



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO  
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN, VINCULACIÓN Y POSGRADO  
DIRECCION DE POSGRADO

Maestría/Especialización en: Contabilidad y Finanzas con Mención en Gestión Fiscal,

Financiera y Tributaria

Cohorte: Cuarta

Trabajo de Titulación para optar al título de Magíster en Contabilidad y Finanzas con  
mención en Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria

**Tema:** Valoración financiera mediante el método de flujo de efectivo descontado para  
determinar el valor financiero de la ferretería COMSAFRAN CÍA. LTDA. período 2022–  
2024.

Opción de Titulación: Proyecto de Investigación Aplicada y/o de Desarrollo

**AUTOR:**

Ing. Daniela Alejandra Yambay Cali

**TUTOR:**

Ing. Pedro Lucas Larrea Cuadrado, Mgs

**Riobamba, Ecuador, 2026**

## **Declaración de Autoría y Cesión de Derechos**

Yo, **Daniela Alejandra Yambay Cali**, con número único de identificación **060532217-1**, declaro y acepto ser responsable de las ideas, doctrinas, resultados y lineamientos alternativos realizados en el presente trabajo de titulación denominado: **“VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO PARA DETERMINAR EL VALOR FINANCIERO DE LA FERRETERÍA COMSAFRAN CÍA. LTDA. PERÍODO 2022–2024.”**, previo a la obtención del grado de Magíster en Contabilidad y Finanzas con mención en Gestión Fiscal, Financiera y Tributaria.

- Declaro que mi trabajo investigativo pertenece al patrimonio de la Universidad Nacional de Chimborazo de conformidad con lo establecido en el artículo 20 literal j) de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.
- Autorizo a la Universidad Nacional de Chimborazo que pueda hacer uso del referido trabajo de titulación y a difundirlo como estime conveniente por cualquier medio conocido, y para que sea integrado en formato digital al Sistema de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor, dando cumplimiento de esta manera a lo estipulado en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.

Riobamba, 29 de mayo de 2026



---

**Ing. Daniela Alejandra Yambay Cali**

N.U.I. 0605322171-1

## Resumen

El presente trabajo de titulación, denominado valoración financiera mediante el método de flujo de efectivo descontado para determinar el valor de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., aborda la importancia de estimar el valor económico real de una empresa como base para la toma de decisiones estratégicas. La investigación se centra en analizar la situación financiera de la empresa y proyectar su capacidad de generación de flujos de efectivo futuros en un entorno competitivo.

El objetivo general consiste en estimar el valor financiero de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., mediante la aplicación del método de flujo de efectivo descontado. La metodología utilizada corresponde a un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y de tipo longitudinal, basado en el análisis de información financiera del período 2022-2024, la aplicación de técnicas de análisis financiero y la proyección de flujos de efectivo, así como la determinación del costo promedio ponderado de capital.

Como resultado principal, se obtiene un valor financiero aproximado de \$1.657.418, lo que evidencia la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo futuros y su potencial de crecimiento. En conclusión, la aplicación del método de flujo de efectivo descontado permite determinar de manera técnica y confiable el valor de la empresa, constituyéndose en una herramienta clave para la toma de decisiones financieras y estratégicas.

**Palabras claves:** *valoración financiera, flujo de efectivo descontado, valor empresarial, toma de decisiones, análisis financiero.*

## Abstract

This degree project, titled “Financial Valuation Using the Discounted Cash Flow Method,” determine the value of COMSAFRAN Cia. Ltda. Hardware store. It shows why estimating a company’s real economic value is vital form strategic decisions. The research focused on analyzing the company’s financial situation and projecting its capacity to generate future cash flows in a competitive environment. It used a quantative, non-experimental, longitudinal design to analyze the company’s finances. Specifically, it examined financial statements from 2022 to 2024, applied financial analysis techniques to Project future cash flows using the Discounted Cash Flow method, and calculated the weighted average cost of capital. The main objective was to estimate the store’s financial value. The primary result is a financial value of about \$1.657.418, This confirms the company can generate future cash flows and has growth potential. In conclusion, the discounted cash flow method is a techical and reliable way to determine a company’s value. It is a key tool for financial and strategic decisions.

**Keywords:** *financial valuation, discounted cash flow, business value, decision-making, financial analysis.*



Reviewed by:

Jenny Alexandra Freire Rivera, M.Ed.

**ENGLISH PROFESSOR**

ID No.: 0604235036

## Tabla de Contenido

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	II
RESUMEN.....	III
ABSTRACT.....	IV
ÍNDICE DE TABLAS.....	VIII
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>- 10 -</b>
1.1 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO .....	- 12 -
1.2 PROBLEMA Y FINALIDAD DEL PROYECTO .....	- 13 -
1.3 OBJETIVOS .....	- 14 -
<i>1.3.1 Objetivo General.....</i>	<i>- 14 -</i>
<i>1.3.2 Objetivos Específicos.....</i>	<i>- 14 -</i>
1.4 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA Y PUESTOS DE TRABAJO .....	- 15 -
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>- 16 -</b>
2. MARCO REFERENCIAL .....	- 16 -
2.2 MARCO TEÓRICA.....	- 19 -
<i>2.2.1 Valoración de empresa.....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.2.2 Valoración financiera .....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.2.3 Valor.....</i>	<i>- 19 -</i>
<i>2.2.4 Métodos de valoración de empresa.....</i>	<i>- 20 -</i>
<i>2.2.5 Importancia de la valoración de empresas.....</i>	<i>- 22 -</i>
<i>2.2.6 Elementos de la valoración .....</i>	<i>- 23 -</i>
<i>2.2.7 Flujo de efectivo .....</i>	<i>- 24 -</i>
<i>2.2.8 Flujo de caja libre.....</i>	<i>- 25 -</i>
<i>2.2.9 Métodos del flujo de efectivo.....</i>	<i>- 27 -</i>
<i>2.2.10 Métodos del flujo de caja descontado .....</i>	<i>- 28 -</i>

2.2.11 Método WACC.....	- 28 -
2.3 ESTADO DEL ARTE.....	- 29 -
<b>CAPÍTULO 3 .....</b>	<b>- 30 -</b>
3.    METODOLOGÍA .....	- 30 -
3.1 SECUENCIA APLICADA EN LA EJECUCIÓN DEL PROCESO DE LA INVESTIGACIÓN .....	- 30 -
3.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	- 30 -
3.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	- 31 -
3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	- 31 -
3.4.1 <i>Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos</i> .....	- 31 -
3.5 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	- 32 -
3.5.1 <i>Población</i> .....	- 32 -
3.5.2 <i>Tamaño de la Muestra</i> .....	- 32 -
<b>CAPÍTULO 4 .....</b>	<b>- 33 -</b>
4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS .....	- 33 -
4.1 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 33 -
4.2. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	- 41 -
4.3 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	- 47 -
4.4. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	- 58 -
4.5 ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS.....	- 65 -
4.6 PROYECCIONES .....	- 69 -
4.6.1 <i>Proyecciones de venta.</i> .....	- 69 -
4.6.2 <i>Proyección de costos</i> .....	- 72 -
4.6.3 <i>Proyección de gastos operativos</i> .....	- 75 -
4.6.4 <i>Otras Proyecciones</i> .....	- 77 -
4.6.5 <i>Estados Financieros Proyectados.</i> .....	- 78 -

4.7 DETERMINACIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO (WACC) .....	- 83 -
4.8 DETERMINACIÓN DE TASA DE CRECIMIENTO.....	- 85 -
4.9 VALORACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA COMSAFRAN CÍA. LTDA. ...	- 86 -
<b>6. CONCLUSIONES.....</b>	<b>- 89 -</b>
<b>7. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>- 90 -</b>
<b>8. ANEXOS.....</b>	<b>- 91 -</b>
8.1 RUC COMSAFRAN Cía. Ltda.....	- 91 -
8.2 Estado de Situación Financiera COMSAFRAN Cía. Ltda., 2022-2024.....	- 93 -
8.3 Estado de Resultados Integral COMSAFRAN Cía. Ltda., 2022-2024.....	- 96 -
<b>9. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>- 99 -</b>

## Índice de Tablas

Tabla 1 Análisis Vertical del Estado de situación financiera COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024.....	- 34 -
Tabla 2 Análisis Horizontal del Estado de situación financiera COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024.....	- 41 -
Tabla 3 Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022.....	- 47 -
Tabla 4 Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2023.....	- 50 -
Tabla 5 Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2024.....	- 54 -
Tabla 6 Análisis Horizontal del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022- 2024 -	58 -
Tabla 7 Indicadores Financieros COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024.....	- 66 -
Tabla 8 Datos Históricos COMSAFRAN Cía. Ltda.....	- 69 -
Tabla 9 Proyección de Ventas COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029 .....	- 71 -
Tabla 10 Histórico del Costo de Ventas COMSAFRAN Cía. Ltda.....	- 73 -
Tabla 11 Costo Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029.....	- 74 -
Tabla 12 Histórico de Gastos Operativos COMSAFRAN Cía. Ltda.....	- 75 -
Tabla 13 Gastos Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029 .....	- 76 -
Tabla 14 Estado de Resultados Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda. ....	- 78 -
Tabla 15 Estado de Situación Financiera Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda.....	- 79 -
Tabla 16 Proyección de Flujo de Caja COMSAFRAN Cía. Ltda. ....	- 81 -
Tabla 17 Costo Promedio Ponderado (WACC).....	- 83 -

Tabla 18 Costo de Oportunidad (CAPM ..... - 84 -

Tabla 19 Flujos de caja descontados de COMSAFRAN Cía. Ltda. .... - 86 -

## CAPÍTULO I

### 1. Introducción

La valoración financiera constituye una herramienta fundamental en el ámbito empresarial, ya que permite determinar el valor económico real de una organización a partir del análisis de su información financiera, su capacidad de generación de flujos de efectivo y las expectativas de crecimiento en el tiempo. En este contexto, las empresas comerciales, especialmente aquellas pertenecientes al sector ferretero, enfrentan la necesidad de contar con mecanismos técnicos que respalden la toma de decisiones estratégicas, en un entorno caracterizado por la incertidumbre económica y la competitividad del mercado.

La ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., como empresa dedicada a la comercialización de productos de ferretería, desarrolla sus actividades en un mercado dinámico donde la adecuada gestión financiera resulta clave para garantizar su sostenibilidad y crecimiento. Sin embargo, la ausencia de una valoración financiera técnica limita la capacidad de la empresa para conocer su valor económico real dificultando la toma de decisiones relacionadas con inversión, financiamiento y planificación estratégica. En este sentido el presente trabajo se orienta a la aplicación del método de flujo de efectivo descontado como una herramienta que permite estimar el valor de la empresa a partir de la proyección de sus flujos futuros y la consideración del costo del capital.

La presente investigación se sustenta en tres puntos. Desde el punto de vista académico, contribuye al fortalecimiento del conocimiento en el campo de la valoración financiera, evidenciando la aplicabilidad de modelos teóricos en contextos empresariales reales. En el ámbito empresarial, proporciona la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., información objetiva y confiable sobre su valor financiero, lo que facilita la toma de decisiones estratégicas y mejora la gestión financiera. A nivel social, la investigación aporta indirectamente al desarrollo

económico al promover prácticas empresariales más eficientes y sostenibles en el sector comercial.

En cuanto a la metodología, el estudio se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y de tipo longitudinal, basado en el análisis de información financiera correspondiente al período 2022-2024. Se emplean técnicas de análisis financiero, tales como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, el cálculo de indicadores financieros y la proyección de flujos de efectivo futuros. Asimismo, se determina una tasa de descuento adecuada mediante el costo promedio ponderado de capital, lo que permite estimar el valor presente de la empresa a través del método de flujo de efectivo descontado.

La investigación tiene como finalidad estimar el valor financiero de la empresa, evidenciando su capacidad de generación de flujos de efectivo y su potencial de crecimiento en el mediano plazo. Se espera que los resultados obtenidos constituyan una herramienta útil para la toma de decisiones gerenciales, reduciendo la incertidumbre y fortaleciendo la planificación financiera, así como el acceso a fuentes de financiamiento y la evaluación de oportunidades de inversión.

Finalmente, el presente trabajo se estructura en cuatro capítulos. El capítulo 1 presenta las generalidades de la investigación, incluyendo el planteamiento del problema, la justificación y los objetivos. El capítulo 2 desarrolla el estado del arte y la fundamentación teórica relacionada con la valoración financiera. El capítulo 3 describe el diseño metodológico utilizado en el estudio. Por último, el capítulo 4 expone el análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

## **1.1 Justificación del Tema Elegido**

La presente investigación se justifica desde los enfoques teórico, práctico y metodológico, debido a su aporte al análisis financiero empresarial y a la toma de decisiones estratégicas en organizaciones comerciales.

Desde el punto de vista teórico, el estudio contribuye al fortalecimiento del conocimiento relacionado con la valoración financiera de empresas mediante la aplicación del método de Flujo de Efectivo Descontado. Este método es considerado uno de los enfoques más completos y utilizados en la literatura financiera, ya que permite estimar el valor económico de una empresa a partir de la capacidad de generación de flujos de efectivo futuros y del costo del capital. La investigación amplía la aplicación de este enfoque en el contexto de empresas comerciales del sector ferretero, aportando evidencia empírica que puede servir como referencia para estudios académicos posteriores y para el análisis financiero en economías emergentes.

Desde el enfoque práctico, la investigación es relevante porque permitirá a la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., conocer su valor financiero real durante el período 2022–2024. Los resultados obtenidos constituirán una herramienta objetiva para la toma de decisiones financieras y estratégicas, tales como la evaluación de alternativas de inversión, acceso a financiamiento, planificación financiera y análisis de la sostenibilidad económica del negocio. Asimismo, la valoración financiera servirá como soporte técnico para los directivos y socios de la empresa al momento de evaluar su desempeño y proyección futura.

En cuanto a la justificación metodológica, el estudio se sustenta en un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y longitudinal, utilizando información financiera real de la empresa correspondiente a los períodos 2022–2024. La aplicación de técnicas de análisis financiero, proyección de flujos de efectivo y cálculo del valor presente mediante el método de

Flujo de Efectivo Descontado garantiza la rigurosidad técnica y la confiabilidad de los resultados obtenidos. De esta manera, la investigación demuestra la viabilidad de aplicar modelos financieros reconocidos en contextos empresariales reales, fortaleciendo la validez del estudio

## **1.2 Problema y Finalidad del Proyecto**

La valoración financiera constituye una herramienta fundamental para las empresas comerciales, pues permite estimar su valor económico real a partir del análisis de información financiera, proyecciones de crecimiento y riesgos asociados, facilitando la toma de decisiones estratégicas relacionadas con inversión, financiamiento, continuidad del negocio y procesos de negociación. En este contexto, la literatura académica evidencia una evolución significativa de los métodos de valoración, destacándose el método de Flujo de Efectivo Descontado como el enfoque predominante a nivel global, debido a su capacidad para incorporar flujos futuros y reflejar de manera más precisa la creación de valor empresarial. A pesar de su relevancia, diversas empresas, especialmente en economías emergentes, no aplican metodologías formales de valoración financiera, lo que limita la objetividad en la gestión y evaluación del desempeño económico. (Barrera-Fragoso et al., 2025)

La Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., no dispone actualmente de una valoración financiera técnica que permita conocer su valor económico real durante el período 2022–2024, ni ha aplicado el método de Flujo de Efectivo Descontado como herramienta de análisis financiero integral. La ausencia de esta información genera incertidumbre en los accionistas de la empresa, ya que las decisiones financieras se basan principalmente en resultados contables históricos y criterios empíricos, sin considerar el valor presente de los flujos de efectivo futuros ni el costo del capital. Esta situación incrementa el riesgo de adoptar decisiones inadecuadas, dificulta el acceso a financiamiento y limita la capacidad de evaluar de forma objetiva la situación financiera y las perspectivas de crecimiento del negocio.

En este contexto, se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es el valor financiero de la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., determinado mediante el método de Flujo de Efectivo Descontado, en el período 2022–2024?

### **1.3 Objetivos**

#### ***1.3.1 Objetivo General***

Estimar el valor financiero de la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., mediante el método de Flujo de Efectivo Descontado, en el período 2022–2024, con el fin de apoyar la toma de decisiones financieras.

#### ***1.3.2 Objetivos Específicos***

- Analizar la información financiera histórica de la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente al período 2022–2024, mediante técnicas de análisis financiero, con el fin de evaluar su desempeño económico y su capacidad de generación de flujos de efectivo.
- Proyectar los flujos de efectivo futuros de la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., aplicando criterios financieros y la determinación de una tasa de descuento adecuada, con el propósito de estimar el valor presente de la empresa mediante el método de Flujo de Efectivo Descontado.
- Determinar el valor financiero de la Ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., utilizando el método de Flujo de Efectivo Descontado para el período 2022–2024, a fin de proporcionar información objetiva que apoye la toma de decisiones financieras y estratégicas de la empresa.

#### **1.4 Descripción de la empresa y puestos de trabajo**

La empresa COMERCIAL SAN FRANCISCO COMSAFRAN Cía. Ltda., identificada con RUC N.º 0691758516001, es una sociedad legalmente constituida en el Ecuador y se encuentra en estado activo ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). Pertenece al régimen general, está obligada a llevar contabilidad, actúa como agente de retención y se encuentra registrada como contribuyente especial, lo que evidencia el cumplimiento de sus obligaciones tributarias y formales.

La empresa inició sus actividades económicas el 07 de diciembre de 2017, desarrollando como actividad principal la venta al por menor de artículos de ferretería, tales como herramientas manuales y eléctricas, materiales de construcción, cables eléctricos, alambres, cerraduras y accesorios, comercializados en establecimientos especializados. COMSAFRAN cuenta con dos establecimientos comerciales ubicados en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, así como un establecimiento adicional en la ciudad de Macas, lo que le permite atender a un mercado conformado por clientes finales, maestros de obra, pequeños contratistas y negocios del sector constructivo.

La estructura organizacional de COMSAFRAN Cía. Ltda. es coherente con su tamaño y tipo de operación. En el nivel directivo, cuenta con un representante legal responsable de la gestión estratégica y administrativa. En el ámbito administrativo-contable, se ejecutan funciones relacionadas con el registro contable, control financiero, cumplimiento tributario y elaboración de estados financieros, información clave para la toma de decisiones y el desarrollo de estudios de valoración financiera.

En el nivel operativo, la empresa dispone de personal encargado de la atención al cliente, ventas y control de inventarios, actividades esenciales para la generación de ingresos y la continuidad operativa del negocio. (Comercial San Francisco [COMSAFRAN], 2017)

## CAPÍTULO II

### 2. Marco Referencial

Posterior al análisis bibliográfico y documental en diferentes fuentes y trabajos investigativos relacionados con el presente tema de investigación, se consideró la siguiente información:

Según Méndez Rojas (2013), en su investigación sobre métodos de valoración cuyo objetivo fue analizar las metodologías y procedimientos propuestos por diversos autores para la valoración de empresas, se realizó una revisión de fuentes bibliográficas como libros, revistas y artículos científicos. Como resultado, se concluyó que las empresas del sector de telecomunicaciones enfrentan la necesidad de incorporar nuevas plataformas tecnológicas que permitan mejorar aspectos relacionados con la atención al cliente, la operatividad, la gestión presupuestaria, financiera y contable. No obstante, se señala que estas soluciones suelen estar diseñadas para grandes mercados y su implementación requiere una inversión considerable de tiempo. (p.102)

Por otro lado, Brito Lavayen (2020), aplicó un estudio orientado a la aplicación del método de flujo de caja descontado para la valoración empresarial, utilizando información financiera histórica del periodo 2016-2019 y datos actualizados hasta julio de 2020, con el fin de analizar el impacto generado por la pandemia en las operaciones de la empresa. Los resultados evidencian una contracción significativa en los ingresos, cercana al 80% en comparación con el año anterior. Así mismo, se proyectó una recuperación progresiva de las actividades a partir de 2021, con niveles moderados de ocupación y un crecimiento conservador desde el año 2022, lo que permite estimar el comportamiento financiero futuro bajo un escenario de reactivación económica. (p.4)

En este contexto, Zambrano Solórzano (2019), desarrolló un estudio orientado a la valoración empresarial mediante la aplicación del método de flujos de caja descontados, en el cual se concluye que este modelo permite estimar el valor económico de una empresa de manera objetiva, siempre que se consideren adecuadamente variables como el crecimiento proyectado y el costo de capital. Así mismo, se destaca su relevancia como herramienta para apoyar la toma de decisiones gerenciales en el ámbito financiero. (p.95)

De manera similar, Jiménez & Villalobos (2017), ejecutó un estudio de carácter teórico-práctico en el que se aplica el método de flujo de caja descontado para la valoración empresarial, integrando el análisis financiero con herramientas estratégicas como el análisis FODA y la determinación del costo promedio ponderado de capital. Los resultados evidencian que este método proporciona una visión integral del valor de la empresa; sin embargo, su precisión se encuentra condicionada por el nivel de realismo y consistencia de los supuestos empleados en la proyección de los flujos de efectivo. (p.98)

Así mismo, Ruiz & Carnevali (2023), plantearon un estudio en el que analizaron la valoración empresarial mediante la aplicación de distintos enfoques financieros, concluyendo que la estructura de financiamiento incide de manera significativa en el valor estimado de una empresa. En este sentido, se resalta la importancia de una adecuada determinación de costo de capital como elemento clave para garantizar mayor precisión en los procesos de valoración financiera. (p.11)

En este contexto, Chaudhry (2025), desarrolló un estudio orientado a analizar la influencia de la información proveniente de los precios de mercado en las expectativas de flujos de efectivo proyectados por los analistas financieros, con el propósito de comprender la relación existente entre el comportamiento de las acciones y la estimación del desempeño financiero futuro. Los resultados evidencian que los precios de mercado contienen información

relevante que incide de manera significativa en dichas proyecciones, pues los analistas incorporan señales implícitas del mercado en la formulación de sus estimaciones. (p.16)

Además, Broere & Matthes (2024) desplegaron un estudio enfocado en el análisis de los errores derivados de las convenciones tradicionales de descuento aplicadas al cálculo del valor presente de flujos de efectivo uniformes dentro de un mismo periodo, con el objetivo de evaluar su incidencia en la precisión de los resultados financieros. Los hallazgos evidencian que dichas convenciones pueden generar distorsiones significativas en los procesos de valoración, especialmente en escenarios donde los flujos se distribuyen de manera intra- período, lo que podría afectar la calidad de las decisiones de inversión. (p.4)

Finalmente, Ortiz (2019) determinó un estudio orientado al análisis del método de flujo de caja descontado como herramienta para la valoración empresarial, evaluando su aplicación práctica y su relevancia en los procesos de toma de decisiones financiera y de inversión. Los resultados permiten establecer que este método se posiciona como una de las técnicas más sólidas y confiables para estimar el valor económico de una empresa, al fundamentarse en su capacidad futura de generación de flujos de efectivo. (p.12)

Una vez revisadas las diferentes fuentes de información de los autores, se recalca la importancia de realizar una valoración financiera mediante el método de Flujo de Efectivo Descontado en la Ferretería COMSAFRAN

Cía. Ltda., pues permite conocer el valor financiero real de la empresa en el período 2022–2024; considerando la relevancia de los estados financieros, las proyecciones de flujos de efectivo y el costo del capital para el desarrollo del método, a fin de tomar decisiones financieras correctas y efectivas, destacando la importancia del valor del dinero en el tiempo al traer los flujos de efectivo futuros al valor presente.

## **2.2 Marco teórica**

### **2.2.1 Valoración de empresa**

Según, Martínez et al. (2024) La valoración de empresas debe iniciar por obtener información suficiente, veraz y oportuna, a fin de realizar un análisis financiero basado en la contabilidad que permita evaluar el comportamiento histórico de la compañía. (p.96). Por otro lado, Valero y Aguirre (2021), mencionan que hay tres formas principales en las que se valoran las empresas en la actualidad, estas son:

Utilizando el enfoque de activos, el enfoque de mercado o el enfoque de ingresos. Enfoque de activos que utiliza información del balance general para calcular el valor de un negocio en base a sus activos y pasivos de una empresa en su valoración. Entonces, el valor de la empresa son los activos menos los pasivos. El enfoque de mercado valora un negocio de acuerdo con el mercado de valores. Para calcular el valor de la empresa utilizando el enfoque de mercado, se toma el mercado de valores por acción de la empresa similar y se multiplica por el número total de acciones que tiene la empresa similar. (p.81)

### **2.2.2 Valoración financiera**

Según Ramírez et al. (2022) “La valorización financiera es un procedimiento técnico realizado por especialistas financieros que permiten determinar el valor de una propiedad, cosas, bien o servicios y juega un papel fundamental en la decisión de compra o venta de lo que está valorando” (p.11).

### **2.2.3 Valor**

Según Marqués González (2017), señala el concepto de valor de algo que no siempre coincide con su precio. La estimación del valor de una empresa o negocio, en general, y en los casos a los que esta guía se refiere, se determina bajo la premisa principal de que una empresa vale lo que es capaz de generar. (p.4). Por otro lado, Aguirre y Huertas (2021), mencionan:

El valor de las cosas está asociado a dos elementos básicos: la utilidad de los bienes para el usuario de los mismos (U); el coste de obtención de dichos bienes (C) los cuales han de ser conjugados en el mercado, normalmente a través de la oferta y demanda, donde juega un papel muy importante el grado de escasez de los bienes(E). Así pues, el valor (V) es una función (f) directa de todas estas variables, lo que se representa analíticamente a través de la siguiente expresión:

$$V = f(U; C; E)$$

#### **2.2.4 Métodos de valoración de empresa**

Marqu ez Gonz alez (2017), tendiendo a las características de los activos a valorar y/o a las circunstancias que rodean a una operación, las metodologías de valoración pueden ser diferentes. No será igual valorar un negocio rentable y en marcha que un negocio en pérdidas que hay que liquidar; la totalidad de las acciones de una sociedad o un porcentaje minoritario, un activo tangible o una opción sobre el mismo. A continuación, se enumeran distintas metodologías de valoración, unas más complejas y completas que otras, y otras más adecuadas o menos, que no obstante siempre nos proporcionarán una referencia de valor.

Métodos de valoración:

- Est ticos
- Dinámicos
- Comparación

#### **Métodos est ticos**

Son aquel conjunto de métodos que pretenden valorar el activo o el negocio como un valor fijo en un momento determinado del tiempo, atendiendo a determinadas circunstancias del bien a valorar, a saber:

- **Valor teórico contable/patrimonio neto.**

Cálculo del valor de una sociedad de acuerdo con su balance de situación en un momento fijo del tiempo. Se calcula como diferencia entre su activo y su pasivo exigible, equivalente al patrimonio neto. No suele ser una metodología de general aceptación por no incorporar entre otros: valores de mercado de los activos, pasivos contingentes, estimaciones sobre la capacidad de generación de beneficios futuros y otros.

- **Valor del activo neto real.**

El valor se corresponde con el valor real /de mercado de sus activos menos el valor real de sus pasivos, en un determinado momento, incluyendo el pago de impuestos asociados a las plusvalías latentes. Esta metodología suele ser utilizada en la valoración de compañías inmobiliarias u otras con un alto componente de activos tangibles en sus balances (edificios, terrenos) y deudas asociadas a los mismos.

- **Valor de liquidación.**

En general, cuando un negocio o sociedad no es rentable, y no tiene suficiente capacidad para generar resultados positivos, si su valor de liquidación o venta es superior este debería tomarse en consideración. Para el cálculo de un valor de liquidación se utilizará el valor de mercado de los activos menos sus pasivos, incluyendo todos los costes derivados de la liquidación de la sociedad (indemnizaciones, descuentos en venta por liquidación, impuestos y otros).

- **Valor de reposición a nuevo.**

Este método, normalmente utilizado para la valoración de activos tangibles, se basa en estimar cuál sería el valor de los activos en este momento del tiempo si tuviéramos que reponer ese bien. Normalmente incorporaría el valor a nuevo según mercado de los bienes.

### **Métodos dinámicos.**

Se corresponden con aquel conjunto de métodos que pretenden valorar los activos y/o negocios, por lo que ellos mismos son capaces de generar en el futuro en forma de rentas para su propietario, a saber:

- Descuento de flujos libres de caja.
- Descuento de resultados.
- Descuento de dividendos.

### **Métodos de Comparación.**

Las compañías o negocios se valoran por comparación con las magnitudes utilizadas en transacciones realizadas de compañías o negocios similares (cotizados o no). Las principales magnitudes para comparar suelen ser: Precio por acción, Valor de negocio/EBIT o EBITDA, Valor de negocio/ventas etc. (pp.5-7)

#### ***2.2.5 Importancia de la valoración de empresas***

Referente a la importancia de la valoración de empresas Jiménez (2019) señalan, las estadísticas sugieren que la mayoría de los propietarios no planifican su negocio o ni siquiera planean su propia salida y, como resultado, muchas transacciones dejan a los vendedores sintiéndose algo insatisfechos. Sin embargo, si se usa correctamente, una valoración completa puede proporcionar ese punto de partida muy importante en la planificación del crecimiento estratégico, así como una visibilidad importante para un propietario que contempla el largo plazo. (p.14)

Esto indica que también puede servir como una herramienta significativa como parte de un análisis de brechas, empresarial para ayudar a identificar y eliminar los diversos anclajes para valorar el crecimiento durante el proceso de planificación de salida. Una valoración

incorporada en una evaluación empresarial Integral debería generar un mayor crecimiento empresarial a lo largo del tiempo, así como valores terminales y precios de venta más altos.

Además, Galindo (2015) en el proceso de valoración de empresas menciona que se pueden utilizar muchos métodos, dependiendo del sujeto que valora y la finalidad con que lo hace. Con independencia de ello, en todo proceso de valoración, se han de buscar las fuentes de información más objetivas posibles acerca del negocio, a fin de comparar el valor que la empresa pueda tener para cada sujeto decisor con un eventual precio de mercado, ya sea organizado o negociado entre las partes. (p.78)

### ***2.2.6 Elementos de la valoración***

Las normas de valoración empresarial prevén dos tipos de valoraciones. El tipo más completo es una valoración empresarial que da como resultado una “Conclusión de valor”. Un tipo menos completo y una valoración empresarial que da como resultado un “Cálculo de valor”. Se debe comprender la diferencia entre estos dos tipos de valoraciones comerciales y comprender las circunstancias en las que cada tipo es apropiado para su uso.

Una “Conclusión de valor” es una estimación del valor de una empresa, participación en la propiedad de la empresa, valor o activo intangible, obtenido mediante la aplicación de procedimientos de valores aceptados por la industria y el uso de juicio profesional en cuanto al valor o rango de valores basados en estos procedimientos. Por lo general, se debe obtener una valoración comercial que resulte en una “conclusión del valor” cuando el caso de división de propiedad vaya a juicio y se requiera al testimonio de un experto.

Un “Cálculo de valor” es una estimación del valor en la que el analista de valoración y el cliente acuerdan los enfoques y métodos de valoración específicos que el analista de valoración utilizará y el alcance de los procedimientos de valoración que el analista de valoración realizará para estimar el valor de un interés del tema. Un trabajo de “Cálculo de

valor” no incluye todos los procedimientos de valoración requeridos para un trabajo de “Conclusión de valor”. El informe debe indicar que “si se hubiera realizado una conclusión de valor, los resultados podrían haber sido diferentes”. El analista de valoración expresa los resultados del compromiso de “Cálculo de valor” como un valor calculado, que puede ser una cantidad única o un rango. (Almquist et al., 2016, p.66).

Así mismo, García y Montes (2018) mencionan que el valor de los derechos de los asociados en una empresa suponiendo su continuidad proviene de la capacidad de la misma para generar flujos para dichos propietarios, estos derechos son representados por acciones, cuotas, partes de interés, entre otras, la responsabilidad en la valoración se orienta hacia la estimación de los flujos que se generarían para estos inversionistas y por consiguiente, elegir un método apropiado para descontarlos, entendemos por flujos a los flujos de fondos, a los flujos de efectivo, a los flujos de caja libre, las utilidades y luego se realiza una distinción de los mismos y la prioridad en su utilización. La valoración muestra el incremento económico del ente como elemento fundamental para el éxito, el crecimiento puede ser interno o externo porque puede expresar las variables que determinan el comportamiento de los estados financieros de la entidad analizada, utilizando las herramientas para las finanzas corporativas a través de la inversión, financiación y distribución de utilidades. (p.11)

### ***2.2.7 Flujo de efectivo***

El Estado de Flujos de efectivo. “Proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el periodo sobre el que informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento” (Mayor y Saldarriaga, 2016, p.4). Por otro lado, Carreño et al. (2021), señala que el flujo de efectivo es considerado por distintas organizaciones un referente fundamental a la hora de tomar decisiones contables, dado que este concepto relaciona distintas variables propias del ejercicio contable, el flujo de efectivo o caja, como

concepto contable y financiero, es utilizado como elemento base para la toma de distintas decisiones, entre las que se pueden mencionar la fijación de objetivos y la creación de valor como las más importantes. (p.319)

### **2.2.8 Flujo de caja libre**

Las sociedades o negocios rentables, que no son objeto de liquidación son valoradas en la práctica aplicando los denominados métodos dinámicos. Su valor se estima bajo la premisa de la gestión continua de la sociedad o negocio y, por lo tanto, se considera cuál será su capacidad de generación de resultados o flujos de caja futuros.

Normalmente, para la valoración de la totalidad de las acciones de la sociedad se utiliza la metodología del descuento de flujos libres de caja, que en esta guía se desarrolla con mayor detalle por considerar que es la más adecuada y de mayor aplicación, si bien es también práctica habitual en ciertos casos sobre todo cuando se trata de valoración de participaciones accionarias minoristas, utilizar otras técnicas similares aunque no son iguales basadas en el descuento de resultados o dividendos futuros. Esta capacidad de generar flujos de caja o resultados futuros debe ser lo más predecible posible, tanto en un período cercano en el tiempo como a perpetuidad, puesto que, en general, en ningún momento se considera una liquidación o cese del negocio. El método de descuento de flujos libres de caja incluye los siguientes aspectos:

#### **El entendimiento de la sociedad o negocio**

El primer paso de todo proceso de valoración consiste en conocer los motivos de la valoración y las principales circunstancias y características de la sociedad o negocio a valorar. Para ello, sin duda, es necesario tener unos profundos conocimientos de la situación de la economía, del sector y de la propia sociedad.

##### **a) Análisis sectorial**

En la profesión, la especialización sectorial se ha convertido en una necesidad dada la complejidad de los negocios, las normas aplicables a cada industria y la existencia de sectores fuertemente regulados (Banca, Seguros, Sector Eléctrico), que hacen necesario un profundo conocimiento de estos. Para ello, antes de afrontar un proceso de valoración hay que conocer el sector de actividad en que se encuentra la sociedad y sus características.

En la actualidad, la sociedad de la información pone a nuestra disposición una cantidad ingente de información, que nos facilita un amplio conocimiento del sector, el mercado, la competencia, etc., y nos va a permitir realizar alguno de los siguientes análisis, que, a modo de resumen, indicamos a continuación:

- Análisis de los principales operadores del sector, número de empresas que lo componen, tamaño medio y ventas medias y principales ratios de las compañías del sector, (rentabilidades medias, ventas por empleado...).
- Análisis de las características principales de la oferta y la demanda, tamaño del mercado, evolución histórica del sector, barreras de entrada y salida, evolución previsible del sector.
- Análisis de la competencia, diferenciación de productos, competencia en precios, distribución de la producción, existencia de economías de escala.
- Análisis del entorno regulatorio.
- Otros.

#### **b) Análisis histórico**

El análisis en profundidad de la sociedad o negocio a valorar ha de pasar, en primer lugar, por el análisis y estudio de su evolución histórica, y, a continuación, una vez realizado el análisis sectorial, por posicionar a la compañía dentro de su sector y de sus comparables, realizando un análisis de sus productos, clientes, tamaño y rentabilidad en relación con el sector y un análisis DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas, Oportunidades).

La herramienta conocida en la profesión como “Analytical Review”, o revisión analítica de los datos históricos, debe aplicarse para conocer cómo han evolucionado en el pasado las principales cifras de la sociedad o negocio a valorar, y así poder inferir cómo podrán evolucionar a futuro.

Este análisis histórico se podrá realizar con la información procedente de las cuentas anuales históricas (normalmente tres años) o bien a través de otros formatos de información económico-financiera interna (cuentas de gestión), que sirven de base a la Dirección de la sociedad para la preparación de presupuestos, planes de negocio o proyecciones financieras.

Este análisis ha de llevar a un profundo conocimiento de las características de la sociedad y de su capacidad para generar flujos libres futuros, y normalmente hará hincapié en:

- Las cifras de venta/ingresos, su evolución y composición.
- Los costes de estructura y producción, su evolución y composición.
- Las inversiones realizadas históricamente, tanto para su crecimiento como el mantenimiento de la actividad productiva, junto con los porcentajes de amortización de los activos afectos.
- Los cálculos relativos a la rotación de existencias, periodos medios de cobro a clientes y pago a proveedores.
- La estructura de Capital y Deuda, su política de distribución de resultados, limitaciones a su distribución, la existencia de regulaciones específicas, en su caso, cumplimiento de coeficientes, etc.

### ***2.2.9 Métodos del flujo de efectivo***

Molina y García (2021) lo definen como un instrumento básico para cualquier tipo de negociación y es fundamental para la toma de decisiones existen diversos métodos para realizar esta labor aunque los más utilizados y confiables son aquellos que determinan el valor a través

de la estimación de los flujos de dinero que genera la compañía en un futuro para luego descontarlos con una rentabilidad apropiada según el riesgo existente todas las metodologías del flujo de efectivo descontado consideran que el valor se puede estimar por la suma del valor actual de dichos flujos (p.6)

#### ***2.2.10 Métodos del flujo de caja descontado***

Carreño et al. (2021) menciona que el flujo de caja descontado da a conocer la estructura financiera óptima de una empresa la que contribuye a ubicarla en un nivel de financiamiento deseado les informa a los administradores financieros que decisiones de inversiones y financiamiento asistir para maximizar la eficiencia y el valor. (p.11)

Así mismo, Ortiz (2019), redacta que el flujo de caja descontado es el procedimiento usado para estimar el valor presente de un bien a través del análisis que considera los datos de ingresos y egresos relativos al bien que se está evaluando mediante una capitalización de flujos en donde la tasa de rendimiento de descuentos y aplica una serie de ingresos en un periodo proyectado. (p.227)

#### ***2.2.11 Método WACC***

Por otro lado, Mitra (2011), destaca que para evaluar el valor de un proyecto o negocio, se utilizan varios métodos de valoración del flujo de efectivo. El método más común para valorar el negocio es determinar el flujo de caja libre para el negocio y descontar los flujos de efectivo por el costo promedio ponderado de capital (WACC). Aunque el método es bastante popular y utilizado desde mediados del siglo pasado, el método no permite medir con precisión los efectos de las protecciones fiscales por intereses o beneficios siempre que el valor de mercado de la deuda difiera sustancialmente de su valor en libros y, por lo tanto, la valoración de un proyecto que utiliza el método clásico WACC no siempre es correcto.

Esta distorsión es evidente cuando el mismo proyecto se valora utilizando otros métodos de valoración. La precisión de la determinación de la tasa de descuento es importante como un pequeño cambio en esta única estimación altera la medida del valor actual neto (VAN) del proyecto de manera significativa. El uso de clásico de la fórmula WACC a menudo puede presentar un VPN optimista y consecuentemente conducir a una decisión de inversión incorrecta. El método WACC para valorar los flujos de efectivo es en comparación con el método de valoración de un proyecto de flujo de efectivo devengado por los accionistas y el capital en efectivo como método de flujo (p.46).

### **2.3 Estado del arte**

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento establecen las obligaciones fiscales que inciden en los flujos de efectivo de la empresa, tales como el impuesto a la renta y otros tributos, los cuales deben ser considerados en la proyección financiera y en la estimación del valor económico de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 13, 2024)– Medición del Valor Razonable:

Establece los principios para la determinación del valor razonable de activos y pasivos, definiéndolo como el precio que se recibiría por vender un activo o transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado. Esta norma es relevante para la presente investigación, ya que el método de Flujo de Efectivo Descontado es uno de los enfoques aceptados para estimar el valor razonable, al basarse en la proyección de flujos de efectivo futuros descontados a una tasa que refleja el riesgo del negocio. (p.7)

## **CAPÍTULO 3**

### **3. Metodología**

La presente investigación adopta un enfoque cuantitativo, debido a que se fundamenta en el análisis numérico y financiero de información contable y financiera histórica de la empresa ferretera COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente al período 2022- 2024.

Este enfoque permite la aplicación de técnicas propias de la valoración financiera, como la proyección de flujos de efectivo, el cálculo de tasas de descuento y la determinación del valor presente de la empresa, con el propósito de obtener un valor financiero objetivo que sirva como base para la toma de decisiones gerenciales.

#### **3.1 Secuencia aplicada en la ejecución del proceso de la investigación**

El diseño de la investigación es no experimental, dado que no se manipulan deliberadamente las variables de estudio, sino que se analizan datos financieros ya existentes. Así mismo, el diseño es longitudinal, puesto que se examina la evolución de la información financiera de la empresa a lo largo de 3 períodos consecutivos (2022, 2023 y 2024), lo que permite evaluar tendencias y realizar proyecciones futuras necesarias para la aplicación del método de Flujo de Efectivo Descontado.

#### **3.2 Tipo de investigación**

La investigación es de tipo documental

Documental, porque se apoya en la revisión y análisis de estados financieros, informes contables, registros internos de la empresa y bibliografía especializada relacionada con la valoración financiera.

### 3.3 Nivel de investigación

El estudio se ubica en un nivel aplicativo, debido a que emplea conocimientos teóricos y técnicas de la valoración financiera para resolver un problema concreto: estimar el valor financiero de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda. Este nivel de investigación permite aplicar modelos financieros reconocidos en contextos reales, generando resultados prácticos que pueden ser utilizados directamente por la administración de la empresa.

### 3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Las técnicas e instrumentos utilizados en investigación son los siguientes:

- **Técnica:** Revisión documental
- **Instrumento:** Fichas de registro financiero y matrices de análisis contable

#### 3.4.1 *Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos*

Para el procesamiento de los datos se emplearon técnicas de análisis financiero, que incluyen:

- Análisis horizontal y vertical de los estados financieros
- Proyección de flujos de efectivo futuros
- Determinación de la tasa de descuento
- Cálculo del valor presente de los flujos proyectados mediante el método de flujo

de efectivo descontado

La interpretación de los resultados se realizó a partir de la comparación entre los valores históricos y proyectados, permitiendo establecer conclusiones sobre el valor financiero de la empresa y su sostenibilidad económica.

### **3.5 Población y muestra**

#### **3.5.1 Población**

La población de estudio está conformada por la totalidad de la información financiera y contable de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente a los períodos económicos 2022, 2023 y 2024.

#### **3.5.2 Tamaño de la Muestra**

Debido a que la investigación analiza la totalidad de los estados financieros disponibles de la empresa para el período de estudio, no se aplicó muestreo, trabajándose con el 100% de la población lo que garantiza la integridad y confiabilidad de los resultados obtenidos.

## **CAPÍTULO 4**

### **4. Análisis de los resultados**

Con el propósito de efectuar un análisis actual de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., se presenta a continuación los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integral período 2022 – 2024.

#### **4.1 Análisis vertical del estado de situación financiera**

A continuación, se presenta el análisis horizontal y vertical del comportamiento financiero durante los últimos 3 años de operaciones de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., se obtiene la siguiente información.

**Tabla 1**

*Análisis Vertical del Estado de situación financiera COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024*

<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>2022</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL 2022</b>	<b>2023</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL 2023</b>	<b>2024</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL 2024</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>2626234,74</b>	<b>100%</b>	<b>2363476,16</b>	<b>100%</b>	<b>1731583,58</b>	<b>100%</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2336063,93</b>	<b>89%</b>	<b>2084737,35</b>	<b>88%</b>	<b>1494595,73</b>	<b>86,31%</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>36605,63</b>	<b>1,39%</b>	<b>49614,44</b>	<b>2,10%</b>	<b>113776,37</b>	<b>6,57%</b>
1010101	CAJA	18594,32	0,71%	14073,85	0,60%	8163,06	0,47%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	18011,31	0,69%	35540,59	1,50%	105613,31	6,10%
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>889204,27</b>	<b>33,86%</b>	<b>644728,35</b>	<b>27,28%</b>	<b>380056,14</b>	<b>21,95%</b>
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	889816,02	33,88%	603583,09	25,54%	373343,07	21,56%
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	6438,44	0,25%	22147,10	0,94%	3572,21	0,21%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	2909,23	0,11%	28957,58	1,23%	13100,28	0,76%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-9959,42	-0,38%	-9959,42	-0,42%	-9959,42	-0,58%
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	<b>1343712,09</b>	<b>51,16%</b>	<b>1328796,76</b>	<b>56,22%</b>	<b>944920,4</b>	<b>54,57%</b>
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	1343712,09	51,16%	1328796,76	56,22%	944920,4	54,57%

<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>7444,70</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>5639,92</b>	<b>0,33%</b>
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	7444,70	0,28%	0,00	0,00%	5639,92	0,33%
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>59097,24</b>	<b>2,25%</b>	<b>61597,80</b>	<b>2,61%</b>	<b>50202,9</b>	<b>2,90%</b>
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	0,00	0,00%	60985,98	2,58%	0,00	0,00%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	59097,24	2,25%	611,82	0,03%	50202,9	2,90%
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>290170,81</b>	<b>11,05%</b>	<b>278738,81</b>	<b>11,79%</b>	<b>236987,85</b>	<b>13,69%</b>
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>288734,20</b>	<b>10,99%</b>	<b>270784,15</b>	<b>11,46%</b>	<b>213977,11</b>	<b>12,36%</b>
1020105	MUEBLES Y ENSERES	12811,79	0,49%	12811,79	0,54%	12811,79	0,74%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	114903,25	4,38%	182273,83	7,71%	182273,83	10,53%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	40598,65	1,55%	43528,11	1,84%	45093,33	2,60%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	288621,13	10,99%	203864,19	8,63%	203864,19	11,77%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-168200,62	-6,40%	-171693,77	-7,26%	-230066,03	-13,29%
<b>10205</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>7954,66</b>	<b>0,34%</b>	<b>23010,74</b>	<b>1,33%</b>
<b>10208</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>453,22</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	453,22	0,02%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>10210</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	<b>983,39</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
1021004	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	983,39	0,04%	0,00	0,00%	0,00	0,00%

2	<b>PASIVO</b>	<b>2264617,38</b>	<b>100%</b>	<b>2075026,97</b>	<b>100%</b>	<b>1565572,08</b>	<b>100%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2222016,61</b>	<b>98,12%</b>	<b>2060265,69</b>	<b>99,29%</b>	<b>1553252,62</b>	<b>99,21%</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>1221140,68</b>	<b>53,92%</b>	<b>928258,93</b>	<b>44,73%</b>	<b>793429,55</b>	<b>50,68%</b>
201030102	PROVEEDORES	1221140,68	53,92%	891426,60	42,96%	793429,55	50,68%
201030103	OTRAS	0,00	0,00%	36832,33	1,78%	0,00	0,00%
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>676232,87</b>	<b>29,86%</b>	<b>637069,45</b>	<b>30,70%</b>	<b>697902,95</b>	<b>44,58%</b>
2010401	LOCALES	676232,87	29,86%	637069,45	30,70%	697902,95	44,58%
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>35853,54</b>	<b>1,58%</b>	<b>20801,53</b>	<b>1,00%</b>	<b>37107,35</b>	<b>2,37%</b>
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	18000,74	1,15%
2010703	CON EL IESS	2780,14	0,12%	4717,28	0,23%	2564,12	0,16%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	17162,57	0,76%	16084,25	0,78%	10563,07	0,67%
2010707	OTROS	15910,83	0,70%	0,00	0,00%	5979,42	0,38%
<b>20108</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>270000,00</b>	<b>13,01%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
2010801	LOCALES/PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	0,00	0,00%	270000,00	13,01%	0,00	0,00%
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS</b>	<b>288789,52</b>	<b>12,75%</b>	<b>202999,10</b>	<b>9,78%</b>	<b>24812,77</b>	<b>1,58%</b>
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	288789,52	12,75%	202999,10	9,78%	24812,77	1,58%
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>1136,68</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
2011312	OTROS	0,00	0,00%	1136,68	0,05%	0,00	0,00%
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>42600,77</b>	<b>1,88%</b>	<b>14761,28</b>	<b>0,71%</b>	<b>12319,46</b>	<b>0,79%</b>
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>30281,31</b>	<b>1,34%</b>	<b>2441,82</b>	<b>0,12%</b>	<b>4709,46</b>	<b>0,30%</b>
2020301	LOCALES	30281,31	1,34%	2441,82	0,12%	4709,46	0,30%

<b>20204</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>4709,46</b>	<b>0,21%</b>	<b>4709,46</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
2020401	LOCALES	4709,46	0,21%	4709,46	0,23%	0,00	0,00%
<b>20207</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>7610,00</b>	<b>0,34%</b>	<b>4158,00</b>	<b>0,20%</b>	<b>7610,00</b>	<b>0,49%</b>
2020701	JUBILACION PATRONAL	7610,00	0,34%	4158,00	0,20%	4158,00	0,27%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3452,00	0,22%
<b>20208</b>	<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>3452,00</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>361617,36</b>	<b>100%</b>	<b>288449,19</b>	<b>100%</b>	<b>166011,50</b>	<b>100%</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>122568,00</b>	<b>33,89%</b>	<b>122568,00</b>	<b>42,49%</b>	<b>122568,00</b>	<b>73,83%</b>
304	RESERVAS	10413,54	2,88%	10413,54	3,61%	10413,54	6,27%
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>-446,00</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-446,00</b>	<b>-0,27%</b>
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>108749,02</b>	<b>30,07%</b>	<b>183620,07</b>	<b>63,66%</b>	<b>155913,65</b>	<b>93,92%</b>
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	155052,16	42,88%	229477,21	79,56%	229477,21	138,23%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-45857,14	-12,68%	-45857,14	-15,90%	-73563,56	-44,31%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-446,00	-0,12%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>119886,80</b>	<b>33,15%</b>	<b>-27706,42</b>	<b>-9,61%</b>	<b>-122437,69</b>	<b>-73,75%</b>

*Nota.* Datos obtenidos de los Estados de Situación Financiera de COMSAFRAN Cía. Ltda. (2022-2024). El análisis vertical se calculó tomando como base el 100% del total de cada rubro, determinado la participación porcentual de cada cuenta.

El análisis vertical permite evaluar la estructura financiera de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda. Identificando la concentración de recursos (activos), la composición del financiamiento (pasivos) y la solidez patrimonial en cada periodo.

La empresa mantiene una estructura altamente concentrada en activos corrientes superior al 85% en los 3 años, esto caracteriza a una empresa comercial con fuerte orientación operativa y de corto plazo. Sin embargo, se observa una ligera reducción progresiva lo que indica menor volumen operativo la reducción del capital de trabajo y la posible contracción del ciclo comercial.

Los inventarios representan más del 50% del activo total en los 3 periodos siendo la cuenta más significativa existe alta dependencia del inventario como generador de ingresos en el año 2023 se puede visualizar que existe una menor rotación acumulación de mercadería (56,22%). En el año 2024 disminuye, pero sigue siendo estructuralmente dominante. La concentración tan elevada puede generar, riesgo de obsolescencia, problemas de liquidez y altos costos de almacenamiento.

Por otro lado, las cuentas por cobrar, se evidencia una reducción sostenida en el transcurso de los de los 3 años evaluados esto puede significar como una mejora en políticas de cobranza, disminución de ventas a crédito o contracción en volumen de ventas.

También, se puede evidenciar que la cuenta efectiva aumenta significativamente en el año 2024 la empresa podría estar priorizando estrategias orientadas al fortalecimiento de la liquidez, puede estar liquidando inventarios o reduciendo operaciones esto también se puede deber a la recuperación pronta de sus cuentas por cobrar, estas acciones podrían responder a estrategias financieras adoptadas por la empresa ante el deterioro de resultados.

El activo no corriente representa entre el 11% y 14% del activo total, lo cual es coherente con el giro del negocio ferretero ya que este tipo de empresas no es intensivo en

activos productivos industriales, basa su operación principalmente en inventarios y requiere activos fijos para el almacenamiento, transporte y exhibición.

Sin embargo, se observa una disminución en términos absolutos incremento relativo en el año 2024 del 13,69% no por inversión sino por reducción del activo total. Esto indica una contracción general del tamaño financiero de la empresa más que un fortalecimiento estructural.

Respecto a la estructura del pasivo se puede evidenciar que es casi totalmente de corto plazo el financiamiento, esto puede significar un alto riesgo de liquidez fuerte presión sobre flujo de caja y la escasa planificación financiera de largo plazo.

En la cuenta proveedores es una estructura típica de empresa comercial, en el año 2024 vuelve a aumentar, lo que significa mayor dependencia, extensión de plazos o posible tensión de liquidez.

Por otro lado, las obligaciones con instituciones financieras, representa un aumento significativo en el año 2024 lo que implica la necesidad de financiamiento externo para sostener operaciones, posible cobertura de pérdidas y mayor carga financiera lo que representa un riesgo de sobreendeudamiento.

Además, en el pasivo no corriente, COMSAFRAN Cía. Ltda., prácticamente no utiliza financiamiento a largo plazo, lo que significa menor carga estructural a largo plazo mayor flexibilidad financiera. Por otro lado esto representa una dependencia casi total del corto plazo ausencia de planificación financiera estratégica es una empresa comercial estable debería existir una proporción moderada de deuda a largo plazo para equilibrar el riesgo. Adicional el capital permanece constante en términos absolutos pero su peso relativo aumenta considerablemente en el 2024 este incremento no se debe aportes adicionales sino a la disminución del patrimonio total por pérdidas acumuladas lo que implica la reducción de

utilidades retenidas en la capacidad de autofinanciamiento y mayor dependencia de capital inicial como único respaldo estructural.

En la cuenta resultados acumulados en el año 2023 aumentan por la utilidad del 2022 sin embargo en el año 2024 disminuyen por las pérdidas del ejercicio esto evidencia una inestabilidad en la generación de rentabilidad. El resultado del ejercicio presenta una participación del 33,15% dentro del patrimonio en el año 2022; sin embargo, en los periodos 2023 y 2024 adquiere valores negativos de -9,61% y -73,75%, respectivamente, lo que evidencia que las pérdidas tienen un peso significativo dentro de la estructura patrimonial, afectando la estabilidad financiera de la empresa.

La estructura patrimonial evidencia una participación reducida dentro del financiamiento total de la empresa, lo que refleja una alta dependencia de recursos externos. En este sentido, el pasivo presenta una participación predominante en la estructura financiera, mientras que el patrimonio mantiene una proporción menor, lo que limita la capacidad de apalancamiento y aumenta la vulnerabilidad ante posibles variaciones en los ingresos. Así mismo, la concentración del pasivo en obligaciones de corto plazo, superior al 98% del total del pasivo, incrementa la presión sobre la liquidez y el riesgo financiero estructural de la empresa.

**4.2. Análisis horizontal del estado de situación financiera**

**Tabla 2**

*Análisis Horizontal del Estado de situación financiera COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024*

CÓDIGO	CUENTA	2022	2023	2024	VARIACIÓN ABSOLUTA 2023 -2022	VARIACIÓN PORCENTUAL 2023-2022	VARIACIÓN ABSOLUTA 2024 -2023	VARIACIÓN PORCENTUAL 2024-2023
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>2626234,74</b>	<b>2363476,16</b>	<b>1731583,58</b>	<b>-262758,58</b>	<b>-10,01%</b>	<b>-631892,58</b>	<b>-26,74%</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2336063,93</b>	<b>2084737,35</b>	<b>1494595,73</b>	<b>-251326,58</b>	<b>-10,76%</b>	<b>-590141,62</b>	<b>-28,31%</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>36605,63</b>	<b>49614,44</b>	<b>113776,37</b>	13008,81	35,54%	64161,93	129,32%
1010101	CAJA	18594,32	14073,85	8163,06	-4520,47	-24,31%	-5910,79	-42,00%
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	18011,31	35540,59	105613,31	17529,28	97,32%	70072,72	197,16%
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>889204,27</b>	<b>644728,35</b>	<b>380056,14</b>	-244475,92	-27,49%	-264672,21	-41,05%
10102050101	CUENTAS DOCUMENTOS COBRAR A CLIENTES	889816,02	603583,09	373343,07	-286232,93	-32,17%	-230240,02	-38,15%
10102050102	CUENTAS DOCUMENTOS COBRAR A TERCEROS	6438,44	22147,10	3572,21	15708,66	243,98%	-18574,89	-83,87%
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	2909,23	28957,58	13100,28	26048,35	895,37%	-15857,30	-54,76%
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS	-9959,42	-9959,42	-9959,42	0,00	0,00%	0,00	0,00%



1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	288621,13	203864,19	203864,19	-84756,94	-29,37%	0,00	0,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-168200,62	-171693,77	-230066,03	-3493,15	2,08%	-58372,26	34,00%
<b>10205</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>0,00</b>	<b>7954,66</b>	<b>23010,74</b>	<b>7954,66</b>	<b>0,00%</b>	<b>15056,08</b>	<b>189,27%</b>
<b>10208</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>453,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-453,22</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	453,22	0,00	0,00	-453,22	-100,00%	0,00	0,00%
<b>10210</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	<b>983,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-983,39</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
1021004	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	983,39	0,00	0,00	-983,39	-100,00%	0,00	0,00%
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2264617,38</b>	<b>2075026,97</b>	<b>1565572,08</b>	<b>-189590,41</b>	<b>-8,37%</b>	<b>-509454,89</b>	<b>-24,55%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2222016,61</b>	<b>2060265,69</b>	<b>1553252,62</b>	<b>-161750,92</b>	<b>-7,28%</b>	<b>-507013,07</b>	<b>-24,61%</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>1221140,68</b>	<b>928258,93</b>	<b>793429,55</b>	<b>-292881,75</b>	<b>-23,98%</b>	<b>-134829,38</b>	<b>-14,52%</b>
201030102	PROVEEDORES	1221140,68	891426,60	793429,55	-329714,08	-27,00%	-97997,05	-10,99%
201030103	OTRAS	0,00	36832,33	0,00	36832,33	0,00%	-36832,33	-100,00%
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>676232,87</b>	<b>637069,45</b>	<b>697902,95</b>	<b>-39163,42</b>	<b>-5,79%</b>	<b>60833,50</b>	<b>9,55%</b>

2010401	LOCALES		676232,87	637069,45	697902,95	-39163,42	-5,79%	60833,50	9,55%
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>		<b>35853,54</b>	<b>20801,53</b>	<b>37107,35</b>	<b>-15052,01</b>	<b>-41,98%</b>	<b>16305,82</b>	<b>78,39%</b>
2010701	CON ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	LA	0,00	0,00	18000,74	0,00	0,00%	18000,74	0,00%
2010703	CON EL IESS		2780,14	4717,28	2564,12	1937,14	69,68%	-2153,16	-45,64%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS		17162,57	16084,25	10563,07	-1078,32	-6,28%	-5521,18	-34,33%
2010707	OTROS CUENTAS RELACIONADAS		15910,83	0,00	5979,42	-15910,83	-100,00%	5979,42	0,00%
<b>20108</b>	<b>PAGAR A PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>POR A</b>	<b>0,00</b>	<b>270000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>270000,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>-270000,00</b>	<b>-100,00%</b>
2010801	LOCALES/PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS		0,00	270000,00	0,00	270000,00	0,00%	-270000,00	-100,00%
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS</b>		<b>288789,52</b>	<b>202999,10</b>	<b>24812,77</b>	<b>-85790,42</b>	<b>-29,71%</b>	<b>-178186,33</b>	<b>-87,78%</b>
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	DE	288789,52	202999,10	24812,77	-85790,42	-29,71%	-178186,33	-87,78%
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>0,00</b>	<b>1136,68</b>	<b>0,00</b>	<b>1136,68</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1136,68</b>	<b>-100,00%</b>
2011312	OTROS PASIVO CORRIENTE		0,00	1136,68	0,00	1136,68	0,00%	-1136,68	-100,00%
<b>202</b>	<b>PASIVO NO OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>NO</b>	<b>42600,77</b>	<b>14761,28</b>	<b>12319,46</b>	<b>-27839,49</b>	<b>-65,35%</b>	<b>-2441,82</b>	<b>-16,54%</b>
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>CON</b>	<b>30281,31</b>	<b>2441,82</b>	<b>4709,46</b>	<b>-27839,49</b>	<b>-91,94%</b>	<b>2267,64</b>	<b>92,87%</b>
2020301	LOCALES CUENTAS RELACIONADAS		30281,31	2441,82	4709,46	-27839,49	-91,94%	2267,64	92,87%
<b>20204</b>	<b>PAGAR A PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>POR A</b>	<b>4709,46</b>	<b>4709,46</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>-4709,46</b>	<b>-100,00%</b>
2020401	LOCALES		4709,46	4709,46	0,00	0,00	0,00%	-4709,46	-100,00%

<b>20207</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>7610,00</b>	<b>4158,00</b>	<b>7610,00</b>	<b>-3452,00</b>	<b>-45,36%</b>	<b>3452,00</b>	<b>83,02%</b>
2020701	JUBILACION PATRONAL	7610,00	4158,00	4158,00	-3452,00	-45,36%	0,00	0,00%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00	0,00	3452,00	0,00	0,00%	3452,00	0,00%
<b>20208</b>	<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>0,00</b>	<b>3452,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3452,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>-3452,00</b>	<b>-100,00%</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>361617,36</b>	<b>288449,19</b>	<b>166011,50</b>	<b>-73168,17</b>	<b>-20,23%</b>	<b>-122437,69</b>	<b>-42,45%</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>122568,00</b>	<b>122568,00</b>	<b>122568,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
304	RESERVAS	10413,54	10413,54	10413,54	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>0,00</b>	<b>-446,00</b>	<b>-446,00</b>	<b>-446,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>108749,02</b>	<b>183620,07</b>	<b>155913,65</b>	<b>74871,05</b>	<b>68,85%</b>	<b>-27706,42</b>	<b>-15,09%</b>
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	155052,16	229477,21	229477,21	74425,05	48,00%	0,00	0,00%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-45857,14	-45857,14	-73563,56	0,00	0,00%	-27706,42	60,42%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-446,00	0,00	0,00	446,00	-100,00%	0,00	0,00%
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>119886,80</b>	<b>-27706,42</b>	<b>-122437,69</b>	<b>-147593,22</b>	<b>-123,11%</b>	<b>-94731,27</b>	<b>341,91%</b>

*Nota.* Datos obtenidos de los Estados de Situación Financiera de COMSAFRAN Cía. Ltda., (2022-2024). Las variaciones absolutas y porcentuales se calculara comparando los valores entre periodos consecutivos.

El análisis horizontal permite evaluar la evolución de las cuentas a lo largo del tiempo identificando crecimiento disminución y tendencias estructurales respecto al activo total representa una disminución sostenida y significativa especialmente en el año 2024 lo que indica reducción del tamaño operativo menor inversión en recursos o posible contracción del negocio.

El activo corriente tiene como cuentas relevantes inventarios donde se puede ver que existe una fuerte caída en el año 2024 lo que puede indicar una reducción de compras menor demanda o posible descapitalización en la capacidad de ventas Así mismo en las cuentas por cobrar disminuye significativamente. Lo que se puede mencionar que COMSAFRAN Cía. Ltda. limitada tiene una mejor recuperación de cartera menor volumen de ventas a crédito y reducción general de operaciones. Aunque aumenta el efectivo este crecimiento no compensa la caída estructural del activo total puede deberse a reducción de inventarios o recuperación de carteras.

En el activo no corriente la reducción se debe principalmente a la mayor depreciación acumulada, en el año 2024 existe una disminución del valor neto de propiedad planta y equipo esto refleja envejecimiento de activos y la falta de reinversión. Por otro lado, el pasivo total disminuye progresivamente, en el pasivo corriente la cuenta proveedores indica menor compra de mercadería y reducción de inventarios en la cuenta obligaciones con instituciones financieras se observa un leve incremento lo que puede indicar necesidad de liquidez.

El pasivo no corriente, presenta una reducción considerable lo que indica cancelación de deudas a largo plazo menor financiamiento estructural sin embargo esto puede evitar la planificación financiera estratégica.

El patrimonio presenta una variación negativa de -20,23% en el periodo 2023-2022 y de -42,45% en el periodo 2024-2023, lo que evidencia una reducción progresiva del financiamiento propio de la empresa. Este comportamiento refleja un deterioro en la capacidad

de sostenimiento patrimonial y una mayor dependencia de recursos externos. Adicionalmente, el resultado del ejercicio muestra variaciones mas pronunciadas, con una disminución del -123,11% en 2023 y un incremento del 341,91% en 2024 en términos relativos, lo que responde a la generación de pérdidas en ambos períodos. En conjunto, estos resultados evidencian un debilitamiento de la rentabilidad y un riesgo creciente de descapitalización.

### 4.3 Análisis vertical del estado de resultados

**Tabla 3**

*Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022*

<b>CUENTA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>2022</b>	<b>ANALISIS VERTICAL 2022</b>
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	8.817.315,26	99,99%
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	1.243,93	0,01%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.818.559,19</b>	<b>100,00%</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>7.962.842,98</b>	<b>90,30%</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1016954,74	11,53%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	8289600,33	94,00%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-1343712,09	-15,24%
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>855.716,21</b>	<b>9,70%</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>735.829,41</b>	<b>8,34%</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>495.370,42</b>	<b>5,62%</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	161536,51	1,83%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	28257,70	0,32%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	30924,14	0,35%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	3687,09	0,04%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	440,00	0,00%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	52371,10	0,59%
5020109	ARRENDAMIENTO	94022,00	1,07%
5020110	COMISIONES	1,20	0,00%

5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	8901,16	0,10%
5020112	COMBUSTIBLES	27261,08	0,31%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2569,56	0,03%
5020115	TRANSPORTE	45208,94	0,51%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	3854,35	0,04%
5020117	GASTOS DE VIAJE	330,57	0,00%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	9951,42	0,11%
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	2945,72	0,03%
5020122	GASTO DETERIORO	9959,42	0,11%
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES		0,00%
5020128	OTROS GASTOS	13148,46	0,15%
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>153.491,40</b>	<b>1,74%</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	36851,19	0,42%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	6257,06	0,07%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	5005,54	0,06%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	8381,88	0,10%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	13196,82	0,15%
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS		0,00%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	5198,81	0,06%
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD		0,00%
5020212	COMBUSTIBLES	1834,91	0,02%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	162,70	0,00%
5020215	TRANSPORTE	2,50	0,00%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)		0,00%
5020217	GASTOS DE VIAJE		0,00%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1127,13	0,01%
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES		0,00%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	11929,45	0,14%
5020221	DEPRECIACIONES PPE	63543,41	0,72%
5020229	OTROS GASTOS		0,00%
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>86.967,59</b>	<b>0,99%</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	78999,18	0,90%
502030104	OTROS INTERESES	7968,41	0,09%

5020302	COMISIONES		0,00%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS		0,00%
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	0	0,00%
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	<b>119.886,80</b>	<b>1,36%</b>
606	(+) Ingreso por impuesto diferido	0	0,00%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	<b>119.886,80</b>	<b>1,36%</b>
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	<b>119.886,80</b>	<b>1,36%</b>

*Nota.* Datos obtenidos del Estado de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente al año 2022. El análisis vertical se calculó tomando como base el total de ingresos (100%), determinando la participación porcentual de cada cuenta.

Para el análisis vertical del Estado de resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda., para el año 2022 permite examinar la estructura de generación de resultados de la empresa, tomando como base el total de ingresos, que representa el 100%. En este contexto, se evidencia que los ingresos por actividades ordinarias concentran en el 99,99% del total, lo que denota una alta dependencia de la actividad principal y una escasa diversificación de fuentes de ingreso.

El costo de ventas alcanza el 90,30% de los ingresos, Lo cual refleja una estructura operativa intensiva en costos, propia de empresas comerciales cuyo desempeño depende en gran medida de la rotación de inventarios. Como resultado, la ganancia bruta se sitúa en el 9,70%, evidenciando un margen limitado que restringe la capacidad de absorción ante incrementos en costos o eventuales presiones del mercado.

Por su parte, los gastos operativos representan el 8,34% de los ingresos, dentro de los cuales los gastos de venta constituyen el rubro más significativo con el 5,62%, asociados principalmente a remuneraciones, arrendamientos y mantenimiento, lo que pone de manifiesto la necesidad de una estructura operativa activa para sostener el nivel de comercialización. En contraste, los gastos administrativos alcanzan el 1,74% reflejando una gestión relativamente contenida en términos de costos indirectos.

Adicionalmente los gastos financieros representan el 0,99% de los ingresos, lo que evidencia la presencia de obligaciones financieras que generan costos por intereses, incidiendo directamente en la rentabilidad del periodo y reflejando un nivel moderado de apalancamiento. En consecuencia, la utilidad neta del ejercicio alcanza el 1,36% de los ingresos, lo que evidencia una rentabilidad reducida. Esta situación refleja que, a pesar de generar resultados positivos, la empresa presenta una estructura financiera ajustada, donde la elevada participación del costo de ventas y los gastos operativos limitan significativamente la capacidad de generación de beneficios, lo que podría representar un riesgo ante escenarios adversos o disminuciones en el nivel de ingresos.

**Tabla 4**

*Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2023*

CUENTA	CONCEPTO	2023	ANALISIS VERTICAL 2023
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	7.386.508,84	99,97%
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	2.350,00	0,03%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.388.858,84</b>	<b>100,00%</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>6.820.743,99</b>	<b>92,31%</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1343712,09	18,19%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	6805828,66	92,11%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-1328796,76	-17,98%
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>568.114,85</b>	<b>7,69%</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>603.322,71</b>	<b>8,17%</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>434.377,93</b>	<b>5,88%</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	160241,73	2,17%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	28751,97	0,39%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	33180,81	0,45%

5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	110,00	0,00%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	582,87	0,01%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	860,00	0,01%
5020109	ARRENDAMIENTO	38365,32	0,52%
5020110	COMISIONES	55292,96	0,75%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	210,00	0,00%
5020112	COMBUSTIBLES	24917,81	0,34%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	1701,17	0,02%
5020115	TRANSPORTE	1459,20	0,02%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	2413,52	0,03%
5020117	GASTOS DE VIAJE	1504,22	0,02%
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	9707,58	0,13%
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	57,88	0,00%
5020122	GASTO DETERIORO	61255,46	0,83%
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES		0,00%
5020128	OTROS GASTOS	13765,43	0,19%
	<b>50202 Gastos administrativos</b>	<b>78.102,84</b>	<b>1,06%</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	24729,98	0,33%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	4046,77	0,05%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	4729,51	0,06%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS		0,00%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	16815,91	0,23%
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS		0,00%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2881,78	0,04%
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	21,00	0,00%
5020212	COMBUSTIBLES	571,39	0,01%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2291,69	0,03%
5020215	TRANSPORTE		0,00%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	4312,79	0,06%
5020217	GASTOS DE VIAJE	5,00	0,00%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1888,18	0,03%

5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	124,89	0,00%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	6499,07	0,09%
5020221	DEPRECIACIONES PPE	5672,12	0,08%
5020229	OTROS GASTOS	3512,76	0,05%
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>90.312,56</b>	<b>1,22%</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	82906,16	1,12%
502030104	OTROS INTERESES		0,00%
5020302	COMISIONES	7376,93	0,10%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	29,47	0,00%
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	<b>529,38</b>	<b>0,01%</b>
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	<b>-35.207,86</b>	<b>-0,48%</b>
606	(+) Ingreso por impuesto diferido	7.501,44	0,10%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	<b>-27.706,42</b>	<b>-0,37%</b>
<b>801</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>-27.706,42</b>	<b>-0,37%</b>

*Nota.* Datos obtenidos del Estado de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente al año 2023. El análisis vertical se calculó tomando como base el total de ingresos (100%), determinando la participación porcentual de cada cuenta.

Para el año 2023 se evidencia una estructura financiera caracterizada por una alta concentración de los ingresos en la actividad operativa principal y una distribución que limita la generación de rentabilidad. En este sentido, los ingresos por actividades ordinarias representan el 99,97% del total lo que refleja una escasa diversificación de fuentes de ingreso, mientras que los otros ingresos apenas alcanzan el 0,03% sin incidencia relevante en la estructura.

Desde la perspectiva operativa el costo de ventas absorbe el 92,31% de los ingresos, configurando un margen bruto de apenas el 7,69%, lo cual evidencia una limitada capacidad de generación de valor sobre las ventas. Esta estructura condiciona el desempeño de los niveles posteriores del resultado, ya que deja un margen reducido para cubrir los gastos operativos.

En relación con los gastos, estos representan en conjunto el 8,17% de los ingresos, superando el margen bruto generado lo que constituye un aspecto crítico dentro del análisis vertical. En particular los gastos de venta concentran el 5 88% Destacándose dentro de ellos los sueldos y salarios con el 2,17% y las comisiones con el 0,75%, lo que refleja que la actividad comercial implica un costo significativo para la empresa. Asimismo, el gasto por deterioro alcanza el 0,83% evidenciando ajustes relevantes que impactan directamente en la estructura del resultado.

Por su parte, los gastos administrativos representan el 1,06% de los ingresos, manteniendo una participación moderada dentro de la estructura total, mientras que los gastos financieros alcanzan el 1,22%, siendo los intereses por préstamos el componente más representativo con el 1,12% lo que evidencia La incidencia del financiamiento externo en el desempeño financiero.

Cómo resultado de esta configuración estructural, la empresa presenta una pérdida neta equivalente al -0,37% de los ingresos, lo que indica que, en términos proporcionales, los ingresos generados no logran cubrir la totalidad de los costos y gastos incurridos durante el período.

En términos generales, el análisis vertical del año 2023 pone en evidencia una estructura donde el elevado peso del costo de ventas 92,31% y la carga de gastos operativos 8,17% limitan la rentabilidad, destacándose la necesidad de optimizar la eficiencia en la gestión de costos y fortalecer la capacidad de generación de margen dentro de la actividad principal.

**Tabla 5***Análisis Vertical del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2024*

<b>CUENTA</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>2024</b>	<b>ANALISIS VERTICAL 2024</b>
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	5.623.017,33	99,99%
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	285,45	0,01%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>5.623.302,78</b>	<b>100,00%</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>5.060.054,15</b>	<b>89,98%</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1328796,76	23,63%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	4676177,79	83,16%
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-944920,4	-16,80%
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>563.248,63</b>	<b>10,02%</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>700.742,40</b>	<b>12,46%</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>467.210,93</b>	<b>8,31%</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	154791,43	2,75%
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	25229,33	0,45%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	32901,68	0,59%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS		0,00%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	5988,56	0,11%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	24671,35	0,44%
5020109	ARRENDAMIENTO	25692,9	0,46%
5020110	COMISIONES		0,00%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	881,54	0,02%
5020112	COMBUSTIBLES	16319,61	0,29%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	1115,37	0,02%
5020115	TRANSPORTE	110086,72	1,96%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	386,96	0,01%
5020117	GASTOS DE VIAJE		0,00%

5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	5972,15	0,11%
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	29,26	0,00%
5020122	GASTO DETERIORO	53035,38	0,94%
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES	616,00	0,01%
5020128	OTROS GASTOS	9492,69	0,17%
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>143.968,19</b>	<b>2,56%</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	26120,4	0,46%
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	4338,04	0,08%
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	4863,17	0,09%
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS		0,00%
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	10606,08	0,19%
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	227,5	0,00%
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	735,8	0,01%
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	18,00	0,00%
5020212	COMBUSTIBLES	108,19	0,00%
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2260,4	0,04%
5020215	TRANSPORTE	2,42	0,00%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	69,56	0,00%
5020217	GASTOS DE VIAJE	26,34	0,00%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1224,96	0,02%
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES		0,00%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	14964,01	0,27%
5020221	DEPRECIACIONES PPE	5336,88	0,09%
5020229	OTROS GASTOS	73066,44	1,30%
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>89.561,45</b>	<b>1,59%</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	76822,49	1,37%
502030104	OTROS INTERESES		0,00%
5020302	COMISIONES	12738,96	0,23%
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS		0,00%
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	<b>1,83</b>	<b>0,00%</b>

600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	<b>-137.493,77</b>	
			<b>-2,45%</b>
606	(+) Ingreso por impuesto diferido	15.056,08	0,27%
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	<b>-122.437,69</b>	<b>-2,18%</b>
801	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	<b>-122.437,69</b>	<b>-2,18%</b>

*Nota.* Datos obtenidos del Estado de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda., correspondiente al año 2024. El análisis vertical se calculó tomando como base el total de ingresos (100%), determinando la participación porcentual de cada cuenta.

El análisis vertical del año 2024, tomando como base el 100% de los ingresos totales, permite evidenciar cambios relevantes en la estructura de los costos, Gastos y rentabilidad de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., mostrando un deterioro más pronunciado en comparación con periodos anteriores.

En primer lugar, los ingresos por actividades ordinarias representan el 99,99%, lo que confirma que la empresa mantiene una alta dependencia de su actividad principal, mientras que los otros ingresos son marginales 0,01% sin incidencia significativa en la estructura financiera. El costo de ventas alcanza el 89,98% de los ingresos, reflejando una leve mejora respecto al 2023 (92,31%), lo cual indica un mejor control relativo del costo directo. Sin embargo, este nivel sigue siendo elevado, limitando la generación de valor. Como resultado, la ganancia bruta se sitúa en 10,02%, mostrando una ligera recuperación frente al año anterior (7,69%), aunque aún insuficiente para cubrir la estructura de gastos.

En cuanto a los gastos operacionales, estos representan el 12,46% de los ingresos, superando ampliamente la utilidad bruta. Dentro de estos: Los gastos de venta constituyen el 8,31%, siendo el componente más significativo destacan, sueldos 2,75%, transporte 1,96% y deterioro 0,94%, reflejando posibles problemas de recuperación o pérdida de valor de activos. Los gastos administrativos representan el 2,56% con un incremento notable frente al año 2023,

sobresale, otros gastos con el 1,30% lo cual puede vivenciar falta de control o crecimiento de rubros no operativos claramente definidos, sueldos administrativos 0,46%. Los gastos financieros alcanzan el 1,59% evidenciando una mayor carga financiera, donde los intereses por préstamos representan el 1,37%, lo que confirma dependencia de financiamiento externo.

Como consecuencia de esta estructura la empresa presenta una pérdida antes de impuestos del -2,45% lo que refleja que la operación no logra sostener su nivel de gastos. A pesar del ingreso por impuesto diferido 0,27%, la pérdida neta se ubica en -2,18% evidenciando un deterioro significativo en la rentabilidad

4.4. Análisis horizontal del estado de resultados

Tabla 6

Análisis Horizontal del Estado de Resultados COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022- 2024

CUENTA	CONCEPTO	2022	2023	2024	VARIACIÓN	VARIACIÓN	VARIACIÓN	VARIACIÓN
					ABSOLUTA 2023 - 2022	PORCENTUAL 2023-2022	ABSOLUTA 2024 - 2023	PORCENTUAL 2024-2023
<b>401</b>	<b>Ingresos ordinarios</b>	8.817.315,26	7.386.508,84	5.623.017,33	-	-	-	-
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	1.243,93	2.350,00	285,45	1.106,07	88,92%	-2.064,55	-87,85%
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.818.559,19</b>	<b>7.388.858,84</b>	<b>5.623.302,78</b>	-	-	-	-
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	7.962.842,98	<b>6.820.743,99</b>	<b>5.060.054,15</b>	-	-	-	-
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1016954,74	1343712,09	1328796,76	326.757,35	32,13%	-14.915,33	-1,11%
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	8289600,33	6805828,66	4676177,79	-	-	-	-
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-	-	-944920,4	1.483.771,67	-17,90%	2.129.650,87	-31,29%
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>855.716,21</b>	<b>568.114,85</b>	<b>563.248,63</b>	-287.601,36	-33,61%	-4.866,22	-0,86%
	<b>GASTOS</b>	<b>735.829,41</b>	<b>603.322,71</b>	<b>700.742,40</b>	-132.506,70	-18,01%	97.419,69	16,15%

<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>495.370,42</b>	<b>434.377,93</b>	<b>467.210,93</b>	-60.992,49	-12,31%	32.833,00	7,56%
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	161536,51	160241,73	154791,43				
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	28257,70	28751,97	25229,33	-1.294,78	-0,80%	-5.450,30	-3,40%
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	30924,14	33180,81	32901,68	494,27	1,75%	-3.522,64	-12,25%
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS EMPLEADOS	3687,09	110,00		2.256,67	7,30%	-279,13	-0,84%
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	440,00	582,87	5988,56	-3.577,09	-97,02%	-110,00	-100,00%
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	52371,10	860,00	24671,35	142,87	32,47%	5.405,69	927,43%
5020109	ARRENDAMIENTO	94022,00	38365,32	25692,9	-51.511,10	-98,36%	23.811,35	2768,76%
5020110	COMISIONES	1,20	55292,96		-55.656,68	-59,20%	-12.672,42	-33,03%
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	8901,16	210,00	881,54	55.291,76	4607646,67%	-55.292,96	-100,00%
5020112	COMBUSTIBLES	27261,08	24917,81	16319,61	-8.691,16	-97,64%	671,54	319,78%
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2569,56	1701,17	1115,37	-2.343,27	-8,60%	-8.598,20	-34,51%
5020115	TRANSPORTE	45208,94	1459,20	110086,72	-868,39	-33,80%	-585,80	-34,44%
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS,	3854,35	2413,52	386,96	-43.749,74	-96,77%	108.627,52	7444,32%
					-1.440,83	-37,38%	-2.026,56	-83,97%

	TRABAJADORES Y CLIENTES)								
5020117	GASTOS DE VIAJE	330,57	1504,22		1.173,65	355,04%	-1.504,22	-100,00%	
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACION ES	9951,42	9707,58	5972,15					
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	2945,72	57,88	29,26			-243,84	-2,45%	-3.735,43
5020122	GASTO DETERIORO	9959,42	61255,46	53035,38	-2.887,84	-98,04%	-28,62	-49,45%	
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES			616,00	51.296,04	515,05%	-8.220,08	-13,42%	
5020128	OTROS GASTOS	13148,46	13765,43	9492,69	0,00	0,00%	616,00	0,00%	
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>153.491,40</b>	<b>78.102,84</b>	<b>143.968,19</b>	616,97	4,69%	-4.272,74	-31,04%	
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	36851,19	24729,98	26120,4	-75.388,56	-49,12%	65.865,35	84,33%	
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	6257,06	4046,77	4338,04	-12.121,21	-32,89%	1.390,42	5,62%	
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	5005,54	4729,51	4863,17	-2.210,29	-35,32%	291,27	7,20%	
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	8381,88			-276,03	-5,51%	133,66	2,83%	
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y	13196,82	16815,91	10606,08	-8.381,88	-100,00%	0,00	0,00%	
					3.619,09	27,42%	-6.209,83	-36,93%	

	DIETAS A PERSONAS NATURALES							
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS		227,5					
					0,00	0,00%	227,50	0,00%
5020208	MANTENIMIENTO	Y 5198,81	2881,78	735,8				
	REPARACIONES				-2.317,03	-44,57%	-2.145,98	-74,47%
5020211	PROMOCIÓN	Y	21,00	18,00				
	PUBLICIDAD				21,00	0,00%	-3,00	-14,29%
5020212	COMBUSTIBLES	1834,91	571,39	108,19				
5020214	SEGUROS	Y 162,70	2291,69	2260,4				
	REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)				2.128,99	1308,54%	-31,29	-1,37%
5020215	TRANSPORTE	2,50		2,42			2,42	0,00%
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)		4312,79	69,56				
					4.312,79	0,00%	-4.243,23	-98,39%
5020217	GASTOS DE VIAJE		5,00	26,34			21,34	426,80%
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1127,13	1888,18	1224,96				
					761,05	67,52%	-663,22	-35,12%
5020219	NOTARIOS REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	Y	124,89					
					124,89	0,00%	-124,89	-100,00%
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	11929,45	6499,07	14964,01				
					-5.430,38	-45,52%	8.464,94	130,25%

5020221	DEPRECIACIONES PPE	63543,41	5672,12	5336,88	-57.871,29	-91,07%	-335,24	-5,91%	
5020229	OTROS GASTOS		3512,76	73066,44	3.512,76	0,00%	69.553,68	1980,03%	
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>86.967,59</b>	<b>90.312,56</b>	<b>89.561,45</b>	3.344,97	3,85%	-751,11	-0,83%	
50203010	INTERESES POR	78999,18	82906,16	76822,49					
1	PRESTAMOS				3.906,98	4,95%	-6.083,67	-7,34%	
50203010	OTROS INTERESES	7968,41							
4					-7.968,41	-100,00%	0,00	0,00%	
5020302	COMISIONES		7376,93	12738,96	7.376,93	0,00%	5.362,03	72,69%	
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS		29,47						
					29,47	0,00%	-29,47	-100,00%	
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	0	529,38	1,83	529,38	0,00%	-527,55	-99,65%	
600	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS								
		<b>119.886,80</b>	<b>-35.207,86</b>	<b>-</b>				<b>137.493,77</b>	
606	(+) Ingreso por impuesto diferido	0	7.501,44	15.056,08					
					-155.094,66	-129,37%	-102.285,91	290,52%	
					7.501,44	0,00%	7.554,64	100,71%	
707	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	<b>119.886,80</b>	<b>-27.706,42</b>	<b>-</b>	<b>122.437,69</b>	-147.593,22	-123,11%	-94.731,27	341,91%
801	RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<b>119.886,80</b>	<b>-27.706,42</b>	<b>-</b>	<b>122.437,69</b>	-147.593,22	-123,11%	-94.731,27	341,91%

Nota. Datos obtenidos de los Estados de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda. (2022-2024). Las variaciones absolutas y porcentuales se calcularon comparando los valores entre periodos consecutivos.

En el presente análisis horizontal, se realizó la variación absoluta y la variación porcentual del periodo 2022-2024. En cuanto a los ingresos por actividades ordinarias el análisis horizontal evidencia una disminución significativa y sostenida. Entre 2022 y 2023 se registra una variación absoluta negativa de 1.430.806,42, hoy equivalente a una reducción del 16,23%. Posteriormente, entre 2023 y 2024, la disminución es aún mayor con una variación absoluta de 1.763.491,51 lo que representa una caída del 23,87%. Este comportamiento refleja una contracción acumulada considerable en el volumen de ventas constituyéndose en el principal factor del deterioro financiero.

El costo de ventas también presenta una disminución en términos absolutos, registrando una variación negativa de 1.142.098,99 (-14,34) entre 2022 y 2023, y de 1.760.689,84 (-25,81%) entre 2023 y 2024. Sin embargo, aunque el costo se reduce la disminución de ingresos es proporcionalmente mayor, lo que provoca una reducción importante en la ganancia bruta. Entre 2022 y 2023 la ganancia bruta disminuye a 287.601,36 (-33,61%), mientras que en 2023 y 2024 la variación es menor (-0,86%), mostrando un estancamiento en la capacidad de generación de margen.

En relación con los gastos operativos el análisis horizontal muestra que entre el 2022 y 2023 los gastos totales disminuyen a 132.506,70 (-18,01%). No obstante, entre 2023 y 2024 los gastos aumentan a 97.419,69(16,15%), a pesar de que las ventas continúan disminuyendo este incremento impacta directamente en el resultado operativo y evidencia una falta de correspondencia entre el nivel de ingresos y la estructura de gastos.

Dentro de los gastos de venta destacan variaciones importantes en ciertos rubros. El transporte presenta un incremento significativo entre 2023 y 2024,1 variación absoluta de 108.627,52, mientras que el gasto por deterioro muestra un crecimiento relevante entre 2022 y 2023 de 51.296,04. Estas variaciones evidencian posibles problemas en la gestión logística y en la recuperación de cartera o control de inventarios.

En los gastos administrativos, el análisis horizontal refleja una disminución considerable entre 2022 y 2023 del -49,12%; sin embargo, en 2024 se observa un incremento de 84,33%. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento del rubro en la cuenta de otros gastos, lo que representa una variación absoluta de 69.553,68, afectando de manera directa a la rentabilidad del período.

En cuanto a los gastos financieros, se evidencia un comportamiento relativamente estable a lo largo del período analizado. Entre 2022 y 2023 se registra un incremento moderado de 3.344,97, Mientras que entre 2023 y 2024 se observa una leve disminución de 751,11, lo que indica que la carga financiera se ha mantenido constante. La mayor proporción de estos gastos corresponde a intereses por préstamos, lo cual refleja una dependencia sostenida del financiamiento externo.

Por otro lado el resultado antes de impuestos muestra un deterioro significativo en la rentabilidad de la empresa, evidenciando en que la organización pasa a generar utilidad en 2022 (119.886,80) a presentar pérdida en 2023 (-35.207,86). Esta situación no solo se mantiene sino que se agrava en 2024 donde la pérdida asciende a -137.493,77, confirmando un deterioro progresivo en la capacidad de generación de resultados.

Finalmente, la pérdida neta del periodo sigue la misma tendencia, pues la empresa pasa de una posición rentable en 2022 a una situación deficitaria en 2023, profundizándose en 2024,1 pérdida de -122.437,69. Este comportamiento evidencia un proceso continuo de debilitamiento financiero, donde la reducción de ingresos y el incremento relativo de los gastos han superado la capacidad operativa de la empresa para generar utilidades.

#### **4.5 Análisis de índices financieros**

Finalidad de conocer la situación actual de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., a continuación, se presentan los resultados del análisis financiero mediante la aplicación de los siguientes indicadores financieros:

##### **Indicadores de liquidez**

- Liquidez corriente.
- Prueba acida

##### **Indicadores de Rotación**

- Rotación de Cartera en veces
- Rotación de inventarios en veces

##### **Indicadores de endeudamiento**

- Endeudamiento de activo
- Endeudamiento patrimonial

##### **Indicadores de rentabilidad**

- Margen bruto
- Margen operacional
- Rendimiento sobre activos ROA
- Rendimiento sobre capital ROE

**Tabla 7***Indicadores Financieros COMSAFRAN Cía. Ltda. 2022-2024*

<b>INDICADOR</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	1,05	1,01	0,96
PRUEBA ÁCIDA ROTACIÓN	(ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIOS)/PASIV O CORRIENTE	0,45	0,37	0,35
CARTERA(VECES) ROTACIÓN	DE VENTAS/CUENTAS POR COBRAR	9,91	12,23	15,06
INVENTARIOS(VECE S)	DE COSTO DE VENTAS/INVENTARIO S	5,93	5,13	5,35
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	PASIVO TOTAL/ACTIVO TOTAL	86%	88%	90%
ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO(VECES)	PASIVO TOTAL/PATRIMONIO	6,26	7,19	9,43
MARGEN BRUTO	GANANCIA BRUTA/VENTAS	9,70%	7,69%	10,02%
MARGEN OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL/VENTA S	1,36%	-0,48%	-2,45%
ROA	UTILIDAD NETA/ACTIVO TOTAL	4,46%	-1,17%	-7,07%
ROE	UTILIDAD/PATRIMONI O	33,15%	-9,60%	-73,76%

*Nota.* Datos obtenidos de los Estados Financieros de COMSAFRAN Cía. Ltda. (2022-2024).

Los indicadores se calcularon con base en las fórmulas financieras aplicadas a la información de los estados de situación financiera y resultados.

COMSAFRAN Cía. Ltda., en año 2022, presenta una posición financiera relativamente estable desde dentro de su estructura operativa. Corriente de 1,05 indica que los activos corrientes cubren ligeramente las obligaciones de corto plazo, lo cual refleja un equilibrio financiero mínimo aceptable. No obstante, la prueba ácida de 0,45 evidencia que, sin considerar inventarios, la empresa no dispone de suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes, confirmando la alta dependencia del inventario, Lo cual es una característica del sector ferretero, donde el volumen y variedad de mercadería constituyen el eje del negocio.

En términos de eficiencia, la rotación de cartera de 9,91 veces demuestra una adecuada gestión en la recuperación de cuentas por cobrar, permitiendo mantener flujo de efectivo operativo constante. Por su parte, la rotación de inventario de 5,93 veces refleja una dinámica comercial activa y una adecuada circulación de productos, reduciendo riesgos de obsolescencia o sobre almacenamiento.

Desde la perspectiva de endeudamiento, el 86% de los activos está financiado con pasivos, mientras que el endeudamiento patrimonial alcanza 6,26 veces, lo que evidencia un nivel elevado de apalancamiento financiero. Aunque en la empresa logre generar utilidades en este periodo, la estructura de financiamiento implica exposición significativa al riesgo financiero.

En cuanto a la rentabilidad el margen bruto de él 9,70% y el margen operacional del 1,36% muestran una capacidad moderada para generar beneficios a partir de las ventas. El ROA de 4,46% indica eficiencia aceptable en el uso de activos, mientras que el ROE de 33,15% refleja una rentabilidad atractiva para los accionistas, producto del efecto de apalancamiento financiero.

En el año 2023 se observa un deterioro en la situación financiera de la empresa la liquidez corriente disminuye a 1,01, situándose en el límite mínimo de cobertura de obligaciones a corto plazo mientras que la prueba ácida cae a 0,37, profundizando la dependencia de inventarios para sostener la operatividad. Este comportamiento sugiere una reducción de capital de trabajo disponible y menor capacidad de respuesta ante contingencias financieras. En el ámbito operativo la rotación de cartera mejora a 12,23 veces lo cual representa un fortalecimiento en las políticas de cobranza y recuperación de créditos. Sin embargo, la rotación de inventarios disminuye a 5,3 veces, evidenciando una menor dinámica en la comercialización de productos, posiblemente asociada a la reducción de ventas.

El endeudamiento se incrementa el 88% del total de activos y el endeudamiento patrimonial asciende a 7,19 veces, reflejando mayor dependencia de recursos externos y reducción progresiva del patrimonio. El margen bruto se reduce a 7,69% mientras que el margen operacional se torna en -0,48%, Indicando que los gastos operativos superan la capacidad de generación de ingresos. El ROA -1,17% y el ROE -9,60% confirman la presencia de pérdidas, afectando la eficiencia en el uso de activos y disminuyendo el valor generado para los socios, en este año se marca el inicio de una fase de deterioro financiero.

Por último, en el año 2024 se evidencia un escenario financiero más crítico. La liquidez corriente desciende a 0,96 situándose por debajo de la unidad lo que implica que los activos corrientes ya no cubren totalmente los pasivos de corto plazo. La prueba ácida continúa disminuyendo hasta 0,35, confirmando limitaciones estructurales en las disponibilidad de recursos líquidos.

La rotación de cartera mejora nuevamente a 15,06 veces lo que indica eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar oh se puede interpretar que la empresa ya no está trabajando con mucho crédito para sus clientes, esta mejora no logra compensar la caída en ventas, la rotación de inventarios presenta una ligera recuperación a 5,35 Bs s lo que sugiere ajustes en la gestión comercial o reducción del nivel de inventarios.

El endeudamiento alcanza el 90% del total de activos y el endeudamiento patrimonial se eleva a 9,43 veces, evidenciando un deterioro significativo en la estructura financiera y una alta exposición al riesgo. El patrimonio se reduce considerablemente debido a las pérdidas acumuladas.

En materia de rentabilidad, aunque el margen bruto mejora a 10,02%, el margen operacional se profundiza en -2,45%, demostrando que los gastos continúan absorbiendo el beneficio bruto. El ROA -7,07% y el ROE -73,76% reflejan una pérdida sustancial de eficiencia

y una fuerte erosión del capital propio. El efecto combinado de disminución de ingresos, Incremento relativo de gastos y alto apalancamiento genera un impacto severo en la sostenibilidad financiera.

## 4.6 Proyecciones

### 4.6.1 Proyecciones de venta.

Para estimar las ventas de COMSAFRAN Cía. Ltda., Se analizaron los valores históricos registrados en la cuenta ingresos de actividades ordinarias del Estado de resultados correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024.

Se aplicó el método de variación porcentual histórica como técnica de proyección contrastando los resultados con la realidad económica de la empresa y su comportamiento decreciente reciente. El propósito es establecer una proyección prudente y coherente con el desempeño financiero observado.

### Tabla 8

*Datos Históricos COMSAFRAN Cía. Ltda.*

Datos históricos		
Año	Ingresos actividades ordinarias	Variación
2022	8.818.559,19	
2023	7.388.858,84	-16,21%
2024	5.623.302,78	-23,89%

*Nota.* Datos obtenidos del Estado de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda. (2022-2024). La variación porcentual se cálculo comparando los ingresos de cada año respecto al periodo anterior.

### **Cálculo de tasas de crecimiento**

- **Crecimiento 2022-2023**

$$\frac{7.388.858,84 - 8.818.559,19}{8.818.559,19}$$

$$-16,21\%$$

$$-16,21\%$$

- **Crecimiento 2023 2024**

$$\frac{5.623.302,78 - 7.388.858,84}{7.388.858,84}$$

$$-23,89\%$$

$$-23,89\%$$

- **Crecimiento promedio histórico**

$$\frac{(-16,21\%) + (-23,89\%)}{2}$$

$$-20,05\%$$

$$-20,05\%$$

Cómo se observa, la empresa presenta una disminución progresiva en sus ingresos operativos. En el año 2023 se registra una caída del -16,21%, mientras que en el año 2024 la reducción se profundiza alcanzando el -23,89, evidenciando una contracción sostenida en el volumen de ventas. El decrecimiento promedio histórico es del -20,05% anual, lo que refleja un escenario de desaceleración comercial que debe ser considerado en la proyección futura.

Considerando el comportamiento negativo reciente de los ingresos, Se plantea un escenario de proyección prudente orientado a la estabilización progresiva de las ventas. Si bien el crecimiento promedio histórico muestra una contracción del -20,05%, no resulta

técnicamente adecuado proyectar tasas negativas de forma indefinida, pues espera que la empresa ajuste su estructura operativa y que el entorno económico tiende a estabilizarse.

En este contexto, se adopta una tasa de crecimiento del 3 anual, la cual se sustenta en criterios macroeconómicos y sectoriales. De acuerdo con proyecciones de organismos como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Fondo Monetario internacional (FMI), la economía ecuatoriana presenta expectativas de crecimiento moderado en el mediano plazo, generalmente en rangos cercanos al 2%-3% anual para el PIB real.

Dado que el sector comercial suele crecer en línea con actividad económica general, se considera razonable asumir una tasa conservadora del 3%, la cual refleja un escenario de recuperación gradual, sin sobrestimar el desempeño futuro de la empresa. Esta tasa permite proyectar flujos coherentes con una eventual estabilización del mercado, manteniendo un enfoque prudente acorde a la metodología de valoración mediante flujo de efectivo descontado (DCF).

### **Tabla 9**

*Proyección de Ventas COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029*

AÑO	CÁLCULO	VENTAS PROYECTADAS
2024 (base)		5.623.017,33
2025	$5.623.017,33 \times (1+ 3\%)$	5.791.707,85
2026	$5.791.707,85 \times (1+3\%)$	5.965.459,09
2027	$5965459,09 \times (1+ 3\%)$	6.144.422,86
2028	$6.144.422,86 \times (1+3\%)$	6.328.755,55

---

2029	$6.328.755,55 \times (1+3\%)$	6.518.619
------	-------------------------------	-----------

---

*Nota.* Proyección elaborada con base en los ingresos del año 2024 y una tasa de crecimiento anual del 3%, aplicada de forma compuesta para cada periodo.

Se observa que bajo un escenario de recuperación moderada del 3% anual, las ventas proyectadas muestran un crecimiento progresivo a partir del año 2025.

En el año 2025 se proyecta un nivel de ingresos de \$5.791.708 incrementándose gradualmente hasta alcanzar \$6.518.619 en 2029. Esta proyección reflejará una estrategia conservadora, considerando la tendencia negativa histórica, pero incorporará una expectativa de estabilización comercial, sustentada en la implementación de posibles estrategias empresariales como:

- Optimización del control de inventarios
- Ampliación de cartera de clientes
- Mejora en políticas comerciales y promociones
- Control de costos

#### **4.6.2 Proyección de costos**

La proyección de costos de ventas constituye un elemento fundamental dentro del modelo de flujo de efectivo descontado, pues permite estimar el margen bruto esperado y por ende la capacidad futura de generación de utilidades operativas. Para la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., el costo de ventas está directamente relacionado con la adquisición y comercialización de productos ferreteros, representando históricamente el mayor componente de egresos operativos.

Con base en el análisis histórico del periodo 2022-2024 se determinó el comportamiento porcentual del costo respecto a las ventas, a fin de establecer un supuesto técnico para la proyección.

**Tabla 10**

*Histórico del Costo de Ventas COMSAFRAN Cía. Ltda.*

Año	Ventas	Costo de Ventas	% sobre ventas
2022	8.818.559,19	7.962.842,98	90,31%
2023	7.388.858,84	6.820.743,99	92,33%
2024	5.623.302,78	5.060.054,15	89,98%

*Nota.* Datos obtenidos de los Estados de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda. (2022-2024).

El porcentaje se calculó como la relación entre el costo de ventas y las ventas de cada año.

Se observa que el costo de ventas representa en promedio el 90,87% de los ingresos, evidenciando una estructura de margen bruto-reducida.

**Cálculo del promedio:**

$$\frac{90,31+ 92,33+ 89,98}{3} = 90,87\%$$

3

Este comportamiento indica que la empresa mantiene una estructura de costos relativamente estable, aunque con ligera variación en función del volumen de ventas.

Considerando:

- La estabilidad porcentual histórica.
- La naturaleza comercial del negocio.

- La ausencia de evidencia de reducción estructural de costos.

Se proyecta el costo de ventas manteniendo el promedio histórico del 90,87% sobre las ventas proyectadas

**Tabla 11**

*Costo Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029*

AÑO	VENTAS PROYECTADAS	CÁLCULO	COSTO PROYECTADO
2025	5.791.707,85	5.791.707,85 x 0,9087	5.262.924,92
2026	5.965.459,09	5.965.459,09 x 0,9087	5.420.818,67
2027	6.144.422,86	6.144.422,86 x 0,9087	5.583.455,75
2028	6.328.755,55	6.328.755,55 x 0,9087	5.750.970,06
2029	6.518.619	6.518.619 x 0,9087	5.923.507,29

*Nota.* Proyección elaborada con base en las ventas proyectadas y el porcentaje promedio histórico del costo de ventas (90,87), aplicando de forma constante para cada periodo.

Como se puede observar la proyección mantiene una estructura de costos proporcional a las ventas, lo cual refleja coherencia con el comportamiento histórico de la empresa.

Dado que COMSAFRAN, Cía. Ltda., opera como empresa comercial ferretera, el costo de ventas depende directamente del volumen comercializado, por lo que resulta técnicamente adecuado proyectarlo como porcentaje constante de los ingresos.

Se observa que, bajo el escenario de recuperación moderada del 3% anual en ventas, el costo proyectado también presenta crecimiento progresivo; sin embargo, el margen bruto se

mantiene estable alrededor del 9%, lo cual limita significativamente la expansión de la rentabilidad operativa.

#### **4.6.3 Proyección de gastos operativos.**

La proyección de los gastos operativos permite estimar el nivel de eficiencia administrativa de la empresa durante el período proyectado. En el caso de COMSAFRAN Cía. Ltda., los gastos operativos están conformados principalmente por:

- Gastos de venta
- Gastos administrativos

Estos gastos son necesarios para el funcionamiento normal del negocio; sin embargo, no están directamente relacionados con el volumen de ventas, a diferencia del costo de ventas. Para efectos de la valoración mediante el método de flujo de efectivo descontado (DCF), se analizará su comportamiento histórico en relación con las ventas, con el fin de establecer supuestos técnicos razonables para su proyección.

#### **Tabla 12**

*Histórico de Gastos Operativos COMSAFRAN Cía. Ltda.*

Año	Gastos Operativos	Ventas	% sobre ventas
2022	648.861,82	8.818.559,19	7,36%
2023	512.480,77	7.388.858,84	6,94%
2024	611.179,12	5.623.302,78	10,87%

*Nota.* Los valores se obtienen de los Estados de Resultados de COMSAFRAN Cía. Ltda., de los años 2022-2024. El porcentaje se calculó en función de las ventas de cada período (100%), determinando la proporción de los gastos operativos.

### Cálculo del promedio histórico

$$\frac{7,36+ 6,94+ 10,87}{3} = 8,39\%$$

3

El promedio histórico de gastos operativos equivale al 8,39% de las ventas.

Se observa que en el 2022 y 2023 los gastos se mantuvieron relativamente estables respecto a las ventas; sin embargo, en 2024 aumentaron proporcionalmente debido a la reducción significativa de ingresos. Esto evidencia que los gastos presentan cierto grado de rigidez, ya que no disminuyen al mismo ritmo que las ventas.

Considerando:

- El comportamiento promedio histórico 8,39%.
- La naturaleza operativa del negocio comercial.
- Un escenario prudente de recuperación moderada.

Se proyectan los gastos operativos como el 8,39% de las ventas proyectadas.

**Tabla 13**

*Gastos Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda. 2025-2029*

AÑO	VENTAS PROYECTADAS	CÁLCULO	GASTOS PROYECTADOS (8,39)
2025	5.791.707,85	5.791.707,85 x 0,0839	485.924,29
2026	5.965.459,09	5.965.459,09 x 0,0839	500.503,03
2027	6.144.422,86	6.144.422,86 x 0,0839	515.517,08
2028	6.328.755,55	6.328.755,55 x 0,0839	530.982,59

---

2029	6.518.619	6.518.619 x 0,0839	546.912,27
------	-----------	--------------------	------------

---

*Nota.* Los valores se estiman a partir de las ventas proyectadas para 2025-2029, aplicando un porcentaje promedio de gastos operativos del 8,39% sobre las ventas.

La proyección mantiene una relación proporcional con las ventas, coherente con el comportamiento promedio histórico, bajo el escenario de crecimiento moderado del 3% los gastos aumentan de manera progresiva; sin embargo, se mantienen controlados dentro de un rango razonable.

No obstante, considerando que en el 2024 los gastos alcanzaron el 10,87% de las ventas, resulta fundamental que la empresa implemente estrategias de eficiencia administrativa para evitar presiones adicionales sobre la rentabilidad futura.

#### **4.6.4 Otras Proyecciones**

Para la elaboración de las proyecciones financieras Bajo el enfoque del flujo de efectivo descontado (DFC), fue necesario analizar el entorno macroeconómico nacional, Ah debido a que las variables económicas influyen directamente en el desempeño del sector comercial y la capacidad de generación de ingresos de las empresas que cotizan en la bolsa en la ciudad de Riobamba.

Entre las principales variables consideradas Se encuentran:

- Producto Interno Bruto (PIB)
- Inflación
- Tasas de interés
- Condiciones del mercado interno
- Expectativas económicas del sector comercial

#### 4.6.5 Estados Financieros Proyectados.

Con los datos previamente obtenidos sustentados en las proyecciones y en información general brindada por la empresa, a continuación, se presenta una proyección de los estados financieros.

**Tabla 14**

*Estado de Resultados Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda.*

<b>Concepto</b>	<b>2024 (base)</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>
Ingresos	5.623.017,33	5.791.707,85	5.965.459,09	6.144.422,86	6.328.755,55	6.518.618,21
Costos de ventas	5.060.054,15	5.262.924,92	5.420.812,67	5.583.437,07	5.750.940,23	5.923.468,57
Utilidad bruta	562.963,18	528.782,93	544.646,42	560.985,79	577.815,32	595.149,64
Gastos operativos	700.742,40	485.924,29	500.507,02	515.522,08	530.987,59	546.917,07
Utilidad Operativa	-137.779,22	42.858,64	44.139,40	45.463,71	46.827,73	48.232,57
Participación trabajadores (15%)		6.428,80	6.620,91	6.819,56	7.024,16	7.234,89
Utilidad antes de impuesto		36.429,84	37.518,49	38.644,15	39.803,57	40.997,68
Impuesto a la renta (25%)		9.107,46	9.379,62	9.661,04	9.950,89	10.249,42
Utilidad neta	-122.437,69	27322,38	28.138,87	28.983,11	29.852,68	30.742,26

*Nota.* Los valores se proyectan con base en el año 2024, considerando el crecimiento estimado de ingresos, costos y gastos, así como la aplicación del 15% de participación a trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

**Tabla 15***Estado de Situación Financiera Proyectado COMSAFRAN Cía. Ltda.*

<b>CUENTA</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>
ACTIVO	1.714.792	1.792.456	1.845.286	1.900.365	1.957.783
ACTIVO CORRIENTE	1.539.433	1.585.616	1.633.184	1.682.179	1.732.644
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	117.189	120.705	124.326	128.056	131.898
ACTIVOS FINANCIEROS	391.458	403.302	415.298	427.757	440.590
INVENTARIOS	973.268	1.002.466	1.032.540	1.063.516	1.095.421
ANTYICIPO Y OTROS	5.809	5.983	6.163	6.348	6.538
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	51.709	53.260	54.858	56.504	58.199
ACTIVOS NO CORRIENTES	202.359	206.840	212.102	218.186	225.139
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	192.579	173.321	155.989	140.390	126.351
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	9780	10.073	10.375	10.686	11.006
PASIVO	1.608.451	1.580.782	1.552.991	1.524.844	1.496.102
PASIVO CORRIENTE	1.599.850	1.647.845	1.697.280	1.748.198	1.800.644
PROVEEDORES	817.232	841.749	866.999	893.009	919.799
OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	700.000	680.000	660.000	640.000	620.000
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	82.618	126.096	170.281	215.189	260.845
PASIVO NO CORRIENTE	8.601	7.800	6.711	5.646	4.542
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	4.500	3.800	3.000	2.200	1.500
PROVISIONES LABORALES	4.101	4.000	3.711	3.446	3.042

PATRIMONIO	133.341	211.674	292.295	375.521	461.681
CAPITAL SOCIAL	122.568	122.568	122.568	122.568	122.568
RESERVAS	10.414	10.414	10.414	10.414	10.414
RESULTADOS ACUMULADOS	-20.000	48.000	124.000	205.000	292.000
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.359	30.692	35.313	37.539	36.699

*Nota.* Los valores se proyectan con base en la información histórica y estimaciones de crecimiento para el período 2025-2029, considerando la evolución de activos, pasivos y patrimonio según el comportamiento esperado del negocio.

Con base en la información histórica de la empresa COMSAFRAN. Cía. Ltda., correspondiente al periodo 2022-2024, se procedió a realizar la proyección del Estado de resultados para el período 2025-2029, con el propósito de estimar el comportamiento futuro de las principales cuentas financieras que servirán de base para la valoración mediante el método de flujo de efectivo descontado. Para la estimación de las ventas se aplicó una tasa de crecimiento anual del 3%, considerando un escenario conservador acorde con el comportamiento reciente de la empresa y las perspectivas del sector comercial.

Los costos de venta fueron proyectados tomando como referencia a su participación histórica en los ingresos, equivalente aproximadamente al 90,87% de las ventas, mientras que los gastos operativos se estimaron en 8,39% de las ventas, con base en el comportamiento promedio observado en los estados financieros analizados.

Como resultado de estas proyecciones, la empresa presenta una recuperación progresiva en sus resultados a partir del año 2025, pasando de pérdidas registradas en el año 2024 a utilidades proyectadas, reflejando una mejora gradual en su desempeño financiero

Por otra parte, se elaboró la proyección del estado de situación financiera para los años 2025-2029 mediante el método de estados financieros proforma. Las cuentas del activo y pasivo corriente relacionadas con la operación del negocio se proyectaron aplicando una tasa

de crecimiento del 3%, consistente con las experiencias de crecimiento moderado del sector comercial. Por su parte, los activos no corrientes se ajustaron considerando la depreciación de la propiedad, planta y equipo, mientras que las obligaciones financieras se proyectaron en función de la estructura de endeudamiento observado en el período histórico. Finalmente, el patrimonio se determinó ignorando las últimas proyectadas obtenidas del Estado de resultados.

Utilizando la información obtenida de los estados financieros proyectados de COMSAFRAN Cía. Ltda., específicamente el Estado de resultados y el Estado de situación financiera para el período 2025-2029, se elaboró la proyección del flujo de caja. Para ello se consideró la utilidad neta estimada para cada periodo, a la cual se le sumaron las depreciaciones por tratarse de gastos que no representa salida de efectivo. Posteriormente, al presente se ajustó el flujo por el cambio en el capital de trabajo neto y por las inversiones en activos fijos requeridas para mantener la operación de la empresa.

**Tabla 16**

*Proyección de Flujo de Caja COMSAFRAN Cía. Ltda.*

<b>CONCEPTO</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>
Utilidad Neta	20.359	30.692	35.313	37.539	36.699
(+)	21.398	21.398	21.398	21.398	21.398
Depreciaciones					
Flujo de Caja Operativo	41.757	52.090	56.711	58.937	58.097

(-) Cambio en capital de trabajo	-45.000	-46.500	-47.900	-49.300	-50.800
(-) Compra de activos	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Flujo de Caja	66.757	78.590	84.611	88.237	88.897

*Nota.* Los valores se proyectan a partir de la utilidad neta estimada, ajustada por depreciaciones y variaciones en el capital de trabajo, así como por inversiones en activos, para determinar el flujo de caja del período 2025-2029

Los resultados del flujo de caja proyectado evidencian una tendencia favorable en la generación de efectivo de COMSAFRAN. Cía. Ltda., Durante el horizonte de análisis. En el año 2025 el flujo de caja alcanza un valor aproximado de 66.757, reflejando el inicio del proceso de recuperación financiera de la empresa luego del comportamiento negativo observado en períodos anteriores. Para el año 2025 el flujo de caja aumenta a 78.590, resultado del crecimiento proyectado en las ventas y en la mejora de la rentabilidad operativa.

En los años posteriores se observa una tendencia creciente en la generación de efectivo, alcanzando 84.611 en 2027, 88.237 en 2028 y 88.897 en 2029, lo cual evidencia una progresiva estabilidad financiera y una mayor capacidad de generación de recursos para la empresa. Hoy estos resultados constituyen la base para la aplicación del método de flujo de efectivo descontado permitiendo estimar el valor económico de la empresa y analizar su viabilidad financiera en el mediano plazo.

#### 4.7 Determinación de la tasa de descuento (WACC)

Para determinar la tasa de descuento se consideraron variables como el costo promedio de la deuda de la empresa, el patrimonio y la deuda financiera correspondiente al año 2024, la tasa impositiva vigente en el Ecuador y el costo de oportunidad del capital obtenido mediante el modelo CAPM. Con estos elementos se procedió a calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC).

**Tabla 17**

*Costo Promedio Ponderado (WACC)*

CONCEPTO	VALOR
<b>Kd:</b> Costo de la deuda financiera	11%
<b>E:</b> Fondos propios (patrimonio 2024)	166.011,50
<b>D:</b> Deuda financiera (pasivo 2024)	1.565.572,08
<b>T:</b> Tasa impositiva Ecuador	25%
<b>Ke:</b> Costo de oportunidad (CAPM)	24,19%
<b>WACC</b>	<b>9,78%</b>

*Nota.* El WACC se calcula considerando la estructura de financiamiento de la empresa (deuda y patrimonio).

Fórmula

$$WACC = \frac{K_d \times D(1-T) + k_e \times E}{E+D}$$

$$E+D$$

$$WACC = \frac{(11\% \times 1.565.572,08(1-0,25)) + (24,19\% \times 166.011,50)}{E+D}$$

$$1.565.572,08 + 166.011,50$$

$$WACC = 9,78\%$$

Al aplicar la fórmula del costo promedio ponderado de capital (WACC) utilizando la estructura financiera correspondiente al año 2024 de COMSAFRAN Cía. Ltda., se obtuvo un resultado de 9,78%, el cual representa la tasa mínima de rendimiento que la empresa debe generar para cubrir el costo de sus fuentes de financiamiento. Este indicador refleja el nivel de riesgo asociado a la estructura financiera de la empresa y se utiliza como tasa de descuento en la valoración mediante el método de flujo de efectivo descontado.

**Tabla 18**

*Costo de Oportunidad (CAPM)*

CONCEPTO	VALOR
Rf Tasa libre de riesgo	4,25%
Rm Rentabilidad esperada mercado	10%
β Director comercial beta sector comercial	1,15%
Riesgo país Ecuador	13,32%
<b>CAPM(ke)</b>	<b>24,19%</b>

*Nota.* Cálculo del costo de oportunidad mediante el modelo CAPM.

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + \text{Riesgo País}$$

$$K_e = 4,25\% + 1,15(10\% - 4,25\%) + 13,32\%$$

$$K_e = 24,19\%$$

El costo de oportunidad del capital se determinó mediante el modelo de valoración de activos de capital (CAPM), el cual considera la tasa libre de riesgo, la rentabilidad esperada del mercado, el coeficiente beta del sector comercial y el riesgo país correspondiente a Ecuador. Para el cálculo se utilizó una tasa libre de riesgo de 4,25%, una rentabilidad esperada del mercado del 10%, una beta sectorial del 1,15 obtenida de la base de datos de Damodaran y un riesgo país promedio del 13,32% para el año 2024 publicado por el Banco Central del Ecuador. Como resultado, el costo de oportunidad de capital ( $K_e$ ) hoy obtenido fue de 24,19%, valor que refleja el rendimiento esperado por los inversionistas considerando el nivel de riesgo del mercado ecuatoriano y del sector comercial.

#### **4.8 Determinación de tasa de crecimiento**

Para determinar el valor financiero de la empresa mediante el método de flujo de efectivo descontado, se consideró la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador, así como las proyecciones macroeconómicas del sector comercial de acuerdo con las estimaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador, el crecimiento de la economía ecuatoriana presenta una tendencia moderada en el mediano plazo. En función de estas proyecciones y considerando el comportamiento financiero reciente de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., se evidenció un decrecimiento histórico en los ingresos durante el período 2022-2024; sin embargo, para efectos de la proyección financiera se adoptó una tasa de crecimiento del 3%, debido a que se plantea un escenario conservador basado en un ajuste estratégico de la empresa, la estabilización esperada del mercado y la aplicación de políticas internas orientadas al fortalecimiento comercial y operativo. Esta tasa corresponde a un escenario coherente con las expectativas de recuperación y crecimiento del sector comercial. Finalmente, dicha tasa fue utilizada para la proyección de las variables financieras y para la estimación del valor de la empresa mediante el método de flujo de efectivo descontado.

#### 4.9 Valoración financiera de la empresa COMSAFRAN CÍA. LTDA.

Para determinar el valor financiero de la empresa COMSAFRAN Cía. Ltda., se aplicó el método de flujo descontado (DFC), el cual permite estimar el valor presente de los flujos de efectivo futuros generados por la empresa.

La fórmula utilizada es la siguiente:

$$VAN = \frac{FC1}{(1+k)^1} + \frac{FC2}{(1+k)^2} + \frac{FC3}{(1+k)^3} + \frac{FC4}{(1+k)^4} + \frac{FC5}{(1+k)^5}$$

Dónde:

VAN: Valor actual de la empresa

FCn: flujo de efectivo generado en cada periodo

K: Tasa de descuento (WACC)

Para aplicar el método se utilizaron los flujos de caja proyectados para el período 2025-2029 y la tasa de descuento del 9,78%, calculada mediante el costo promedio ponderado de capital (WACC).

#### Tabla 19

*Flujos de caja descontados de COMSAFRAN Cía. Ltda.*

AÑO	FLUJO DE CAJA	FLUJO DESCONTADO
2025	66.757	60.803
2026	78.590	65.194
2027	84.611	64.084
2028	88.237	60.914

---

2029	88.897	55.922
------	--------	--------

---

TOTAL	406.092	306.917
-------	---------	---------

---

*Nota.* Los flujos fueron descontados utilizando la tasa WACC para determinar su valor presente.

La sumatoria de los flujos descontados para los 5 años proyectados ascienden a 306.917, valor que representa el flujo de efectivo actualizado generado por la empresa durante el período de análisis.

**Aplicación de fórmula**

$$\text{VAN} = \frac{66.757}{(1+9,78\%)^1} + \frac{78.590}{(1+9,78\%)^2} + \frac{84.611}{(1+9,78\%)^3} + \frac{88.273}{(1+9,78\%)^4} + \frac{88.897}{(1+9,78\%)^5}$$

**VAN= 306.917**

**Cálculo del valor residual**

Para determinar el valor residual, se utilizó la tasa de crecimiento del 3%, basada en las proyecciones de crecimiento económico del Ecuador y el sector comercial.

Formula:

$$\text{VR} = \frac{\text{FELt}(1+g)}{\text{WACC}-g}$$

Dónde:

VR: Valor residual

FELt: flujo del último año proyectado

WACC: Tasa de descuento

$$VR = \frac{88.897}{(1+0,03)}$$

$$0,0978 - 0,03$$

$$VR = 1.350.501$$

### **Valor total de la empresa**

Una vez obtenido el valor presente de los flujos proyectados y el valor residual, se procedió a calcular el valor total de la empresa mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Valor Total de la Empresa} = VP (FEL + VR)$$

$$\text{Valor Total de la Empresa} = 306.917 + 1350.501$$

$$\text{Valor Total de la Empresa} = 1.657.418$$

De acuerdo con la aplicación del método del flujo de efectivo descontado, el valor financiero estimado de COMSAFRAN. Cía. Ltda., asciende aproximadamente a 1.657.418 este resultado refleja la capacidad futura de generación de efectivo de la empresa, considerando un escenario de crecimiento moderado del 3% anual y una tasa de descuento del 9,78%, la cual incorpora el costo financiero y el riesgo asociado al mercado ecuatoriano.

La valoración obtenida constituye una referencia importante para la toma de decisiones estratégicas, pues permite estimar el valor económico de la empresa y analizar su potencial de crecimiento en el mediano plazo.

## **6. Conclusiones**

Se determinó el valor financiero de la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., mediante la aplicación del método de flujo de efectivo descontado, obteniendo un valor aproximado de \$1.657.418. Este resultado refleja la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo futuros y evidencia su potencial de crecimiento en el mediano plazo, considerando las condiciones del entorno económico y financiero en el que opera.

El análisis de la información financiera histórica correspondiente al periodo 2022-2024 permitió evaluar el desempeño económico de la empresa, evidenciando su estructura financiera, niveles de liquidez y comportamiento de sus resultados, lo cual facilitó la comprensión de su capacidad de generación de flujos de efectivo y constituyó una base sólida para el desarrollo de las proyecciones financieras.

La proyección de los flujos de efectivo futuros, junto con la determinación de una tasa de descuento adecuada, permitió estimar el valor presente de la empresa, demostrando que el método de Flujo de Efectivo Descontado constituye una herramienta técnica confiable y pertinente para la valoración financiera, siempre que se sustente en supuestos realistas y coherentes con el contexto económico.

La valoración financiera obtenida proporciona información objetiva y relevante que fortalece la toma de decisiones estratégicas en la empresa, contribuyendo a reducir la incertidumbre y a mejorar la planificación financiera, el acceso a financiamiento y la evaluación de oportunidades de inversión, en concordancia con los objetivos planteados en la investigación.

## **7. Recomendaciones**

Se recomienda a la ferretería COMSAFRAN Cía. Ltda., implementar de manera periódica procesos de valoración financiera utilizando el método de Flujo de Efectivo Descontado, con el fin de actualizar su valor económico y contar con información oportuna que respalde la toma de decisiones estratégicas en un entorno cambiante.

Se sugiere fortalecer el análisis financiero interno mediante el monitoreo continuo de indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, a fin de mejorar el control sobre el desempeño económico de la empresa y optimizar su capacidad de generación de flujos de efectivo.

Se recomienda revisar y actualizar periódicamente los supuestos utilizados en las proyecciones financieras, tales como tasas de crecimiento, costos operativos y tasa de descuento, considerando las condiciones del mercado y del sector, con el propósito de garantizar mayor precisión y confiabilidad en la estimación del valor empresarial.

Se sugiere utilizar los resultados de la valoración financiera como una herramienta de apoyo en la planificación estratégica, especialmente en la evaluación de alternativas de inversión, gestión del financiamiento y toma de decisiones gerenciales, contribuyendo así a la sostenibilidad y crecimiento de la empresa en el mediano y largo plazo.

## 8. Anexos

### 8.1 RUC COMSAFRAN Cía. Ltda.

		<b>Certificado</b> Registro Único de Contribuyentes	
<b>Razón Social</b>		<b>Número RUC</b>	
COMERCIAL SAN FRANCISCO COMSAFRAN CIA LTDA		0691758516001	
<b>Representante legal</b>			
• CARRANZA HERRERA MERCEDES BEATRIZ			
<b>Estado</b>	<b>Régimen</b>		
ACTIVO	GENERAL		
<b>Fecha de registro</b>	<b>Fecha de actualización</b>	<b>Inicio de actividades</b>	
07/12/2017	04/09/2024	07/12/2017	
<b>Fecha de constitución</b>	<b>Reinicio de actividades</b>	<b>Cese de actividades</b>	
07/12/2017	No registra	No registra	
<b>Jurisdicción</b>		<b>Obligado a llevar contabilidad</b>	
ZONA 3 / CHIMBORAZO / RIOBAMBA		SI	
<b>Tipo</b>	<b>Agente de retención</b>	<b>Contribuyente especial</b>	
SOCIEDADES	SI	SI	
<b>Domicilio tributario</b>			
<b>Ubicación geográfica</b>			
<b>Provincia:</b> CHIMBORAZO <b>Cantón:</b> RIOBAMBA <b>Parroquia:</b> VELASCO			
<b>Dirección</b>			
<b>Barrio:</b> LA ESPERANZA <b>Calle:</b> AV. ALFONSO CHAVEZ <b>Intersección:</b> EL ESPECTADOR <b>Manzana:</b> A <b>Referencia:</b> A DOS CUADRAS DE LA GASOLINERA ORIENTAL, CASA DE UN PISO COLOR ROJO CON GRIS			
<b>Medios de contacto</b>			
<b>Celular:</b> 0992747921 <b>Teléfono trabajo:</b> 032370245			
<b>Actividades económicas</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• C16220101 - FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA UTILIZADOS PRINCIPALMENTE POR LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN: VIGAS, CABRIOS, JABALCONES, PUNTALES, ARMAZONES DE MADERA LAMINADA ENCOLADA Y ARMAZONES DE MADERA PREFABRICADOS CON UNIONES DE METAL, ANDAMIOS, POSTES, ETCÉTERA.</li> <li>• C23950101 - FABRICACIÓN DE COMPONENTES ESTRUCTURALES Y MATERIALES PREFABRICADOS PARA OBRAS DE CONSTRUCCIÓN O DE INGENIERÍA CIVIL DE HORMIGÓN: LOSETAS, LOSAS, BALDOSAS, LADRILLOS, BLOQUES, PLANCHAS, PANELES, LÁMINAS, TABLEROS, CAÑOS, TUBOS, POSTES, ETCÉTERA.</li> <li>• C23950102 - FABRICACIÓN DE COMPONENTES ESTRUCTURALES Y MATERIALES PREFABRICADOS PARA OBRAS DE CONSTRUCCIÓN O DE INGENIERÍA CIVIL DE CEMENTO, PIEDRA ARTIFICIAL O YESO: LOSETAS, LOSAS, BALDOSAS, LADRILLOS, BLOQUES, PLANCHAS, PANELES, LÁMINAS, TABLEROS, CAÑOS, TUBOS, POSTES, ETCÉTERA.</li> <li>• G47520101 - VENTA AL POR MENOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍA: MARTILLOS, SIERRAS, DESTORNILLADORES Y PEQUEÑAS HERRAMIENTAS EN GENERAL, EQUIPO Y MATERIALES DE PREFABRICADOS PARA ARMADO CASERO (EQUIPO DE BRICOLAJE); ALAMBRES Y CABLES ELÉCTRICOS, CERRADURAS, MONTAJES Y ADORNOS, EXTINTORES, SEGADORAS DE CÉSPED DE CUALQUIER TIPO, ETCÉTERA EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.</li> <li>• G47520201 - VENTA AL POR MENOR DE PINTURAS, BARNICES Y LACAS EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.</li> </ul>			
1/2			
<a href="http://www.sri.gob.ec">www.sri.gob.ec</a>			

**Razón Social**  
**COMERCIAL SAN FRANCISCO**  
**COMSAFRAN CIA LTDA**

**Número RUC**  
**0691758516001**

- G47520401 - VENTA AL POR MENOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN COMO: LADRILLOS, RIPIO, CEMENTO, ETCÉTERA EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G47520501 - VENTA AL POR MENOR DE EQUIPO SANITARIO Y MATERIAL DE FONTANERÍA: CAÑERÍAS, CONEXIONES, TUBERÍAS DE CAUCHO, ACCESORIOS, GRIFOS Y MATERIAL DE CALEFACCIÓN Y CALEFONES EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G47520901 - VENTA AL POR MENOR ESPECIALIZADA DE OTROS ARTÍCULOS DE FERRETERÍA: SAUNAS (BAÑOS DE CALOR SECO Y VAPOR), ETCÉTERA EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- S96090705 - ACTIVIDADES DE SERVICIOS DIVERSOS.

### Establecimientos

#### Abiertos

3

#### Cerrados

1

### Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- REPORTE DE BENEFICIARIOS FINALES Y DE COMPOSICION SOCIETARIA REBEFICS ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 4180 CONTRIBUCION TEMPORAL DE SEGURIDAD CTS

**i** Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en [www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec).

### Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: RCR1737748140791272  
 Fecha y hora de emisión: 24 de enero de 2025 14:49  
 Dirección IP: 10.1.2.25

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional S60 en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

## 8.2 Estado de Situación Financiera COMSAFRAN Cía. Ltda., 2022-2024

COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO: 2022		
CÓDIGO	CUENTA	VALOR
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>2.626.234,74</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.336.063,93</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>36.605,63</b>
1010101	CAJA	18.594,32
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	18.011,31
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>889.204,27</b>
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	889.816,02
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	6.438,44
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	2.909,23
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-9.959,42
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	<b>1.343.712,09</b>
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	1.343.712,09
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>7.444,70</b>
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	7.444,70
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>59.097,24</b>
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	0,00
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	59.097,24
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>290.170,81</b>
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>288.734,20</b>
1020105	MUEBLES Y ENSERES	12.811,79
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	114.903,25
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	40.598,65
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	288.621,13
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-168.200,62
<b>10205</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>0,00</b>
<b>10208</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>453,22</b>
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	453,22
<b>10210</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	<b>983,39</b>
1021004	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	983,39
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2.264.617,38</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.222.016,61</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>1.221.140,68</b>
201030102	PROVEEDORES	1.221.140,68
201030103	OTRAS	0,00
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>676.232,87</b>
2010401	LOCALES	676.232,87
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>35.853,54</b>
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00
2010703	CON EL IESS	2.780,14
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	17.162,57
2010707	OTROS	15.910,83
<b>20108</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>0,00</b>
2010801	LOCALES/PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	0,00
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS</b>	<b>288.789,52</b>
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	288.789,52
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>
2011312	OTROS	0,00
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>42.600,77</b>
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>30.281,31</b>
2020301	LOCALES	30.281,31
<b>20204</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>4.709,46</b>
2020401	LOCALES	4.709,46
<b>20207</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>7.610,00</b>
2020701	JUBILACION PATRONAL	7.610,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00
<b>20208</b>	<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>361.617,36</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>122.568,00</b>
<b>304</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>10.413,54</b>
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>0,00</b>
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>108.749,02</b>
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	155.052,16
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-45.857,14
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	-446,00
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>119.886,80</b>

GERENTE GENERAL

CONTADOR

## COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO: 2023

CÓDIGO	CUENTA	VALOR
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>2363476,16</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2084737,35</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>49614,44</b>
1010101	CAJA	14073,85
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	35540,59
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>644728,35</b>
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	603583,09
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	22147,10
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	28957,58
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-9959,42
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	<b>1328796,76</b>
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	1328796,76
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>0,00</b>
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	0,00
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>61597,80</b>
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	60985,98
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	611,82
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>278738,81</b>
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>270784,15</b>
1020105	MUEBLES Y ENSERES	12811,79
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	182273,83
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	43528,11
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	203864,19
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-171693,77
<b>10205</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>7954,66</b>
<b>10208</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00
<b>10210</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	<b>0,00</b>
1021004	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0,00
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2075026,97</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2060265,69</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>928258,93</b>
201030102	PROVEEDORES	891426,60
201030103	OTRAS	36832,33
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>637069,45</b>
2010401	LOCALES	637069,45
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>20801,53</b>
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	0,00
2010703	CON EL IESS	4717,28
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	16084,25
2010707	OTROS	0,00
<b>20108</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>270000,00</b>
2010801	LOCALES/PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	270000,00
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS</b>	<b>202999,10</b>
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	202999,10
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1136,68</b>
2011312	OTROS	1136,68
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14761,28</b>
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>2441,82</b>
2020301	LOCALES	2441,82
<b>20204</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>4709,46</b>
2020401	LOCALES	4709,46
<b>20207</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>4158,00</b>
2020701	JUBILACION PATRONAL	4158,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00
<b>20208</b>	<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>3452,00</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>288449,19</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>122568,00</b>
<b>304</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>10413,54</b>
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>-446,00</b>
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>183620,07</b>
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	229477,21
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-45857,14
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	0,00
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>-27706,42</b>

GERENTE GENERAL

CONTADOR

**COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AÑO: 2024**

CÓDIGO	CUENTA	VALOR
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>1.731.583,58</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.494.595,73</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>113.776,37</b>
1010101	CAJA	8.163,06
1010103	INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	105.613,31
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>380.056,14</b>
10102050101	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	373.343,07
10102050102	CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	3.572,21
10102050221	OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	13.100,28
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	-9.959,42
<b>10103</b>	<b>INVENTARIOS</b>	<b>944.920,40</b>
1010306	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	944.920,40
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>5.639,92</b>
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	5.639,92
<b>10105</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>50.202,90</b>
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	0,00
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	50.202,90
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>236.987,85</b>
<b>10201</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>213.977,11</b>
1020105	MUEBLES Y ENSERES	12.811,79
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	182.273,83
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	45.093,33
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO	203.864,19
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-230.066,03
<b>10205</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>23.010,74</b>
<b>10208</b>	<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>
1020811	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00
<b>10210</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS</b>	<b>0,00</b>
1021004	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	0,00
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>1.565.572,08</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.553.252,62</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>793.429,55</b>
201030102	PROVEEDORES	793.429,55
201030103	OTRAS	0,00
<b>20104</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>697.902,95</b>
2010401	LOCALES	697.902,95
<b>20107</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>37.107,35</b>
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	18.000,74
2010703	CON EL IESS	2.564,12
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	10.563,07
2010707	OTROS	5.979,42
<b>20108</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>0,00</b>
2010801	LOCALES/PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	0,00
<b>20110</b>	<b>ANTICIPOS</b>	<b>24.812,77</b>
2011001	ANTICIPOS DE CLIENTES	24.812,77
<b>20113</b>	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>
2011312	OTROS	0,00
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.319,46</b>
<b>20203</b>	<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>4.709,46</b>
2020301	LOCALES	4.709,46
<b>20204</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS</b>	<b>0,00</b>
2020401	LOCALES	0,00
<b>20207</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>7.610,00</b>
2020701	JUBILACION PATRONAL	4.158,00
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	3.452,00
<b>20208</b>	<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>166.011,50</b>
<b>301</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>122.568,00</b>
<b>304</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>10.413,54</b>
<b>305</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>-446,00</b>
<b>306</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>155.913,65</b>
30601	GANANCIAS ACUMULADAS	229.477,21
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-73.563,56
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	0,00
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>-122.437,69</b>

GERENTE GENERAL

CONTADOR

### 8.3 Estado de Resultados Integral COMSAFRAN Cía. Ltda., 2022-2024

COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL AÑO 2022		
CUENTA	CONCEPTO	VALOR
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	8.817.315,26
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	1.243,93
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.818.559,19</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>7.962.842,98</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	1016954,74
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	8289600,33
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-1343712,09
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>855.716,21</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>735.829,41</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>495.370,42</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	161536,51
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	28257,70
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	30924,14
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	3687,09
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	440,00
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	52371,10
5020109	ARRENDAMIENTO	94022,00
5020110	COMISIONES	1,20
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	8901,16
5020112	COMBUSTIBLES	27261,08
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2569,56
5020115	TRANSPORTE	45208,94
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	3854,35
5020117	GASTOS DE VIAJE	330,57
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	9951,42
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	2945,72
5020122	GASTO DETERIORO	9959,42
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES	
5020128	OTROS GASTOS	13148,46
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>153.491,40</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	36851,19
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	6257,06
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	5005,54
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	8381,88
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	13196,82
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	5198,81
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	
5020212	COMBUSTIBLES	1834,91
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	162,70
5020215	TRANSPORTE	2,50
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	
5020217	GASTOS DE VIAJE	
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1127,13
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	11929,45
5020221	DEPRECIACIONES PPE	63543,41
5020229	OTROS GASTOS	
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>86.967,59</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	78999,18
502030104	OTROS INTERESES	7968,41
5020302	COMISIONES	
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	<b>0</b>
<b>600</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>119.886,80</b>
<b>606</b>	(+) Ingreso por impuesto diferido	0
<b>707</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO</b>	<b>119.886,80</b>
<b>801</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>119.886,80</b>
	_____ GERENTE GENERAL	_____ CONTADOR

**COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**AÑO 2023**

CUENTA	CONCEPTO	VALOR
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	7.386.508,84
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	2.350,00
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.388.858,84</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>6.820.743,99</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	1.343.712,09
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	6.805.828,66
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	-1.328.796,76
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>568.114,85</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>603.322,71</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>434.377,93</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	160.241,73
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	28.751,97
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	33.180,81
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	110,00
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	582,87
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	860,00
5020109	ARRENDAMIENTO	38.365,32
5020110	COMISIONES	55.292,96
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	210,00
5020112	COMBUSTIBLES	24.917,81
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	1.701,17
5020115	TRANSPORTE	1.459,20
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	2.413,52
5020117	GASTOS DE VIAJE	1.504,22
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	9.707,58
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	57,88
5020122	GASTO DETERIORO	61.255,46
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES	
5020128	OTROS GASTOS	13.765,43
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>78.102,84</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	24.729,98
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	4.046,77
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	4.729,51
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	16.815,91
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.881,78
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	21,00
5020212	COMBUSTIBLES	571,39
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2.291,69
5020215	TRANSPORTE	
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	4.312,79
5020217	GASTOS DE VIAJE	5,00
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1.888,18
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	124,89
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	6.499,07
5020221	DEPRECIACIONES PPE	5.672,12
5020229	OTROS GASTOS	3.512,76
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>90.312,56</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	82.906,16
502030104	OTROS INTERESES	
5020302	COMISIONES	7.376,93
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	29,47
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	<b>529,38</b>
<b>600</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-35.207,86</b>
606	(+) Ingreso por impuesto diferido	7.501,44
<b>707</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO</b>	<b>-27.706,42</b>
<b>801</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>-27.706,42</b>
	_____ GERENTE GENERAL	_____ CONTADOR

**COMERCIAL "SAN FRANCISCO" COMSAFRAN CIA.LTDA.  
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
AÑO 2024**

CUENTA	CONCEPTO	VALOR
<b>401</b>	<b>Ingresos actividades ordinarias</b>	<b>5.623.017,33</b>
<b>403</b>	<b>Otros ingresos</b>	<b>285,45</b>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>5.623.302,78</b>
<b>501</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>5.060.054,15</b>
5010101	(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	1.328.796,76
5010102	(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	4.676.177,79
5010104	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	-944.920,40
	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>563.248,63</b>
	<b>GASTOS</b>	<b>700.742,40</b>
<b>50201</b>	<b>Gastos de venta</b>	<b>467.210,93</b>
5020101	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	154.791,43
5020102	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	25.229,33
5020103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	32.901,68
5020104	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	-
5020105	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	5.988,56
5020108	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	24.671,35
5020109	ARRENDAMIENTO	25.692,90
5020110	COMISIONES	-
5020111	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	881,54
5020112	COMBUSTIBLES	16.319,61
5020114	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	1.115,37
5020115	TRANSPORTE	110.086,72
5020116	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	386,96
5020117	GASTOS DE VIAJE	-
5020118	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	5.972,15
5020119	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	29,26
5020122	GASTO DETERIORO	53.035,38
5020127	SUMINISTROS Y MATERIALES	616,00
5020128	OTROS GASTOS	9.492,69
<b>50202</b>	<b>Gastos administrativos</b>	<b>143.968,19</b>
5020201	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	26.120,40
5020202	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	4.338,04
5020203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	4.863,17
5020204	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	-
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	10.606,08
5020206	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	227,50
5020208	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	735,80
5020211	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	18,00
5020212	COMBUSTIBLES	108,19
5020214	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	2.260,40
5020215	TRANSPORTE	2,42
5020216	GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	69,56
5020217	GASTOS DE VIAJE	26,34
5020218	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	1.224,96
5020219	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	-
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	14.964,01
5020221	DEPRECIACIONES PPE	5.336,88
5020229	OTROS GASTOS	73.066,44
<b>50203</b>	<b>Gastos financieros</b>	<b>89.561,45</b>
502030101	INTERESES POR PRESTAMOS	76.822,49
502030104	OTROS INTERESES	-
5020302	COMISIONES	12.738,96
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	-
<b>50204</b>	<b>Otros gastos</b>	<b>1,83</b>
<b>600</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-137.493,77</b>
<b>606</b>	<b>(+) Ingreso por impuesto diferido</b>	<b>15.056,08</b>
<b>707</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO</b>	<b>-122.437,69</b>
<b>801</b>	<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>-122.437,69</b>
	_____ GERENTE GENERAL	_____ CONTADOR

## 9. Referencias Bibliográficas

- Aguirre, A. A., & Huertas, G.E.V. (2021). *Valoración de la empresa Security Limitada bajo métodos económicos financieros* [ Trabajo de especialización, Universidad Nacional de Colombia]. [https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/80587?utm\\_source=chatgpt.com](https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/80587?utm_source=chatgpt.com)
- Barrera Fragoso, E., Pérez Castañeda, S. S., Cruz Ramírez, D., Sauza Avila, B., & Lechuga Canto, C. B. (2025). La valoración de empresas a nivel global: 20 años de investigación bajo el lente bibliométrico. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 6(1). <https://doi.org/10.56712/latam.v6i1.3523>
- Brito Lavayen, B. (2020). *Valoración mediante el método de flujo de caja descontado a la empresa Tour Operador C.L* [Tesis de maestría, Escuela Superior Politécnica de Litoral]. <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/50463>
- Broere & Matthes (2024) & Matthes, R. (2024). The present value discounting convention errors in uniform intra-period cash flow distributions. *Decision Analytics Journal*, 10. <https://doi.org/10.1016/j.dajour.2024.100433>
- Carreño, R. & Aguirre, S. (2021). *Valoración Financiera de la empresa Palmesa S.A*[Tesis de maestría, ESPOL]. <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/55997>
- Chaudhry, A. (2025). The impact of prices on analyst cash flow expectations: Reconciling subjective beliefs data with rational discount rate variation. *Journal of Financial Economics*, 171. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2025.104095>
- Galindo, A. (2015). *Fundamentos de valoración de empresas*. EUMED. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2005/agl/index.htm>
- García, J., & Montes, C. (2018). Valoración de empresa y generación de valor. *ECOEdiciones*, 1(1). [https://www.ecoediciones.com/product/valoracion-de-empresas-1ra-edicionebook/?srsltid=AfmBOopiXDCXbOQ1ucIwqsaWnvE0os7XhBnaLNgZWNneNc\\_9fJarI0Jg](https://www.ecoediciones.com/product/valoracion-de-empresas-1ra-edicionebook/?srsltid=AfmBOopiXDCXbOQ1ucIwqsaWnvE0os7XhBnaLNgZWNneNc_9fJarI0Jg)
- Jiménez, L. & Villalobos, J. (2017). Valoración financiera a la empresa Cooperativa de Caficultores del Cauca a través de flujo de caja descontado. *Revista Universidad EAFIT*, 1(1). <https://hdl.handle.net/10784/11924>

- Martínez Ramírez, K.L., Vargas Vega, T., & Polo Jiménez, S. D. (2024). Efecto de la contabilidad creativa en la valoración de empresas. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, 30(4). <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.es>
- Marquéz González, A. (2017). Valoración de empresas. Consejo General de Economistas de España. *Revista Registro de Expertos Contables*, 1(1). [https://ec.economistas.es/wp-content/uploads/sites/5/2019/11/REC\\_Gu%C3%ADa\\_1\\_Valoraci%C3%B3n\\_de\\_empresas\\_2017.pdf](https://ec.economistas.es/wp-content/uploads/sites/5/2019/11/REC_Gu%C3%ADa_1_Valoraci%C3%B3n_de_empresas_2017.pdf)
- Mayor, I., & Saldarriaga, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Colección Académica de Ciencias Estratégicas*, 3 (1). <http://hdl.handle.net/20.500.11912/9346>
- Méndez Rojas, N. (2013). *Métodos de valoración de empresas: Aplicación del método de flujos de caja descontado en la Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca-ETAPA E.P* [Tesis de maestría, Universidad de Cuenca]. <https://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/450>
- Ortiz, N. (2019). Flujo de caja descontado, método financiero para la toma de decisiones. *Revista Científica internacional*, 6(1). [https://Downloads/Dialnet-FlujoDeCajaDescontadoMetodoFinancieroParaLaValuaci-7274250%20\(1\).pdf](https://Downloads/Dialnet-FlujoDeCajaDescontadoMetodoFinancieroParaLaValuaci-7274250%20(1).pdf)
- Mitra, S. (2011). Revisiting WACC. *Global Journal of Management and Business Research*, 11(11). <https://journalofbusiness.org/index.php/GJMBR/article/view/100128>
- Molina, O., & García, J. (2021). Valoración a través de caja descontado empleando el costo promedio ponderado de capital y el valor presente ajustado, en Apple Inc. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 6(12). <https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.12.2021.8714>
- Ramírez, K., Vega, T., Jiménez S. (2022). Efecto de la contabilidad creativa en la valoración de empresas. *Revista de ciencias sociales*, 30(4). <https://doi.org/10.31876/rcs.v30i4.42980>
- Ruiz Molina, O. E., & Carnevali García, J. L. (2023). Valoración a través del Flujo de Caja Descontado empleando el Costo Promedio Ponderado de Capital y el Valor Presente Ajustado, en Apple Inc \*. *Gestión y Desarrollo Libre*, 6(12). <https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.12.2021.8714>
- Valero Huertas, G.E., & Agudelo Aguirre, A.A. (2021). *Valoración de la empresa Security Limitada bajo métodos económicos y financieros* [Trabajo de grado de especialización,

Universidad Nacional de Colombia sede Manizales]

<https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/2857>

Zambrano Solórzano, N. K. (2019). *Valoración financiera de la empresa C&S Technology S.A. a través de la aplicación del método de flujos de caja descontados* [Tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar Sede Ecuador Área de Gestión]  
<http://hdl.handle.net/10644/6652>