionales	2'429.275,05	2'511.797,00	2'499.461,00	2'579.489,57	2'644.119,70
Utilidad operacional	1'655.432,89	1'655.432,89	1'778.457,73	1'795.034,55	1'827.009,81
Gastos financieros	(660.779,93)	(509.287,00)	(990.177,00)	(855.304,63)	(823.088,68)
Otros ingresos	1'077.000,54	1'102.472,00	1'127.944,00	1'153.415,34	1'178.886,95
Otros egresos	(1'011.632,46)	(1'035.557,93)	(1'059.483,54)	(1'083.409,15)	(1'107.334,77)
Utilidad antes de impuestos	1'060.021,04	1'227.143,83	856.741,10	1'009.736,11	1'075.473,31
Impuesto total	(233.204,66)	(269.972,00)	(188.483,00)	(222.141,94)	(236.604,13)
<b>Utilidad neta</b>	<b>826.816,38</b>	<b>957.172,19</b>	<b>668.258,06</b>	<b>787.594,17</b>	<b>838.869,18</b>

**Fuente:** Estructuración Financiera

**Elaborado por:** Class International Rating

En el cuadro anterior se puede visualizar las proyecciones que tiene la Veconsa para después de 4 años, además de esto depende de la rentabilidad que se obtenga años tras años para tener claros los objetivos que pretenden alcanzar.

Las ventas han mostrado una tendencia creciente en los últimos 3 años, debido a que la empresa pertenece a uno de los 9 sectores más productivos que tiene el Ecuador como es el sector agroindustrial, en el año 2014 el país incentivo muchos más al sector agrícola, a principio del año 2015 se reflejó un aumento en las exportaciones tanto para el Ecuador como para la empresa, debido a que más del 50% de las exportaciones pertenecieron al sector no petrolero lugar donde pertenece la entidad. En este año hay una tendencia creciente en un 13% debido a que las importaciones de los Estados Unidos de América aumentaron con respecto a los últimos 4 años, de esta manera su participación en el mercado paso del 22% al 24%. (Veconsa, supercias.gob.ec, 2016)

## 2.5. Comparación de la situación financiera entre el año 2014 Y 2015 de la empresa VECONSA S.A

### Estado de situación financiera

Activo corriente	2015	2014
Efectivo en caja y bancos	1225.000	904.000
Deudores comerciales	4867.000	4720.000
Otras cuentas por cobrar	35.000	160.000
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	739.000	1538.000
Inventarios	4304.000	4755.000
Impuestos por recuperar	832.000	1052.000
<b>Total activo corriente</b>	<b>12002.000</b>	<b>13129.000</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad planta y equipo	13654.000	11727.000
Inversiones asociadas	964.000	833.000
Activos por impuesto diferido	11.000	12.000
Activos Intangibles	74.000	136.000
Total activo no corriente	14703.000	12708.000
<b>Total activo</b>	<b>26705.000</b>	<b>25837.000</b>

PASIVO	2015	2104
Obligaciones financieras	8756.000	9324.000
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	1658.000	1713.000
Cuentas por pagar a parte relacionadas	1138.000	58.000
Impuesto por pagar	325.000	86.000
Beneficio a empleados	535.000	402.000
Pasivo por impuesto diferido	661.000	693.000
<b>Total pasivo</b>	<b>13710.000</b>	<b>14122.000</b>

<b>Patrimonio</b>		
Capital social	4735.000	4735.000
Reserva legal	568.000	501.000
Utilidades retenidas	7962.000	6479.000
Total patrimonio	12995.000	11715.000
Total pasivo y patrimonio	<b>26705.000</b>	<b>25837.000</b>

**Fuente:** Estructuración Financiera.

**Elaborado por:** Class International Rating

En el cuadro del estado de situación financiera podemos visualizar los diferentes movimientos y cambios de valores que han sufrido cada cuenta, por consecuencias de las diferentes transacciones que han hecho durante el periodo 2015, como primer rubro tenemos la cuenta efectivo y caja en bancos donde se ha incrementado el valor debido a que sus ventas son al contado, luego tenemos la cuenta deudores comerciales donde en el año 2015 su valor aumento, por la buena comercialización de sus productos. Además tenemos la cuenta propiedad planta y equipo notamos que su valor aumentado, a diferencia del año 2014 que su valor fue inferior, posteriormente tenemos otro rubro del pasivo como son las cuentas por pagar donde disminuye su valor, por los pagos pendientes con proveedores locales, pues es así que el estado de situación financiera de la empresa refleja una evolución por sus negociaciones dentro del Mercado Nacional, entonces tenemos que dentro de la Bolsa de valores no ha tenido participación durante el periodo 2015.

Es en el año 2016 que la empresa cuenta ya con la autorización para la emisión y venta de acciones a través de la Bolsa de Valores, pretendiendo incrementar su área de cobertura y por consiguiente mejorar su margen de rentabilidad, al incrementar sus ventas y mayor fluctuación de disponibilidades inmediatas que inciden en mejor calidad de su capital de trabajo.

## Cuadro del Estado de Resultado de la empresa VECONSA S.A

<b>Ingresos</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Venta de bienes	26616.000	26183.00
Participación en el resultado de asociados	133.000	153.000
Otros ingresos	126.000	11.000
<b>Total ingresos</b>	<b>26875.00</b>	<b>26347.000</b>
<b>Costos y gastos</b>		
Gastos de venta	1550.000	1435.000
Gastos de administración	1539.000	1048.000
Gastos financieros	854.000	871.000
Costos de venta	21216.000	26183.000
<b>Total costos y gastos</b>	<b>25159.000</b>	<b>25446.000</b>
<b>Utilidad antes Imp. Rta</b>	<b>1716.000</b>	<b>901.000</b>
<b>Imp. Rta</b>	<b>430.000</b>	<b>229.000</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1286.000</b>	<b>672.000</b>

**Fuente:** Estructuración Financiera

**Elaborado por:** Class International Rating

En este cuadro tenemos dos años como referencia, para analizar si se ha obtenido más ingresos o si hubo pérdidas, pero debido al aumento de capital que se realizó en el año 2014 para potenciar su inventario, se ha visto que la empresa ha mejorado en todo aspecto, es claro notar que al final del periodo 2015 la utilidad a tenido un aumento considerable, por lo que podemos determinar que la evolución de las negociaciones de la empresa Veconsa S.A han sido exitosas. En esta parte es necesario resaltar que las negociaciones con la bolsa de valores no han creado un impacto en los estados financieros analizados (2014 y 2015), debido a que es en el año 2016 en donde se autoriza por primera vez la emisión de acciones, para los fines que las autoridades crean necesarios en beneficio de la organización.

## **CONCLUSIONES**

Al finalizar el trabajo de investigación se llega a la conclusión que la empresa durante el año 2015 ha realizado varias negociaciones tanto en el ámbito local como internacional, pero su evolución dentro de la Bolsa de Valores no ha tenido gran repercusión en los años 2014 y 2015, en virtud a que es en el año 2016 donde recién se autoriza la emisión de acciones con el fin de conseguir financiamiento para ampliar la cobertura de la demanda de los productos que se ofertan al mercado.

Se puede establecer que los estados financieros no se encuentran con un riesgo financiero significativo, especialmente con la capacidad de pago con los acreedores, debido a que la empresa aumenta su patrimonio en relación a la rentabilidad que obtienen mediante sus operaciones inherentes en el año 2015, como la fabricación y venta de productos congelados y bebidas frescas que han tenido una aceptación favorable por parte de la población.

# Bibliografía

- Alvarez, S. (2014). Cotización bursátil y creación de empleo: un análisis. *Cuadernos de la Economía*, 1-12.
- Carmona Vega, E. G., Landeros Rangel, K. R., & Pérez-Iñigo, J. (2015). Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores como. *Revista del Centro de Investigación.*, 32-68.
- Catarina, U. (Viernes de enero de 2016). [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos). Recuperado el Viernes de enero de 2016, de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos): [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos)
- Danvila del Valle, I., Díez Esteban, J. M., & López de Foronda Pérez, Ó. (2015). La crisis financiera global: síntoma de una crisis de valores. *Revista de Ciencias Sociales* , 30-39.
- Djenderedjian, J. (2016). Las manos visibles del mercado. Intermediarios y consumidores. *Quinto Sol*, 1-5.
- Gaggioli, i. N. (2014). El mundo financiero como objeto antropologico. *Runa*, 53-55.
- Garcia, J. C. (2003). La Autorregulacion Bursatil en el mercado de valores Colombianol . *Pontifica Universidad Javeriana, Departamento de Derecho Economico Bogota*, 118.
- Garcia, M. (2014). Socialismo, mercado y desarrollo en el escenario cubano actual. *Economía y desarrollo*, 20-36.
- Garcia, M. (2015). De la quiebra del Lehman Brothers a la crisis de la deuda soberana en Europa: el. *Economía y Desarrollo*, 45-59.
- Guajala, R. (Mayo de 2015). *El riesgo sistemático en la valoración de activos financieros de las principales compañías societarias que negocian en la bolsa de valores de Quito*. Recuperado el Martes de Enero de 2016, de El riesgo sistemático en la valoración de activos financieros de las principales compañías societarias que negocian en la bolsa de valores de Quito: <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/20351>
- Hernandez, B. (2000). *Bolsa Y estadística Bursatil*. España.

- IGNACIO, L. D. (2007). El proceso de integración de los mercados financieros en Europa. *ESCUELA DE ADMINISTRACION DE NEGOCIOS*, 12.
- Lagos Cortés, D. (2013). Análisis de las prácticas de Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Colombia. *AD-minister*, 25-43.
- Luis, M. (2006). Mercado eficiente y caminata aleatoria en la bolsa de valores de Caracas. *Asociación Interciencia*, 7.
- Medrano, M. (2015). *Mercados Financieros Internacionales*. Madrid: DYKINSON.
- Miralles Marcelo, J. L., & Daza Izquierdo, J. (2013). CRISIS DE CONFIANZA EN LOS MERCADOS DE DEUDA. *Tourism & Management Studies*, 802-817.
- Miriam, S., & Alejandra, C. (2014). Comportamiento bursátil. *Revista Problemas del Desarrollo*, 1-30.
- Morán Chiquito, D. M. (2014). Determinantes de la inflación en Ecuador. Un análisis econométrico utilizando modelos VAR. *Economía y Sociedad*, 53-70.
- Moreno García, E., Vázquez Cotera, D., Hernández Mejía, S., & Larios Ojeda. (2015). Interdependencia de los mercados de valores en el mundo. *Economía: Teoría y práctica*, 155-181.
- Moreno, L. (Miercoles de enero de 2016). *Metodologia de la investigacion*. Recuperado el Miercoles de enero de 2016, de Metodologia de la investigacion: <http://manuelgalan.blogspot.com/>
- Nelson, M. (2016). INDICADORES DE LA COYUNTURA-VENEZUELA 1ER SEMESTRE 2016. *Revista Venezolana de Análisis de*, 11.
- Pérez Narváez, P., & Thomas, M. (2015). *El impacto en el mercado de valores medido por el aumento de inversión por parte de los fondos complementario*. Quito: Quito 2015.
- QUITO, B. D. (VIERNES de DICIEMBRE de 2016). *www.bolsadequito*. Recuperado el VIERNES de DICIEMBRE de 2016, de *www.bolsadequito*: <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/mision-vision-y-actualidad/>
- Roa, M. (2016). Intermediarios financieros no bancarios en América. *Cuadernos de la economía*, 49-63.



- Rodas, X. (Lunes de enero de 2016). *Superintendencia de Compañías*. Recuperado el Lunes de Enero de 2016, de Superintendencia de Compañías: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Romero, P., & Mario, S. (2015). *Impacto de los mercados financieros en el crecimiento económico del Ecuador*. Quito: Quito.
- Sabatino, C. (2012). Las Joyas de la Bolsa de Valores de Caracas. *Academia. Revista Latinoamericana de*, 15.
- SANCHEZ SUARES, E. (2014). Análisis económico de la estructura y evolución de los activos financieros negociados por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el mercado de valores ecuatoriano, período 2007 - 2012. *Universidad de Guayaquil. Facultad de Ciencias Económicas*.
- Serrano, F. (2014). *Escuela de Bolsa Manual de Trading*. España: Almuzara.
- Valdemar de la Torre Torres, Ó., & Martínez Torre Enciso, M. I. (2013). ¿Han sido el IBEX35 y el IPC definiciones financieramente eficientes del portafolio de mercado? *Contaduría y Administración*, 223-252.
- Valencia, M., & Bedoya, A. (2014). Prueba de sesgo sobre rendimientos financieros en el mercado colombiano. *Lecturas de Economía*, 79-102.
- Veconsa. (Lunes de enero de 2016). *supercias.gob.ec*. Recuperado el Lunes de Enero de 2016, de supercias.gob.ec: <http://www.bolsadequito.info/>
- Veconsa. (lunes de enero de 2016). *Superintendencias de Compañías*. Recuperado el lunes de enero de 2016, de Superintendencias de Compañías: <http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/prospectos/obligaciones>
- Zavaleta Vázquez, O. H., & Martínez Silva, I. D. (2015). Crecimiento económico y desarrollo del mercado de capitales en México. *INNOVAR. Revista de Ciencias*, 131-149.

# **ANEXOS**

## INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

<b>Expediente:</b>	71761	<b>Oficina de control:</b>	Guayaquil
<b>Fecha de constitución:</b>	14 de marzo de 1995	<b>RUC:</b>	0991311602001
<b>Tipo de compañía:</b>	Anónima	<b>Situación legal:</b>	Activa
<b>Nacionalidad:</b>	Ecuador	<b>Plazo social:</b>	14 de marzo 2045

## UBICACIÓN DE LA EMPRESA

<b>Provincia:</b>	Guayas	<b>Calle:</b>	KM 24 vía Daule
<b>Parroquia:</b>	Guayaquil	<b>Piso:</b>	Planta baja
<b>Edificio/centro comercial:</b>	Veconsa s.a		
<b>Referencia de ubicación:</b>	Frente a Unilever		

## CONTACTOS

<b>Teléfono 1</b>	3712333	<b>Correo 2</b>	gcontador@veconsa.com.ec
<b>Teléfono 2</b>	3705450	<b>Fax</b>	267327
<b>Celular</b>	0999423801	<b>Sitio Web</b>	www.veconsa.com
<b>Correo 1</b>	boxveconsa@veconsa.com.ec		

## INFORMACION ADICIONAL

<b>Es proveedor de bienes o servicios del estado</b>	NO	<b>Compañía vende a crédito</b>	NO
<b>Pertenece al MV</b>	SI	<b>Fecha de última actualización societario</b>	31 de agosto del 2016
<b>Ofrece servicios de pago a remesas</b>	NO		

## ACTIVIDAD ECONOMICA

<b>Objeto social:</b>	Art. 2º.- Dedicarse a la exportación, importación, industrialización, comercialización, suministro, almacenamiento y distribución de toda clase de productos congelados, procesados, sin procesar, ya sean alimenticios, frutas, hortalizas, vegetales....etc.
<b>Actividad principal:</b>	Conservación de frutas, pulpa de frutas, legumbres y hortalizas mediante el congelado, secado, deshidratado, inmersión en aceite o vinagre, enlatado, etcétera.