

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR-MATRIZ

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE: LICENCIATURA EN FINANZAS

REESTRUCTURA DE CAPITAL, PRODUCTO DE LA EMISIÓN DE ACCIONES Y
SUS BENEFICIOS, EN UNA EMPRESA QUE COMPITE EN EL SECTOR DE
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS, UBICADA EN LA
PROVINCIA DE PICHINCHA, CANTÓN QUITO. CASO: JUMANDIPRO S.A.
(WAYKANA)

NATHALIA CAROLINA MORALES SALAS

DIRECTOR: MBA. DIEGO SERRANO MACHADO

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ESTRUCTURA DE CAPITAL

QUITO, JUNIO 2022

DIRECTOR:

MBA. Diego Serrano Machado

LECTORES:

MBA. Jorge Altamirano

MBA. Galo Sánchez

DEDICATORIA

Primeramente, a Dios que siempre ha estado conmigo en todo momento y me ha enseñado el camino correcto.

A mis padres, por ser mis consejeros en esta bonita etapa de mi vida y su apoyo incondicional.

A mis hermanos que siempre han estado pendientes de mi bienestar y de mis estudios, alentándome a seguir adelante en las situaciones difíciles y ayudándome en toda ocasión.

AGRADECIMIENTO

A todas las personas que Dios ha puesto en mi camino para poder crecer día a día y ser la persona que soy hoy.

A la universidad por estos años de enseñanzas no solo en el ámbito profesional, sino también éticas.

Agradezco la oportunidad de haber estudiado y poder realizar este trabajo que puso a prueba mis conocimientos y haberlo culminado es una gran satisfacción.

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL	V
ÍNDICE DE FIGURAS.....	VIII
ÍNDICE DE TABLAS	IX
ÍNDICE DE ANEXOS	X
INTRODUCCIÓN.....	1
1. TÍTULO	2
2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
2.1. Planteamiento del problema	2
2.2. Formulación del problema.....	3
2.3. Sistematización del problema	3
3. OBJETIVOS.....	4
3.1. Objetivo general	4
3.2. Objetivos específicos	4
4. JUSTIFICACIÓN	5
4.1. Justificación teórica	5
4.2. Justificación Práctica	5
5. MARCO DE REFERENCIA	6
5.1. Marco Teórico	6
5.2. Marco Conceptual.....	8
6. DISEÑO METODOLÓGICO	11
6.1. Campo o Universo de la Investigación.....	11
6.2. Tipo de Estudio	11
6.3. Método de Investigación	12
6.4. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos.....	12
1. LA EMPRESA JUMANDIPRO S.A. (WAYKANA).....	13

1.1.	Antecedentes	13
1.1.1.	<i>Descripción de la planta de guayusa y la ceremonia de la guayusa.....</i>	13
1.1.2.	<i>Historia de la empresa Waykana Guayusa.</i>	15
1.1.3.	<i>Descripción de los productos.....</i>	17
1.2.	La Gestión Estratégica	18
1.2.1.	<i>Misión, Visión, Valores Institucionales</i>	18
1.2.1.	<i>Estructura Organizacional</i>	20
2.	LAS PYMES Y ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO.....	21
2.2.	Las PYMES.....	21
2.2.1.	<i>PYMES en el Ecuador.</i>	21
2.2.2.	<i>Clasificación.....</i>	22
2.2.3.	<i>Ventajas y desventajas de las PYMES.</i>	22
2.3.	Fuentes de Financiamiento	23
2.3.3.	<i>Financiamiento Interno.</i>	24
2.3.4.	<i>Financiamiento Externo.</i>	28
3.	REESTRUCTURA DE CAPITAL MEDIANTE LA EMISIÓN DE ACCIONES Y SUS BENEFICIOS.....	37
3.2.	Análisis de los Resultados Financieros antes de reestructura de capital de emisión de acciones	37
3.2.3.	<i>Estado de Situación Financiera</i>	37
3.2.4.	<i>Estado de Resultados.</i>	41
3.2.5.	<i>Indicadores de desempeño.....</i>	44
3.3.	Emisión de acciones.....	50
3.3.3.	<i>Proceso para poder entrar al Mercado Bursátil y poder emitir en la bolsa de Valores.....</i>	50
3.2.1.	<i>Acciones emitidas por Jumandipro S.A.</i>	52
3.2.2.	<i>Estados Financieros proyectados.</i>	53
3.2.3.	<i>Beneficios de la emisión de acciones.....</i>	57

4. CONCLUSIONES	58
BIBLIOGRAFÍA.....	59
ANEXOS	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Hojas de guayusa recién recolectadas.....	13
Figura 2. Proceso de recolección de hojas de guayusa	14
Figura 3. Ceremonia ancestral de la Guayusa.....	15
Figura 4. Demetrio Santander y Juan David Gómez sosteniendo en sus manos botellas de Waykana	16
Figura 5. Productos Waykana.....	17
Figura 6. Estructura Organizacional de Jumandipro SA.....	20
Figura 7. Retos de las PYMES para cotizar en bolsa	28
Figura 8. Tasas de interés activas para PYMES.....	30
Figura 9. Tipos de leasing	32
Figura 10. Tipos de Factoring.....	33
Figura 11. Proceso de confirming	34
Figura 12. Proceso de confirming si se anticipa el cobro	35
Figura 13. Requisitos para entrar en la Bolsa de Valores Quito	51

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Clasificación de empresas en el Ecuador.	22
Tabla 2. Acciones vigentes años 2017-2021, Bolsa de Valores Quito.....	26
Tabla 3. Acciones Vigentes años 2017-2021, segmento PYMES.	27
Tabla 4. Distribución del crédito Productivo PYMES en la provincia de Pichincha, cantón Quito.....	31
Tabla 5. Tipos de crowdfunding.	35
Tabla 6. Tipos de Crowdlending.....	36
Tabla 5. Estados de Situación Financiera y análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020 por parte del Activo.....	38
Fuente: Aval, 2022	38
Realizado por: La autora	38
Tabla 6: Estados de Situación Financiera y Análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020 por parte de los Pasivos y Patrimonio.	40
Tabla 7: Estados de Resultados y Análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020.	42
Tabla 8. Acciones emitidas por Jumandipro S.A	52
Tabla 9: Estado de situación financiera proyectado de los años 2021-2025	54
Tabla 10: Estado de Resultados proyectado de los años 2021-2025.....	56

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1. Acta de la Junta General Extraordinaria con carácter de universal de accionistas de la Compañía Jumandipro S.A. 31 de Marzo del 2021.....	63
Anexo 2. Solicitud de Jumandipro a Superintendencia de Bancos, Bancos privados. ..	66
Anexo 3. Acta de la Junta General Extraordinaria con carácter de universal de accionistas de la Compañía Jumandipro S.A. 21 de junio del 2021.....	68
Anexo 4: Certificado de Inscripción de Jumandipro S.A	71

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo hace referencia a la reestructura de capital producto de la emisión de acciones y sus beneficios, en una empresa que compite en el sector de Elaboración de Productos Alimenticios, ubicada en la provincia de Pichincha, cantón Quito. Caso: Jumandipro S.A. (Waykana)

El desarrollo del trabajo se enfoca primeramente en dar a conocer la historia de la empresa. Posteriormente indicar las diferentes fuentes de financiamiento al que las empresas en general pueden acudir en el Ecuador.

A continuación, se presentan los estados financieros de la empresa de tres años históricos: 2018, 2019 y 2020; para analizarlos y ver cómo la empresa ha ido ejecutando sus actividades, mediante índices financieros.

Por tanto, se detalla el proceso que siguió la empresa después de haber escogido la fuente de financiamiento: Emitir acciones en la Bolsa de Valores Quito.

Finalmente, se analiza estados financieros proyectados a cinco años, revisando las cuentas que cambiarían y las que aparecerán en la nueva estructura de capital de la empresa.

Palabras Clave: PYMES, fuentes de financiamiento, acciones, guayusa, Waykana.

ABSTRACT

This paper refers to the capital restructuring resulting from the issuance of shares and its benefits, in a company that competes in the food products manufacturing sector, located in the province of Pichincha, Quito canton. Case: Jumandipro S.A. (Waykana)

The development of the work focuses firstly on the history of the company. Subsequently, we will indicate the diverse sources of financing that companies in general can turn to in Ecuador.

Then, the financial statements of the company for three historical years are presented: 2018, 2019 and 2020; to analyze them and see how the company has been executing its activities, through financial ratios.

Therefore, the process that the company followed having chosen the source of financing: Issuing shares in the Quito Stock Exchange is detailed.

Finally, projected five-year financial statements are analyzed, reviewing the accounts that would change and those that will appear in the company's new capital structure.

Key words: PYMES, diverse sources of financing, issuance of shares, guayusa, Waykana.

INTRODUCCIÓN

La pandemia de la COVID 19 es un hecho que tomó de sorpresa ya que nadie estaba listo para enfrentarla, por lo tanto, tuvo un impacto significativo tanto en las grandes empresas y en las PYMES; afectando en su situación financiera.

Es ahí donde nace el tema de la investigación, la PYME Jumandipro S.A tuvo una gran reducción de ventas en el año 2020 por lo que nace una necesidad de buscar financiamiento. Comienzan a indagar las diferentes fuentes de financiamiento y escogen la de emitir acciones, ya que es menos costosa que hacer otro préstamo u obligaciones financieras.

El presente trabajo de investigación permite saber si esta decisión benefició a la empresa o debieron seleccionar otra fuente de financiamiento, tomando en cuenta que para las PYMES es un reto entrar a cotizar en la Bolsa de Valores, por lo que más acuden a un apalancamiento financiero bancario.

1. TÍTULO

Reestructura de capital, producto de la emisión de acciones y sus beneficios, en una empresa que compite en el sector de Elaboración de Productos Alimenticios, ubicada en la provincia de Pichincha, cantón Quito. Caso: Jumandipro S.A. (Waykana)

2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

2.1. Planteamiento del problema

La situación económica financiera en los últimos años a nivel global fue gravemente afectada por la COVID 19 y su impacto lo padecieron tanto las grandes empresas como las PYMES. Sobrellevando deudas, morosidad, escasa recuperación de cartera, altos niveles de intereses, inventario financiado, entre otros. Una situación donde las empresas ecuatorianas no sabían si podrían mantenerse en el mercado y ser competitivas en la industria.

Algunos sectores económicos dentro del Ecuador lograron superar las adversidades y decidieron hacer frente con decisiones financieras para salvaguardar su posición. Uno de los sectores es el de la elaboración de productos alimenticios ocupando el 38% de los componentes del PIB en las empresas manufactureras.

Una de las empresas dentro de este sector es Jumandipro S.A, una PYME nacida en el año 2015, que ha logrado mantenerse en el mercado nacional y expandirse internacionalmente con “Waykana” la marca de sus productos líderes a base de guayusa, un reconocido energizante natural.

Esta PYME en el año 2020 también entró en crisis produciendo una disminución en sus ventas, pero una estrategia de expansión logró abarcar otros mercados internacionales en donde el consumo de bebidas energizantes a base de productos naturales es altamente demandante, especialmente para horas laborales y estudios.

Los fundadores de la empresa comenzaron a buscar alternativas de financiamiento y una estructura de su capital representada por deuda, préstamos, capital social y utilidades acumuladas eran sus opciones.

De manera sorprendente Jumandipro S.A. escogió la decisión de obtener capital mediante cotización en bolsa emitiendo acciones, logrando que haya inversionistas interesados en la empresa y siendo la primera PYME cotizando en bolsa.

Por tal motivo el presente trabajo de titulación de grado tiene como idea central el reestructuramiento del capital, producto de la emisión de acciones para identificar si fue una acertada decisión para la empresa o debieron optar por otra fuente de financiación.

2.2. Formulación del problema

¿Será de utilidad para la empresa la reestructuración del capital, producto de la emisión de acciones beneficiosas en la empresa o debería cambiar su fuente de financiamiento?

2.3. Sistematización del problema

- ¿Cuál es la historia de la creación de Jumandipro SA?
- ¿Cuál es el papel de las PYMES en el Ecuador?
- ¿Cuáles son las alternativas de financiamiento de las compañías ecuatorianas?
- ¿Fue una acertada decisión emitir acciones y cuáles son sus beneficios?
- ¿Cuáles son los principales impactos en la estructura de capital de la empresa?
- ¿Cuáles son las principales conclusiones que se derivan del trabajo?

3. OBJETIVOS

3.1. Objetivo general

Analizar la reestructuración del capital, producto de la emisión de acciones y sus beneficios, en la empresa Jumandipro S.A., con el fin de identificar si fue acertada la decisión para la empresa o se debió optar por otra fuente de financiación.

3.2. Objetivos específicos

- Comprender la realidad de la empresa Jumandipro S.A. (Waykana).
- Reconocer las opciones de financiamiento de las PYMES vigentes según la normativa ecuatoriana.
- Analizar la decisión de la empresa de emitir acciones e identificar los beneficios principales.
- Generar las principales conclusiones que se deriven de la reestructura de capital de la empresa.

4. JUSTIFICACIÓN

4.1. Justificación teórica

Son el argumento que pretende comprobar, rechazar o aprobar aspectos teóricos en relación con el tema propuesto. Por esta razón, el presente trabajo de investigación tiene como motivo principal analizar la reestructuración del capital, producto de la emisión de acciones y los beneficios para poder decidir si fue bueno para la empresa o debieron haber sido financiados por otra fuente.

4.2. Justificación Práctica

Son los motivos que indican que la investigación propuesta ayuda en la toma de decisiones o en la solución de problemas. Debido a la pandemia de la COVID 19 varios sectores económicos del país fueron afectados como es el sector de Elaboración de Productos Alimenticios al que pertenece la empresa Jumandipro S.A.

Este trabajo ayudará a ver de una manera práctica si la toma de decisiones de la PYME Jumandipro S.A fue en beneficio propio o debieron optar por otra reestructuración de capital.

5. MARCO DE REFERENCIA

5.1. Marco Teórico

La Estructura de Capital está representada por la totalidad del lado derecho del balance general; es la configuración del financiamiento semipermanente o permanente de la empresa, compuesto por las acciones preferentes y el capital contable de los accionistas comunes y el pasivo a largo plazo. Según Ross, Westerfield y Jordan (2007), “La estructura de capital es la mezcla de deuda y patrimonio usada por una empresa para financiar sus operaciones.”

Se dice que existen tres grandes fuentes de financiación:

- Emisión de acciones
- Beneficios retenidos
- Endeudamiento

Según Weston y Brigham (2019), “La estructura de capital óptima es aquella que maximiza la utilidad en la empresa, o aquella que también, minimiza el costo de los recursos financieros que utiliza.”

Con este contexto, las empresas cuando ya están constituidas establecen como quieren que sea su estructura de capital, pero en el tiempo pueden necesitar reconstruir su capital. Según Spiegato (2021) “la reestructuración de capital es un tipo de estrategia operativa empresarial que se emplea para realizar cambios en la estructura de capital de una empresa, generalmente como una forma de lidiar con los cambios en el mercado que han afectado la estabilidad financiera de la empresa.”

En efecto; la estructura de capital está fuertemente relacionada con la empresa hasta financiar y abordar sus próximas operaciones; Astros (2015) dice que “El teorema afirma que el valor de una compañía no se ve afectado por la forma en que es financiada en ausencia de impuestos, costes de quiebra y asimetrías en la información de los agentes, se opone al punto de vista tradicional.”

Este teorema se diferencia cuando en la empresa se puede llegar al capital necesario donde permite el correcto funcionamiento, recurriendo a sus accionistas o mediante deuda. De igual manera sucede cuando la política de dividendos es indiferente.

En base a esta teoría se indicó bajo algunas suposiciones muy restrictivas, que, debido a la deducibilidad de impuestos o fiscal de intereses sobre deudas, se incrementara el valor de una empresa a medida que se acudan a más deudas y de esta manera se maximiza su valor al financiarse casi totalmente con deudas.

Una vez realizada o tomada la decisión de financiamiento que mejor se ajuste a la situación financiera de la empresa, puede que los resultados esperados no sean favorables y las situaciones incontrolables generen inestabilidad y se requiera de una reestructuración financiera en donde López (2013) afirmó lo siguiente “Las operaciones de reestructuración financiera involucra multitud de agentes sociales y económicos en una situación de pocas alternativas y gran presión del tiempo. La reestructuración de deuda es un proceso de negociación. Como en toda negociación conviene entender los intereses de las partes implicadas, sus potenciales conflictos, los puntos fuertes y débiles de los concurrentes, su poder negociador. Las principales partes implicadas en una reestructuración de la deuda son tres: las entidades financieras, el equipo directivo y los accionistas. Los intereses de estas partes son distintos, ya que las entidades financieras estarán preocupadas fundamentalmente por la viabilidad de la empresa y el repago de su deuda, mientras que al equipo directivo le interesa prioritariamente la continuidad de la empresa y de sus puestos de trabajo, y a los accionistas, el crecimiento y los planes de futuro. (pp.105-106).

Si bien se señala que tiempos difíciles requieren decisiones para afrontar las crisis y dentro de negociaciones con las entidades financieras para los préstamos sería una opción, pero puede que no sea viable aumentar los intereses e inflar las deudas; otra alternativa sería acudir no solo a Bancos sino a la Bolsa de valores, que según Vázquez (2012), “La palabra bolsa tiene su origen en un edificio que perteneció a una familia noble, en la ciudad europea de Brujas, en la región de Flandes. En este edificio se realizaban encuentros y reuniones de carácter mercantil. No obstante, la primera bolsa fue creada en Amberes, Bélgica, en 1460 y la segunda en Ámsterdam en los primeros años del siglo XVII, cuando esa ciudad se convirtió en el más importante centro del comercio mundial.”

A lo largo del tiempo se ha ido modificando y ajustando a los requerimientos de las sociedades tanto el término como las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores, en el país se puede acudir a este para cotizar sus acciones en caso de empresas que deseen inyectar financiamiento para sus intereses. A través del cumplimiento de procesos y regulaciones las empresas calificadas emitirán sus acciones logrando así su expansión y cumplimiento de objetivos.

Todas las empresas del sector pueden acudir por esta alternativa tanto grandes o PYMES, considerando que es de más fácil acceso a las grandes empresas, se debería promover el ingreso a las PYMES porque mueven la economía de un país y la necesidad de crecimiento.

5.2. Marco Conceptual

- **Acciones:** Son partes en las que se divide el capital social de una Sociedad Anónima o Sociedad comanditaria por acciones.
- **Acciones Comunes:** Son partes en la que se divide el capital de una Sociedad Anónima o Sociedad comanditaria que le dan al accionista derecho a voz y voto en las asambleas de las compañías.
- **Acciones Preferentes:** Son partes en la que se divide el capital de una Sociedad Anónima o Sociedad comanditaria que tienen un privilegio extra que es económica pero ya no tiene voz y voto en la compañía.
- **Accionista:** Son las personas que compran las acciones de las sociedades y tienen derechos y obligaciones por los propietarios de la empresa.
- **Activo Financiero:** Es un documento que emite la empresa para venderlo y el que lo compre tenga un rendimiento en el futuro.
- **Apalancamiento Financiero:** Es una de las estrategias más utilizadas por las empresas para endeudarse con el fin de que su negocio arranque.
- **Bolsa de Valores:** Es un espacio físico o virtual en el cual las empresas obtienen mecanismos para que se negocien activos financieros de manera justa.

- **Capital:** Toda aquella cantidad de dinero o riquezas de la que dispone una persona o entidad.
- **Costo Financiero:** Es lo que cuesta contratar un préstamos o créditos.
- **E-commerce:** Es el comercio de productos a través de internet.
- **Financiamiento:** Es como la empresa busca recursos para que siga manteniendo su rentabilidad.
- **Flujo de caja descontado:** Es un método de evaluación que permite anticipar cuánto dinero se necesitará en una inversión a futuro de la empresa.
- **Flujo de caja futuros:** Ayuda a la empresa a saber si en un futuro seguirá obteniendo liquidez, será rentable.
- **Levantamiento de Fondos:** Este proceso es cuando una empresa desea recaudar fondos por medio de inversionistas que a cambio recibirán una ganancia de cuando el proyecto comience a tener ganancias.
- **Mercado de Valores:** Es un espacio físico o virtual en el cual se compran y venden activos financieros entre empresas.
- **Obligaciones financieras:** Son deudas que realiza una empresa para poder captar recursos para la empresa por medio de nuevos inversionistas.
- **Oferta Pública Primaria de Acciones:** Es cuando por primera vez una empresa entra a cotizar en bolsa por medio de una inscripción para poder adquirir nuevos inversionistas para reemplazar algunos pasivos de esta.
- **Oferta Pública de Acciones Secundaria:** Transferir las acciones ya colocadas en la bolsa previamente.
- **Perpetuidad:** Es un valor de referencia que se va a repetir en un tiempo largo de la vida de un proyecto.
- **PYME:** Pequeña y mediana empresa
- **REB (Registro Especial Bursátil):** Es un segmento permanente del mercado bursátil creado exclusivamente para la negociación de valores emitidos por las pequeñas y/o

medianas empresas -PYMES- y las organizaciones de la economía popular y solidaria, que cumplan los requisitos establecidos en las normas que regulan dicho segmento.

- **Riesgo Financiero:** Es la incertidumbre de que un evento tenga consecuencias positivas o negativas financieras en una organización.
- **Startup:** Son empresas nacientes que tienen como apoyo la tecnología.

6. DISEÑO METODOLÓGICO

6.1. Campo o Universo de la Investigación

La investigación se va a centrar en la empresa Jumandipro S. A., una de las empresas que pertenece al sector de Elaboración de Productos Alimenticios como referente para las empresas ecuatorianas, en especial las PYMES, para analizar su decisión de financiamiento, ver sus beneficios y si en verdad le ayudó y no le perjudicó.

6.2. Tipo de Estudio

El tema por tratar tiene un tipo de estudio descriptivo, ya que se va a tomar de referencia información de la empresa como es los estados de situación financiera y resultados de los años 2018,2019 y 2020, requisitos que debieron cumplir antes de emitir acciones en la Bolsa de Valores Quito para así llegar a conclusiones e interpretaciones derivadas de toda esta información.

Para el tipo de diseño se optará por no experimental – longitudinal ya que se analizará los balances del 2020 que la empresa ya emitió en combinación con un estudio de caso ya que se centra en una empresa específica, se va a recopilar datos para analizarlos y ver el beneficio de la decisión de emitir acciones o si en realidad no fue bueno para la empresa.

6.3. Método de Investigación

En el desarrollo del trabajo se aplicará el método inductivo y de análisis, ya que partirá de los datos de la empresa Jumandipro S.A y se analizará la relación y la causa del porque reestructuraron su capital, porque escogieron emitir acciones y si esta decisión fue la mejor o debieron optar por otra induciendo de sus beneficios y riesgos que conlleva esta fuente de financiamiento.

6.4. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos

Fuentes primarias de información: Estados Financieros, Informes de Comisarios, Informes de Gerencia, Informes de Auditores Externos, Notas a los Estados Financieros, Actas de Junta General de Accionistas, y demás información de la empresa Jumandipro S.A.

Fuentes secundarias de información: Se utilizarán informes de la empresa subidos a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de Guayaquil, Calificadoras de Riesgo, ASOBANCA, AVAL, entre otras.

1. LA EMPRESA JUMANDIPRO S.A. (WAYKANA)

1.1. Antecedentes

Este subcapítulo abarca lo que es la planta de la guayusa, información general de la empresa que va a permitir conocer sus inicios, líneas de productos que tienen en el país y que son comercializados internacionalmente.

1.1.1. Descripción de la planta de guayusa y la ceremonia de la guayusa.

La guayusa es una planta originaria de la Amazonía ecuatoriana y sus alrededores, se encuentra principalmente en las provincias de: Napo, Sucumbíos, Orellana, Pastaza, Morona Santiago y Zamora Chinchipe. En general, las plantas de esta especie alcanzan un tamaño promedio de hasta 20 m de altura, poseen un diámetro de tronco de 50-90 cm. Las características principales de este árbol son su copa irregular y follaje tupido. A esta planta se le atribuyen propiedades medicinales y anímicas. Posee un 3% de cafeína, la cual no es liberada de manera brusca, por el contrario, su liberación es gradual, ayudando a combatir el cansancio físico y mental, siendo una de las principales ventajas sobre las bebidas energizantes con base en cafeína.



Figura 1. Hojas de guayusa recién recolectadas

Fuente: Jiménez, 2019

La cosecha de las hojas de guayusa es una actividad económica que genera distintas fuentes de ingresos para las comunidades agrícolas de la región, ayudando a mejorar la calidad de vida de cada una de las familias ecuatorianas que se encuentran involucradas en la etapa de cultivo, recolección y procesado. La recolección de la hoja es completamente artesanal. El árbol de guayusa necesita un suelo rico en nutrientes, que solamente se encuentra en ciertos lugares de la Amazonía. Solo las hojas de esta planta son utilizadas evitando la deforestación y erosión del suelo contribuyendo a la conservación del medio ambiente y preservando tradiciones autóctonas de Ecuador.



Figura 2. Proceso de recolección de hojas de guayusa

Fuente: Cárdenas, 2018

La ceremonia ancestral de la Guayusa es practicada por los indígenas de la selva amazónica de Ecuador esta tradición tiene más de mil años y se realiza a las 04:00. Su finalidad es planificar el trabajo del día, contar los sueños que se han tenido para luego ser interpretados por la mujer más sabia de la comunidad y empezar su trabajo con buen estado de ánimo.



Figura 3. Ceremonia ancestral de la Guayusa.

Fuente: AME, 2020

1.1.2. Historia de la empresa Waykana Guayusa.

Demetrio Santander durante su niñez viajaba regularmente a la Amazonía en compañía de sus abuelos, razón por la cual conocía costumbres y tradiciones de varias comunidades indígenas. En 2013 obtuvo su licenciatura en derecho y poco tiempo después ejerció su profesión como defensor público, experiencia la cual le ayudó a percatarse del nivel de pobreza en el que vivían las familias ecuatorianas de escasos recursos, motivándolo a emprender para apoyarlos. Años más tarde, obtuvo una beca de maestría en Oxford, en la cual aprendió diferentes estrategias de comercio incluyendo start-up y e-commerce. Su primer emprendimiento fue una tienda virtual dedicada a vender artesanías ecuatorianas. Este proyecto fue ganador de un concurso, razón por la cual obtuvo el apoyo económico para poder lograrlo, sin embargo, el resultado no fue el esperado por lo cual poco tiempo después acabó cerrándose.

Demetrio Santander intentó en reiteradas ocasiones encontrar socios que estén interesados en su emprendimiento y modelo de negocios. En una reunión de emprendedores a la cual asistía con regularidad, se reencuentra con Juan David Gómez, un antiguo compañero de clase. Tras una conversación ambos se dan cuenta de que sus ideales de vida son similares y emprenden un viaje a la amazonia ecuatoriana donde asisten a la ceremonia de la guayusa, conociendo el impacto que tendría las bebidas basadas en esta planta. Poco tiempo después ambos fundan Jumandi primer nombre de

su empresa, en reconocimiento a un héroe indígena de la Amazonía ecuatoriana precursor de varias rebeliones contra los españoles a mediados del siglo XVI. Poco tiempo después, en 2015 el nombre fue cambiado a Jumandipro S.A.



Figura 4. Demetrio Santander y Juan David Gómez sosteniendo en sus manos botellas de Waykana.

Fuente: Noboa, s. f.

En un inicio sus fundadores trabajaban a tiempo completo. Aportando la mitad de su sueldo con la finalidad de mantener a flote su emprendimiento, sin embargo, no importaba el esfuerzo que ambos ponían, su emprendimiento no resultaba rentable. Siguiendo el consejo de alguno de sus amigos cercanos Juan David Gómez renuncia a su trabajo con el objetivo de dedicar todo su tiempo a su emprendimiento, a partir de esta decisión la situación financiera mejoró un poco. Sus primeros productos eran vendidos en pequeñas tiendas y lugares populares de Ecuador, no contaban con registro sanitario, marca o logo. El proceso de fabricación y trituramiento era realizados por sus fundadores de manera artesanal, generando trescientos dólares mensuales, sin lograr la rentabilidad por completo, ante esta problemática Demetrio Santander propuso hacer un levantamiento de fondos consiguiendo un inversionista estadounidense, quien los encaminó a encontrar la misión y visión de su emprendimiento, después de lo cual lograron generar tres mil dólares mensuales.

Debido a las estrategias comerciales que se implementaron, Waykana comenzó a ser exportado a distintos países como Iberia, Inglaterra y Estados Unidos, actualmente también son exportados a Canadá, Francia, Suiza, Brasil y Hong Kong, siendo una marca muy reconocida a nivel internacional.



Figura 5. Productos Waykana.

Fuente: “Waykana y el poder ancestral de la Guayusa”, 2021

1.1.3. Descripción de los productos.

Jumandipro S.A es una empresa de origen ecuatoriano dedicada a la producción, distribución y exportación de bebidas y productos de belleza basada en el extracto e infusiones de guayusa. Cuenta con distintas líneas de productos como bebidas energizantes, especias, hierbas, bebidas con té y extractos herbales, las cuales pertenecen a la línea de producción Waykana. Sus fundadores son Demetrio Santander y Juan David Gómez, quienes se dieron cuenta de las propiedades energizantes de esta planta y su posible aceptación y comercialización por parte del público en general. Waykana busca hacer hincapié en detalles y características de la marca, que la diferencien de otras. Por esta razón sus productos son elaborados bajo las costumbres y tradiciones ecuatorianas, potenciando y mejorando el sabor y calidad con la finalidad de atraer a más consumidores que acostumbren a tomar bebidas similares.

Según (Waykana Ecuador, s.f)” Sus productos no contienen ingredientes nocivos como taurina y edulcorantes calóricos, por lo que sus ingredientes solo tendrán el contenido natural de sabores naturales (frutos rojos), ácido cítrico, cafeína guayusa, conservante, agua y ácido ascórbico.”

Teniendo en cuenta las propiedades y la composición química del producto, el producto no solo es apto para uso humano, sino que tampoco contiene sustancias que puedan ser nocivas para la salud. Los ingredientes son hojas de guayusa y se añaden estabilizantes y conservantes del sabor para corregir la acidez. Con sus propiedades, la bebida tiene como objetivo proporcionar energía natural, saludable y equilibrada a los consumidores.

1.2. La Gestión Estratégica

En este subcapítulo describe la misión, visión, y valores institucionales de la empresa, de igual forma presenta su estructura organizacional para ver su enfoque y su propósito en un futuro

1.2.1. Misión, Visión, Valores Institucionales

1.2.1.1. Misión:

“Impulsar al mundo con energía amazónica, saludable y equilibrada”. Ofrecer al mundo productos naturales que proporcionen energía. Parte de la misión de la empresa es la responsabilidad con el medio ambiente y con las comunidades de productores de la zona en la que se encuentra la planta de procesamiento y producción. El compromiso con estas comunidades va desde las capacitaciones para las buenas prácticas de producción hasta velar por el bienestar de cada trabajador y sus familias, que garantice sus derechos laborales. (Waykana, 2016, pp13)

1.2.1.2. *Visión:*

“Ser la empresa de té de guayusa líder en el Ecuador, que proporcione energía amazónica, saludable y equilibrada dentro y fuera del país. La visión de la empresa va de la mano con el compromiso y la responsabilidad que conlleva ser una empresa de reconocimiento internacional, y cumplir con todos los estándares de calidad en toda la cadena de producción. La visión de Waykana es ser la elección de jóvenes y adultos con conciencia sobre su salud, es ayudar a cada uno de ellos a avanzar en la búsqueda de sus metas, es acompañarlos en su rutina diaria para llenarlos de energía saludable y equilibrada.”. (Waykana, 2016, pp14)

1.2.1.3. *Valores institucionales:*

Waykana (2016) dijo lo siguiente:

- **Trabajo duro, trabajo inteligente:** Para obtener resultados positivos en el trabajo es necesario ser constantes, pero a la vez elaborar estrategias que permitan convertir cada debilidad en una fortaleza y cada amenaza en una oportunidad que requiere un trabajo minucioso.
- **La gente es primero:** La empresa valora el trabajo de cada uno de sus colaboradores al resaltar su labor dentro de la cadena de valor, de esta manera cada uno de ellos podrá reflejar esa confianza y compromiso con los clientes, sponsors y miembros externos.
- **Trabajo en equipo:** El punto clave dentro de un emprendimiento es el trabajo en equipo, cada aporte favorece al crecimiento de la empresa y se complementan las labores diarias de manera que el crecimiento no solo es para la empresa sino para cada uno de sus miembros.
- **Trabajo rápido y eficiente:** La efectividad de los resultados se determinan por la agilidad y la optimización de recursos.

- **Honestidad siempre:** El trabajo honesto es fundamental en cada miembro de una empresa y manejar los recursos de esta con transparencia. (pp.14)

1.2.1. Estructura Organizacional



Figura 6. Estructura Organizacional de Jumandipro SA

Fuente: Lorena, Andrade, Jorge, Varela, s. f.

Realizado por: La autora

2. LAS PYMES Y ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

2.2. Las PYMES

En este apartado se contempla una breve explicación sobre las PYMES, su clasificación y sus ventajas y desventajas.

2.2.1. PYMES en el Ecuador.

Las PYMES consideradas el conjunto de pequeñas y medianas empresas agrupadas de acuerdo con su capital social, ventas, cantidad de trabajadores, nivel de producción, activos y pasivos, representan el 95% de las unidades productivas y 60% del empleo en el país.

Consideradas como parte del motor de la economía ecuatoriana por la generación de empleo y dinamizar la economía, es por esto por lo que la mayoría de las personas que desean salir de la pobreza recurren a crear este tipo de empresas por lo que son fáciles de constituir.

Las PYMES se enfocan en la producción de bienes y servicios por lo que son una fuente de riqueza para el país lo que hace que estén en constante adaptación al mercado y siempre buscando cómo mejorar sus procesos mediante la tecnología para así poder tener una rentabilidad a lo largo del tiempo y no tener que cerrarla.

La mayoría de las PYMES en el Ecuador son constituidas por familias por lo que no tienen una correcta administración y gestión, convirtiéndose en obstáculo para su crecimiento y en que les otorguen un crédito para financiarse por medio de la banca.

(Campos, 2013), indica que las PYMES deben enfrentarse en su camino con una serie de obstáculos para poder superarse y crecer en el mundo de los negocios, además de su

supervivencia en la economía del país, el principal obstáculo es la no consecución de capital o financiamiento para sus productos o servicios.

2.2.2. Clasificación.

Las empresas en el Ecuador están clasificadas en 5 grupos que se los puedes observar en la siguiente tabla:

Tabla 1. Clasificación de empresas en el Ecuador.

Clasificación	Volumen de ventas anual	Número de empleados
Microempresa	Menor a \$100.000	De 1-9
Pequeña	De \$100.001 a \$1'000000	De 10-49
Mediana A	De \$1'000001 a 2'000000	De 50-99
Mediana B	De \$2'000000 a \$5'000000	De 100-199
Grande	De \$5'000001 en adelante	De 200 en adelante

Fuente: Lema, 2019

Realizado por: La autora

Las PYMES como indica la tabla se subdividen en empresas pequeñas con 100.001 a 1'000000 de dólares y de 10 a 49 empleados, empresas medianas A y B que tienen ventas anuales desde 1'000001 a 5'000000 y con 50 a 199 empleados, dentro de esta clasificación no se consideraría a las microempresas y las grandes empresas.

2.2.3. Ventajas y desventajas de las PYMES.

Como ya se ha contrastado anteriormente las PYMES son de gran ayuda para el país. A continuación, se describirán las ventajas y desventajas de estas.

2.2.3.1. Ventajas:

- **Contribución a la economía:** Porque ayudan a generar empleo en el país.

- **Capacidad de adaptación:** Son adaptables a la economía.
- **Innovación:** Las PYMES ecuatorianas han creado productos que se han logrado internacionalizar en el mundo gracias a sus esfuerzos por llevar en alto al Ecuador
- **Distribución de ingresos:** Como son una empresa con pocos empleados los sueldos no son tan diferentes para los gerentes y los empleados como son en las grandes empresas.

2.2.3.2.Desventajas:

- **Acceso a financiamiento:** Las empresas pequeñas tienen una mayor dificultad para acceder a financiamiento debido a que tienen un alto riesgo y plazos adecuados por parte del sector privado. Por estas razones es que usualmente las PYMES se ven obligadas a recurrir a pagar mayores intereses y a recibir capital riesgoso.
- **Barreras del mercado:** Tienen que competir no solo con su segmento, sino también con las empresas más grandes ya que estas son más confiables y mejor administradas.

2.3. Fuentes de Financiamiento

Las empresas para poder cumplir con sus actividades siempre deben tener como solventar sus deudas, gastos, obligaciones con terceros, entre otras. Si la empresa se quedaría sin financiamiento esta debería recurrir a fuentes de financiamiento para poder solventar estos inconvenientes.

Según (ResEndez,2021) “Las fuentes de financiamiento son las vías que utilizan las empresas para conseguir los recursos financieros necesarios y realizar su operación”.

Según (Mogollón,2011), la financiación consiste en brindar el capital necesario a la empresa, de manera que pueda disponer de dichos recursos económicos para sus necesidades en el momento adecuado.

Las empresas requieren tener liquidez para desarrollar sus actividades propias de forma segura y eficiente, con un menor costo consiguiendo los fondos necesarios para lograr maximizar el valor de la empresa.

Clasificación de las Fuentes de Financiamiento:

- Interno o autofinanciamiento
- Externo

2.3.3. Financiamiento Interno.

Al utilizar el financiamiento interno se consideran ventajas de una autonomía financiera, solvencia empresarial, no hay costo financiero, sin embargo, si se abre el capital de la empresa, se debe tener en cuenta que los nuevos socios podrían normalmente si adquieren un mínimo del capital social de la organización, tener voz y voto en las decisiones de la firma. Es decir, los socios originales podrían verse obligados a ceder parte de su poder de control sobre la empresa.

2.3.3.1. Amortizaciones.

Las amortizaciones constituyen una fuente interna de recursos financieros muy importante, ya que desde que comienza la depreciación de los equipos industriales hasta la fecha que hay que ponerlos suele transcurrir un período de tiempo bastante largo, mientras tanto las cuotas de amortización que se van acumulando constituyen un volumen de fondos muy considerable.

2.3.3.2. *Provisiones.*

Las provisiones son retenciones de beneficios que se hacen en la empresa para constituir fondos de provisión con los que hacer frente a pérdidas ciertas que todavía no se han producido y a gastos futuros, como los destinados a fondos de pensiones, pagar impuestos, afrontar responsabilidades procedentes de litigios en curso, indemnizaciones, entre otros.

2.3.3.3. *Aportaciones de capital de socios.*

La empresa está en condición de operar con un capital otorgado por sus propietarios, denominado capital propio, o por donaciones efectuadas por terceros en calidad de préstamo o capital ajeno, estas donaciones van directamente a las reservas que tenga la empresa, utilidades retenidas, con el fin de poder solventar deudas futuras. Los socios reciben una parte de las ganancias de la empresa cuando generan utilidades por medio de dividendos.

2.3.3.4. *Emisión de Acciones.*

Las acciones son un activo financiero de renta variable ya que dependen de que la empresa genere utilidades para poder emitir las. Se puede considerar esta alternativa como una fuente de financiamiento para aumentar su capitalización.

Esta alternativa es más utilizada por las empresas de gran tamaño y en la emisión de acciones por renta variable al cierre del 2021, según la Bolsa de Valores de Quito se negoció \$328 millones de acciones, como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 2. Acciones vigentes años 2017-2021, Bolsa de Valores Quito.

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	SERIE	CLASE	VALOR NOMINAL (\$)	APROBACIÓN DE LA EMISIÓN		SISTEMA DE COLOCACIÓN	CALIFIC.
					FECHA	LUGAR		
CENTRO GRAFICO	416.546			1,00	23-ago-95			
CADENA HOTELERA COLONIAL CIALCOTEL	204.900			1,00	22-dic-06		BURSA TIL	
LA CAMPIÑA FORESTAL STRONGFOREST S.A.	100.000			1,00	30-mar-07	BVG	BURSA TIL	AA
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	148.202	A		1,00	02-may-07		BURSA TIL	
EL REFUGIO FORESTAL HOMEFOREST S.A.	125.000			1,00	22-may-08	BVG	BURSA TIL	AA
CORPORACIÓN MULTIBG S.A.	37.539.803			1,00	17-jun-08	BVG	BURSA TIL	
SERVICIOS CYBERCELL S.A. (*)	16.000	A	PREF.	25,00	04-sep-08	BVQ	BURSA TIL	
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C.A. (*)	12.526.797		ORD.	1,00	31-oct-08	BVQ	BURSA TIL	AAA-
EL SENDERO FORESTAL PATHFOREST S.A.	135.000		ORD.	1,00	04-abr-09	BVG	BURSA TIL	AA
SUPERDEPORTE S.A. (Emisión Primaria)	1.000.000		ORD.	1,00	01-oct-09	BVQ	BURSA TIL	
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C.A. (*)	485	A	PREF.	2.500,00	15-oct-09	BVQ	BURSA TIL	AAA-
LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A.	150.000		ORD.	1,00	09-mar-10	BVG	BURSA TIL	AA
PROCESADORA DEL CAUCHO ECUATORIANO S.A. PROCAESA							BURSA TIL	
LA COLINA FORESTAL (HILLFOREST) S.A.	200.000		ORD.	1,00	14-mar-11	BVG	BURSA TIL	AA
HOLDING TONICORP S.A.	41.281.870			1,00	24-oct-11	BVG	BURSA TIL	
LA SABANA FORESTAL (PLAINFOREST) S.A.	240.000		ORD.	1,00	09-mar-12	BVG	BURSA TIL	AA+
RETRATOREC S.A.	900.000		ORD.	1,00	10-abr-12	BVG	BURSA TIL	AAA-
CERRO ALTO FORESTAL (HIGHFOREST) S.A.	150.000		ORD.	1,00	27-jul-12	BVG	BURSA TIL	AAA-
DOLMEN S.A. (**)	42.790		ORD.	25,00	06-sep-12	BVG	BURSA TIL	—
ALUKOSTA BK HOLDING S.A.	235.000		ORD.	1,00	14-dic-12	BVG	BURSA TIL	AA+
LA CUMBRE FORESTAL (PEAKFOREST) S.A.	350.000		ORD.	1,00	03-abr-13	BVG	BURSA TIL	AA+
ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A. (***)	52.684		ORD.	100,00	23-may-13	BVQ	BURSA TIL	
MUTUALISTA PICHINCHA	147.867	MPS-1	ORD.	100,00	06-jun-13	BVQ	BURSA TIL	AA
BANCO BOLIVARIANO C.A.	131.860	A	NOM.	1,00	12-sep-13	BVG	BURSA TIL Y/O	AAA-
SURPAPEL CORP S.A.	25.677.000		ORD.	1,00	01-oct-13	BVG	BURSA TIL	AA
CAMINOSCA S.A.	1.601.025		ORD.	1,00	11-mar-14	BVG	BURSA TIL	
LA VANGUARDIA FORESTAL S.A.	1.900.000		ORD.	1,00	28-mar-14	BVG	BURSA TIL	AAA-
HIDRELGEN S.A. (***)	12.213.788		ORD.	1,00	20-ago-14	BVQ	BURSA TIL	
RIO GRANDE FORESTAL (***)	2.350.000		ORD.	1,00	13-abr-15	BVG	BURSA TIL	AAA-
SENEFELDER (***)	3.290.000		ORD.	1,00	07-ago-15	BVG	BURSA TIL	AA
HOTEL QUITO (***)	30.827.333		ORD.	1,00	15-dic-15	BVQ	BURSA TIL	
LA ENSENADA FORESTAL (***)	2.500.000		ORD.	1,00	12-abr-16	BVG	BURSA TIL	AAA-
MUTUALISTA PICHINCHA (***)	5.000	MPS-2	ORD.	100,00	25-may-16	BVQ	BURSA TIL	AA
BRIKAPITAL (***)	9.070		ORD.	1.000,00	30-jun-16	BVQ	BURSA TIL	AAA
INGENIO AZUCARERO DEL NORTE (***)	12.800.000		ORD.	1,00	12-ene-17	BVQ	BURSA TIL	
VALLE GRANDE FORESTAL (***)	1.700.000		ORD.	1,00	29-mar-17	BVG	BURSA TIL	
COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA HOTELERA Y T	2.970.023		ORD.	1,00	05-abr-17	BVQ	BURSA TIL	
BOLSA DE VALORES DE QUITO S.A. (***)	5.141.745		ORD.	1,00	03-oct-17	BVQ	BURSA TIL	
NATLUK S.A. (***)	800.000		ORD.	1,00	08-dic-17	BVG	BURSA TIL	AA
BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL S.A. (***)	5.009.655		ORD.	1,00	15-ene-18	BVG	BURSA TIL	
TECATEAK S.A.	1.842.970		ORD.	1,00	14-dic-18	BVG	BURSA TIL	AA
BEVERAGE BRAND & PATENTS COMPANY BBP	20.490.472		ORD.	1,00	29-may-20	BVG	BURSA TIL	
SIEMPREVERDE S.A.	1.350.800		ORD.	1,00	04-ene-21	BVG	BURSA TIL	AAA
MEDICOMPANIES C.A.	1.090.800		ORD.	1,00	14-may-21	BVG	BURSA TIL	
BANCO MACHALA S.A.	54.000.000		ORD.	1,00	24-may-21	BVG	BURSA TIL	
SUMESA S.A.	29.000.000		ORD.	1,00	24-jun-21	BVG	BURSA TIL	AAA-
	328.638.385							

Fuente: Bolsa de valores de Quito, 2022

Como se puede observar las 46 empresas a gran escala que se encuentran consolidadas como Holding, Sumesa, Retrorec, Bancos, entre otras. En el caso de PYMES se encuentra la empresa Jumandipro S.A.:

Tabla 3. Acciones Vigentes años 2017-2021, segmento PYMES.



BOLSA DE VALORES DE QUITO

GRANDES DECISIONES, GRANDES RESULTADOS

ACCIONES VIGENTES AÑO 2017-2021

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	SERIE	CLASE	VALOR NOMINAL (\$)	APROBACIÓN DE LA EMISIÓN		SISTEMA DE COLOCACIÓN	CALIFIC.
					FECHA	LUGAR		
JUMANDIPRO S.A.	1.000			1	22-jul-21	BVQ	BURSATIL	

CERTIFICADOS PROVISIONALES - REB

EMISOR	NÚMERO DE ACCIONES	SERIE	CLASE	VALOR NOMINAL (\$)	APROBACIÓN DE LA EMISIÓN		SISTEMA DE COLOCACIÓN	CALIFIC.
					FECHA	LUGAR		
JUMANDIPRO S.A.	220			1	22-jul-21	BVQ	BURSATIL	

Fuente: Bolsa de valores de Quito,2022

Según la Junta Monetaria y Financiera en su resolución 210v dice lo siguiente: “El REB es un segmento permanente del mercado bursátil creado exclusivamente para la negociación de valores emitidos por las pequeñas y/o medianas empresas -PYMES - y las organizaciones de la economía popular y solidaria, que cumplan los requisitos establecidos en las normas que regulan dicho segmento”

La diferencia es notoria y dentro de la Bolsa de Valores las PYMES tienen una presencia limitada, esto puede ser debido a la falta de información y conocimiento sobre las ventajas que trae el mercado de valores, además de resguardar el patrimonio, la información y la mayoría de las PYMES son empresas familiares que por la ideología de no querer perder su empresa no realizan este gran paso.



Figura 7. Retos de las PYMES para cotizar en bolsa

Fuente: Bolea, 2016

En este sentido, Andrade y Calero (2006) afirman que la intervención del sector no bancario en la financiación de capital para las PYMES es un reto que aún no está 100% desarrollado en el que se necesita de creatividad y de cambios culturales para su desarrollo. En tal sentido, la investigación sobre el financiamiento para la pequeña y mediana empresa mediante el Mercado de Valores supone que la estrategia más conveniente es desplegar una red de apoyo mutuo entre las instituciones públicas y privadas, con el fin de desarrollar el financiamiento de las PYMES, de esta manera instaurar un futuro mejor para el inversionista y para la economía nacional.

2.3.4. *Financiamiento Externo.*

Es aquella en la que el titular de los fondos prestados es ajeno a la empresa y por lo tanto hay que devolverlos, a causa de esto es por lo que muchas empresas prefieren autofinanciarse para evitar los costes de los agentes financieros externos.

2.3.4.1. *Préstamos.*

Esta fuente de financiamiento es la más conocida, ya que las empresas utilizan este mecanismo de apalancamiento financiero como la deuda para aumentar la capacidad de inversión de un negocio. Las empresas utilizan el dinero prestado como una ayuda o “palanca” para poder invertir más dinero del que en realidad tienen, con el objetivo de mejorar su rentabilidad en un futuro próximo.

Esto significa que mientras más apalancada esté la empresa esta puede tener una mejor rentabilidad, pero esto influye de manera negativa en sus activos ya que cuando se pide prestado dinero tocará pagar esa deuda así el negocio no pueda cumplir sus actividades.

Resulta del uso de fondos externos y por ende la necesidad de pagar intereses mientras más alto sea el grado de gastos intereses pagados, será mayor el grado de apalancamiento financiero y el riesgo de los dueños y accionistas será mayor, lo contrario es si son pocos los intereses, el apalancamiento financiero será menor.

En el Ecuador es la fuente de financiamiento más utilizada, pero se debe cumplir ciertos requisitos para su acceso como analizar la experiencia en el mercado, avales, garantías que podrían estar conformados por activos de la empresa o bienes personales, entre otros.

El sector financiero ecuatoriano se divide en Banca Pública y Privada, Sociedades Financieras, Mutualistas y Cooperativas de Ahorro y Crédito que son reguladas por la SEPS

Las PYMES pueden acceder para obtener créditos bancarios en los diferentes sectores financieros de acuerdo con su conveniencia con tasas de interés reguladas por el Banco Central publicadas cada mes por segmento, instrumento, plazo y otras tasas referenciales.

Las tasas de interés activas efectivas vigentes para el sector financiero en el segmento PYMES de acuerdo con el boletín mensual del Banco Central de abril 2022 son las siguientes:



Figura 8. Tasas de interés activas para PYMES

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2022

Considerando que la tasa referencial es un promedio de los valores que cobran las Instituciones del Sistema Financiero Nacional y la tasa máxima es el tope que pueden cobrar estas instituciones.

A continuación, se detallan los créditos otorgados por los bancos privados de la provincia de pichincha, cantón Quito a las PYMES al cierre de febrero del 2022:

Tabla 4. Distribución del crédito Productivo PYMES en la provincia de Pichincha, cantón Quito.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL B.P.	TIPO DE CREDITO	Total general
ENTIDAD	PRODUCTIVO PYMES	
BANECUADOR B. P.	432.671,48	432.671,48
BP AMAZONAS	2.131.693,80	2.131.693,80
BP AUSTRO	2.152.241,32	2.152.241,32
BP BOLIVARIANO	7.969.147,02	7.969.147,02
BP CAPITAL	20.000,00	20.000,00
BP DELBANK	20.000,00	20.000,00
BP DINERS	150.000,00	150.000,00
BP GENERAL RUMIÑAHUI	6.857.056,63	6.857.056,63
BP GUAYAQUIL	31.041.507,73	31.041.507,73
BP INTERNACIONAL	15.422.845,67	15.422.845,67
BP LOJA	974.697,42	974.697,42
BP MACHALA	15.426,75	15.426,75
BP PACIFICO	1.602.564,67	1.602.564,67
BP PICHINCHA	48.139.504,66	48.139.504,66
BP PROCREDIT	7.148.147,03	7.148.147,03
BP PRODUBANCO	22.284.769,37	22.284.769,37
BP SOLIDARIO	6.669,11	6.669,11
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL B.P.	204.951,99	204.951,99
Total general	146.573.894,65	146.573.894,65

Fuente: Superintendencia de Bancos, Bancos privados, 2022

Realizado por: La autora

Según la tabla en el cantón Quito existen 18 bancos privados que otorgan créditos productivos PYMES con un total de \$146.573.894,7.

Banco Ecuador con un monto otorgado de \$432.617,48 y la Corporación Financiera Nacional con un monto otorgado de \$204.573.894,65 son las principales entidades financieras que otorgan estos créditos a las PYMES.

La tabla es muy clara y muestra que las PYMES como principal fuente de financiamiento acuden a los créditos que las diferentes entidades bancarias les pueden otorgar. Esto se da por lo que los bancos no les exigen muchos requisitos para adquirir esos créditos, pero

las tasas de estos créditos son altas debido a que las PYMES en algunas ocasiones no tienen los suficientes recursos para pagarlos y hasta pueden llegar a quebrar si no funcionan, son más riesgosas que las empresas grandes.

Para que los bancos otorguen los créditos y establezcan la tasa de interés, dependerá mucho de la persona o empresa que está solicitándolo. Las PYMES deberían buscar otras alternativas de financiamiento más accesibles o deberían mejorar su administración, contabilidad, reducir sus costos e incrementar constantemente sus ventas.

2.3.4.2. *Leasing.*

Es un sistema alternativo de financiación en donde se puede adquirir bienes nuevos o usados de activos, por medio de un contrato de arrendamiento que una empresa hace a otra por usar un activo, en cuotas de alquiler periódicas durante un determinado tiempo y al final se puede renovar el contrato o comprar el activo.

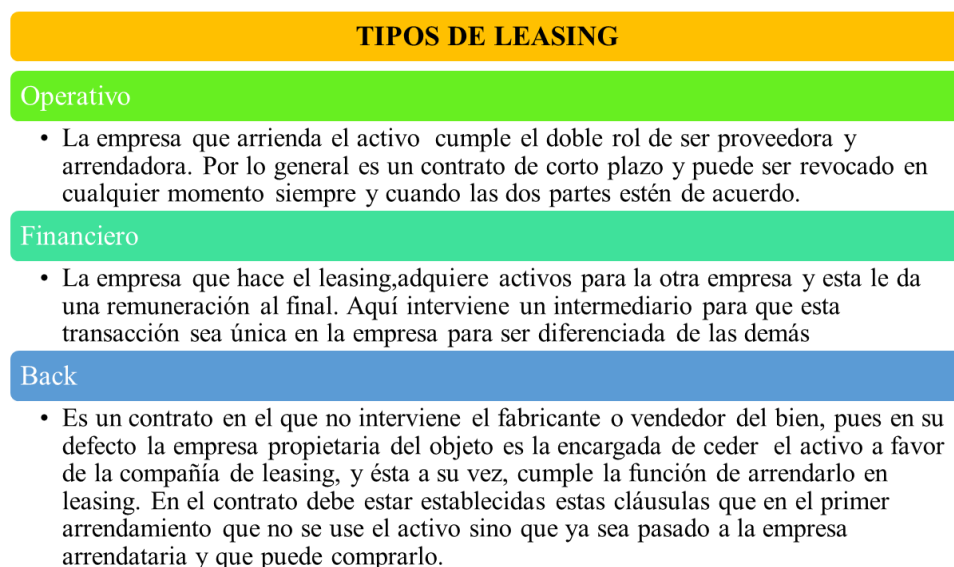


Figura 9. Tipos de leasing

Fuente: Montesdeoca Molina & Almeida Vintimilla, 2020

2.3.4.3. *Factoring.*

Este consiste en que las compañías obtienen el dinero anticipado de sus facturas de cuentas por cobrar gracias a la aportación de varios inversores particulares o empresas para generar liquidez sin tener que esperar los plazos en donde los clientes pagarían estas facturas.

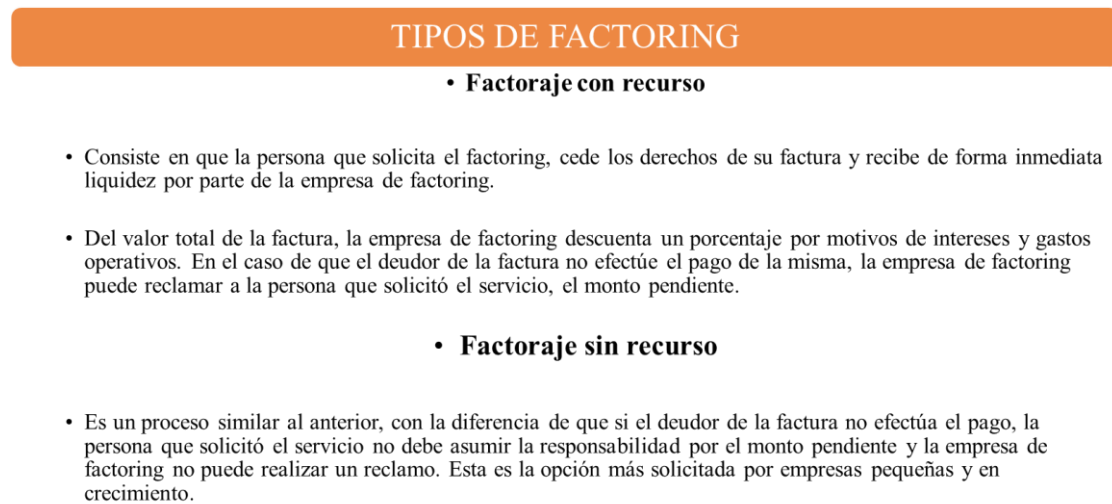


Figura 10. Tipos de Factoring

Fuente: “Factoring en Ecuador: concepto y ventajas. No comprometas tus activos”, 2018

2.3.4.4. *Confirming.*

Es un sistema que la empresa puede utilizar, siempre y cuando estén en acuerdo con el proveedor para que opten por el pronto cobro de sus facturas, con el fin de generar liquidez rápido.

Este sistema es recomendable que se utilice en una empresa que tenga un gran volumen de ventas para que no sea tan riesgoso y no sea enfocado en un solo cliente.

Proceso 1:

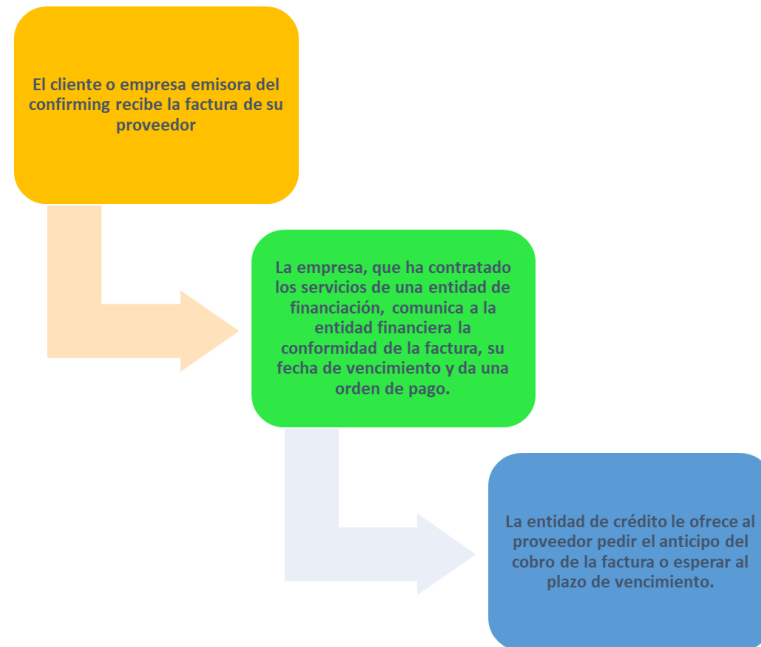


Figura 11. Proceso de confirming

Fuente: “Confirming: todo lo que debes saber”, 2021

Proceso 2: Si se anticipa el cobro

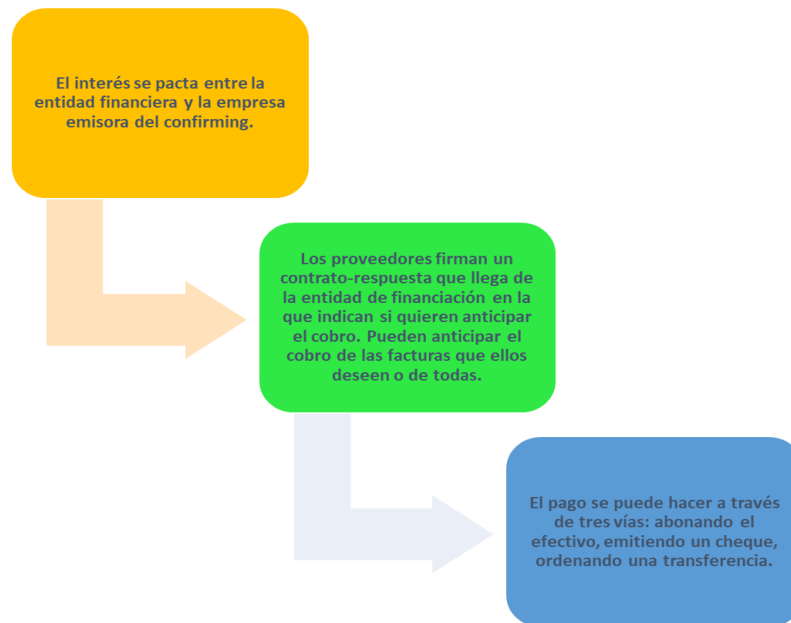


Figura 12. Proceso de confirming si se anticipa el cobro
Fuente: “Confirming: todo lo que debes saber”, 2021

2.3.4.5. Crowdfunding.

Es un sistema de financiación colectivo que se da en plataformas online, con el fin de obtener recursos y financiar nuevos proyectos de personas u organizaciones.

Tabla 5. Tipos de crowdfunding.

TIPOS DE CROWDFUNDING	
Donaciones	Fines sociales o culturales. No se espera ningún retorno
Recompensas	Se espera un retorno por la ayuda recibida.
Inversiones	Ayudan aportando al capital de la empresa
Préstamos o microcréditos	Cuando lo que se ofrece es el retorno de la cantidad aportada, más un tipo de interés.

Fuente: Liceras, 2020
Realizado por: La autora

2.3.4.6. Crowdlending.

Es una nueva fuente de financiamiento que está basada en la economía colaborativa y consiste en el préstamo de dinero entre particulares y/o empresas y su gestión se realiza mediante plataformas online.

Tabla 6. Tipos de Crowdlending

Categorías de Crowdlending	
De persona a persona	Una persona le presta directamente a otra y al final recibe la cantidad prestada mas los intereses.
De persona a empresa	El prestamo es a empresas que solicitan credito ,principalmente para capital de trabajo
De factoraje	Los creditos estan garantizados por facturas ,pagares o documentos de credito a favor de la emresa financiada.

Fuente: Yadi, s. f.

Realizado por: La autora

3. REESTRUCTURA DE CAPITAL MEDIANTE LA EMISIÓN DE ACCIONES Y SUS BENEFICIOS

3.2. Análisis de los Resultados Financieros antes de reestructura de capital de emisión de acciones

La PYME Jumandipro S.A. se dedica a cualquiera de las operaciones comprendidas dentro del nivel 2 del CIIU que son la elaboración de productos alimenticios, y también comprende las etapas o fases de producción de bienes/servicios, comercialización, almacenamiento, etc. Cuenta con un total de tres empleados, dos directivos y un administrativo. Su capital es de \$1.000,00 y sus principales accionistas son: Waykana Inc. con capital de \$999,00, Demetrio Santander con \$1,00, Juan David Gómez \$1,00 y Patrick Joseph Werly con \$1,00. Esta PYME se encuentra en el mercado ecuatoriano desde hace seis años y se presenta a continuación los EEEF de la compañía, al 31 de diciembre de los años 2018, 2019 y 2020:

3.2.3. Estado de Situación Financiera

Tabla 5. Estados de Situación Financiera y análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020 por parte del Activo.

JUMANDIPRO S.A. WAYKANA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Por el año terminado el 31 de diciembre 2020
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Cuentas Contables	Corte Contable			Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2019-2018	%	2020-2019	%
Efectivo y equivalentes	311.175,13	127.070,27	49.810,84	47%	21%	9%	(184.105)	-59,16%	(77.259)	-60,80%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES CON RELACIONADOS		1.718,64	1.718,64		0%	0%	1.719		-	0,00%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES NO RELACIONADAS	53.714,47	59.660,29	49.183,85	8%	10%	9%	5.946	11,07%	(10.476)	-17,56%
(-) PROVISION PARA INCOBRABLES	- 215,13	- 215,13	- 582,55	0%	0%	0%	-		(367)	170,79%
CTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	3.341,02	426,12	167,69	1%	0%	0%	(2.915)		(258)	-60,65%
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	56.840,36	61.589,92	50.487,63	9%	10%	9%	4.750	8,36%	(11.102)	-18,03%
ACT POR IMPUESTOS CORRIENTES	16.512,49	45.521,26	44.235,73	3%	7%	8%	29.009	175,68%	(1.286)	-2,82%
MERCADERIAS EN TRANSITO	114.265,10			17%	0%	0%	(114.265)	-100,00%	-	
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA		13.531,68	13.709,99	0%	2%	2%	13.532		178	1,32%
INV DE PRODUCTOS EN PROCESO			3.785,84	0%	0%	1%	-		3.786	
INV PRODUCCION, TERMINADA Y EN ALMACEN	101.717,10	57.955,44	61.085,97	15%	9%	11%	(43.762)	-43,02%	3.131	5,40%
TOTAL INVENTARIOS	215.982,20	71.487,12	78.581,80	33%	12%	14%	(144.495)	-66,90%	7.095	9,92%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		22.779,64	42.337,63	0%	4%	8%	22.780		19.558	85,86%
ACTIVO CORRIENTE	600.510,18	328.448,21	265.453,63	91%	53%	47%	(272.062)	-45,31%	(62.995)	-19,18%
MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES	27.861,69	169.825,27	186.550,07	4%	27%	33%	141.964	509,53%	16.725	9,85%
MUEBLES Y ENSERES	477,96	4.817,09	4.817,09	0%	1%	1%	4.339	907,84%	-	0,00%
EQUIPO DE COMPUTACION	2.537,51	5.872,01	5.872,01	0%	1%	1%	3.335	131,41%	-	0,00%
VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE, Y CAMINERO MOVIL		2.967,05	2.967,05	0%	0%	1%	2.967		-	0,00%
DEPRE ACUMULADA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	- 5.658,30	- 11.982,59	- 32.918,44	-1%	-2%	-6%	(6.324)	111,77%	(20.936)	174,72%
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	25.218,86	171.498,83	167.287,78	4%	28%	30%	146.280	580,04%	(4.211)	-2,46%
ACTIVO INTANGIBLE	31.829,48	60.632,11	55.034,95	5%	10%	10%	28.803	90,49%	(5.597)	-9,23%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		58.906,28	73.096,92	0%	10%	13%	58.906		14.191	24,09%
ACTIVO NO CORRIENTE	57.048,34	291.037,22	295.419,65	9%	47%	53%	233.989	410,16%	4.382	1,51%
TOTAL ACTIVO	657.558,52	619.485,43	560.873,28	100%	100%	100%	(38.073)	-5,79%	(58.612)	-9,46%

Fuente: Aval, 2022
Realizado por: La autora

3.2.3.1. Activos.

Por la parte del activo en el Estado de Situación Financiera están divididos en activos corrientes y activos corrientes.

En el año 2018 sus activos corrientes fueron el 91% y los no corrientes el 9%.

En el año 2019 sus activos corrientes fueron del 53% y los no corrientes el 47%.

En el año 2020 sus activos corrientes fueron del 47% y los no corrientes el 53%.

Los porcentajes de los activos corrientes y no corrientes han cambiado durante los tres años, esto a causa de las variaciones de las siguientes cuentas:

- Por parte del efectivo y sus equivalentes ha mantenido una tendencia en baja de \$127 mil dólares a \$49 mil dólares que afecta en mayor parte al activo corriente,
- Las cuentas por cobrar comerciales relacionadas que se han generado en el año 2019 no se han podido recuperar en el año 2020; una posible causa puede ser la emergencia sanitaria
- Las cuentas comerciales no relacionadas se han recuperado en los tres periodos con una variación del 8% en el año 2019 y 17% en el año 2020.
- En el año 2018 se encuentra mercadería en tránsito que posiblemente son exportaciones al exterior.
- Los inventarios de la PYME se han mantenido constantes, excepto el año 2018 por las exportaciones al exterior.
- Las cifras indican que la Propiedad, Planta y Equipo ha ido creciendo, dando paso a la expansión de la PYME.

3.2.3.2. Pasivos y Patrimonio:

Tabla 6: Estados de Situación Financiera y Análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020 por parte de los Pasivos y Patrimonio.

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE			ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2019-2018	%	2020-2019	%
CTAS Y DOC POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES NO RELACIONADAS		78.902,32	95.052,11		13%	17%	78.902		16.149,79	20,47%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR ACCIONISTAS		29.887,53	29.387,53		5%	5%	29.888		(500,00)	-1,67%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADAS	684,76		4.944,35			1%	(685)	-100,00%	4.944,35	
TOTAL CTAS Y DOC POR PAGAR	53.606,43	108.789,85	129.383,99	8%	18%	23%	55.183	102,94%	20.594,14	18,93%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE	7.306,45	52.590,82	55.369,97	1%	8%	10%	45.284	619,79%	2.779,15	5,28%
ANTICIPOS DE CLIENTES		65.546,56	12.373,94		11%	2%	65.547		(53.172,62)	-81,12%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	11.793,05	41.936,56	74.961,93	2%	7%	13%	30.144	255,60%	33.025,37	78,75%
PASIVO CORRIENTE	72.705,93	268.863,79	272.089,83	11%	43%	49%	196.158	269,80%	3.226,04	1,20%
OTRAS CTAS Y DOC POR PAGAR ACCIONISTAS	39.013,23			6%			(39.013)	-100,00%	-	
TOTAL CTAS Y DOC POR PAGAR	39.013,23			6%			(39.013)	-100,00%	-	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	188.259,46	149.637,56	138.145,07	29%	24%	25%	(38.622)	-20,52%	(11.492,49)	-7,68%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	768,13	126.221,32	120.820,88	0%	20%	22%	125.453	16332,29%	(5.400,44)	-4,28%
PASIVO NO CORRIENTE	228.040,82	275.858,88	258.965,95	35%	45%	46%	47.818	20,97%	(16.892,93)	-6,12%
TOTAL PASIVO	300.746,75	544.722,67	531.055,78	46%	88%	95%	243.976	81,12%	(13.666,89)	-2,51%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0%	0%	0%	-	0,00%	-	0,00%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	251.705,90	429.419,00	25.000,00	38%	69%	4%	177.713	70,60%	(404.419,00)	-94,18%
RESERVA LEGAL	232,20	232,20	500,00	0%	0%	0%	-	0,00%	267,80	115,33%
RESERVA FACULTATIVA			71.172,84			13%	-		71.172,84	
OTRAS RESERVAS	99.800,00			15%			(99.800)	-100,00%	-	
RESULTADOS ACUMULADOS	2.089,82	- 165.446,88	2.089,82	0%	-27%	0%	(167.537)	-8016,80%	167.536,70	-101,26%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.983,85	- 190.441,56	- 69.945,16	0%	-31%	-12%	(192.425)	-9699,59%	120.496,40	-63,27%
PATRIMONIO NETO	356.811,77	74.762,76	29.817,50	54%	12%	5%	(282.049)	-79,05%	(44.945,26)	-60,12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	657.558,52	619.485,43	560.873,28	100%	100%	100%	(38.073)	-5,79%	(58.612,15)	-9,46%

Fuente: Aval, 2022

Realizado por: La autora

Por la parte del pasivo y patrimonio en el Estado de Situación Financiera se puede observar que:

En el año 2018 sus pasivos fueron el 46% y el patrimonio neto el 54%.

En el año 2019 sus pasivos fueron el 88% y el patrimonio neto el 12%.

En el año 2020 sus pasivos fueron el 95% y el patrimonio neto el 12%

En los tres años han ido incrementando sus pasivos por lo que su patrimonio ha disminuido en consecuencia de la variación de las cuentas detalladas a continuación:

- Las cuentas y documentos por pagar en los años analizados han ido en constante crecimiento, en el año 2019 con más del 50% con respecto al año 2018.
- De igual manera con las obligaciones con instituciones financieras corrientes entiéndase las que son menores a un año se mantenían en bajas cantidades en el año 2019 donde se hace un préstamo de más de \$50 mil dólares y en el año siguiente aumenta la deuda.
- Mientras que las obligaciones con instituciones financieras no corrientes correspondientes a pagar la deuda a partir del año han ido disminuyendo año tras año con una variación del 20% en el 2019 y 7% en el año 2020.

El porcentaje que la empresa de patrimonio disminuyó del 54% que manejaba en el 2018 a 5% en el año 2020 lo que indica que la mayoría de las gestiones se manejan a través de obligaciones financieras y no financieras.

3.2.4. Estado de Resultados.

La PYME Jumandipro S.A. presenta en los años 2018, 2019 y 2020 en sus estados de Pérdidas y Ganancias la siguiente información:

Tabla 7: Estados de Resultados y Análisis vertical y horizontal de los años 2018-2020.

JUMANDIPRO S.A. WAYKANA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Por el año terminado el 31 de diciembre 2020

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

CUENTAS CONTABLES	CORTE CONTABLE			ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2019-2018	%	2020-2019	%
TOTAL VENTAS	374.028,47	615.417,45	591.338,62	100%	100%	100%	241.388,98	64,54%	(24.078,83)	-3,91%
TOTAL COSTO DE VENTAS	248.738,65	453.479,53	317.614,89	66,50%	73,69%	53,71%	204.740,88	82,31%	(135.864,64)	-29,96%
GANANCIA BRUTA	125.289,82	161.937,92	273.723,73	33,50%	26,31%	46,29%	36.648,10	29,25%	111.785,81	69,03%
GASTOS VENTAS Y ADMINISTRATIVOS	231.080,16	376.774,10	352.552,23	61,78%	61,22%	59,62%	145.693,94	63,05%	(24.221,87)	-6,43%
GANANCIA OPERATIVA	- 105.790,34	- 214.836,18	- 78.828,50	-28,28%	-34,91%	-13,33%	(109.045,84)	103,08%	136.007,68	-63,31%
DEPRECIACIONES	33.672,97	6.853,50	17.101,54	9,00%	1,11%	2,89%	(26.819,47)	-79,65%	10.248,04	149,53%
AMORTIZACIONES	32.935,80	932,86	5.597,16	8,81%	0,15%	0,95%	(32.002,94)	-97,17%	4.664,30	500,00%
PROVISIONES			367,42	0,00%	0,00%	0,06%	-		367,42	
EBITDA	- 39.181,57	- 207.049,82	- 55.762,38	-10,48%	-33,64%	-9,43%	(167.868,25)	428,44%	151.287,44	-73,07%
GASTOS INTERESES		20.839,40		0,00%	3,39%	0,00%	20.839,40		(20.839,40)	-100,00%
OTROS GASTOS FINANCIEROS	4.367,23	7.133,28	24.483,66	1,17%	1,16%	4,14%	2.766,05	63,34%	17.350,38	243,23%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	4.367,23	27.972,68	24.483,66	1,17%	4,55%	4,14%	23.605,45	540,51%	(3.489,02)	-12,47%
INGRESOS POR INTERESES FINANCIEROS	94,65		850,70	0,03%	0,00%	0,14%	(94,65)	-100,00%	850,70	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	94,65		850,70	0,03%	0,00%	0,14%	(94,65)	-100,00%	850,70	
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	112.046,77	2.691,02	18.785,64	29,96%	0,44%	3,18%	(109.355,75)	-97,60%	16.094,62	598,09%
GANAN ANTES DE 15% E IMPUESTOS	1.983,85	- 240.117,84	- 83.675,82	0,53%	-39,02%	-14,15%	(242.101,69)	-12203,63%	156.442,02	-65,15%
15% TRABAJADORES	297,58			0,08%	0,00%	0,00%	(297,58)	-100,00%	-	
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	1.686,27	- 240.117,84	- 83.675,82	0,45%	-39,02%	-14,15%	(241.804,11)	-14339,58%	156.442,02	-65,15%
IMPUESTO A LA RENTA	6.996,88	-	-	1,87%	0,00%	0,00%	(6.996,88)	-100,00%	-	
GANANCIA NETA	- 5.310,61	-240.117,84	- 83.675,82	-1,42%	-39,02%	-14,15%	(234.807,23)	4421,47%	156.442,02	-65,15%

Fuente: Aval, 2022

Realizado por: La Autora

3.2.4.1. *Ingresos.*

El pico más alto de las ventas fue en el 2019, mientras que en las exportaciones el mejor año fue 2020.

- En el año 2020 las ventas se redujeron en un 3,91% con relación al año 2019 debido a los efectos que tuvo la pandemia, esto produjo una disminución del poder adquisitivo de las personas.

3.2.4.2. *Costos y Gastos.*

El costo de ventas del año 2019 tuvo como resultado un incremento en relación con el costo de ventas producido el año 2018.

- El costo de ventas del año 2020 tuvo como resultado una disminución en relación con el costo de ventas producido el año 2019.
- Los gastos financieros se generan a partir del año 2019 como consecuencia de las obligaciones financieras generadas.

3.2.4.3. *Resultados.*

Durante los tres años la utilidad antes de impuestos e intereses son negativas.

- La PYME en el año 2019 incrementó su pérdida a -\$240 mil dólares respecto al periodo anterior 2018 que fue \$-5310 mil dólares, sin embargo, en el año 2020 redujo su pérdida a \$-83 mil dólares.

3.2.5. Indicadores de desempeño.

A continuación, se presentan los indicadores financieros más relevantes de los años 2018, 2019 y 2020 que en su conjunto pueden dar un entendimiento de cómo se ha ido gestionando la empresa.

- **Ratio de liquidez:** mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \times 100$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Índice de liquidez	8,26	1,22	0,98

Se observa que en la empresa ha ido bajando su liquidez en los últimos tres años, indicando en el año 2020 que la empresa dispone de 0,98 dólares por cada dólar que tiene de deuda a corto plazo.

- **Prueba Ácida:** Es parecido al indicador de liquidez, se le resta el inventario ya que estos no se pueden convertir fácilmente en efectivo; si el valor es mayor a 1 significa que la empresa puede hacer frente a sus deudas y pasivos, mientras que si es menor a 1 indica que se tendrá problemas para enfrentar deudas a corto plazo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{activos corriente} - \text{inventario}}{\text{pasivos corrientes}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Prueba ácida	5,29	0,96	0,69

La prueba ácida indica si la empresa a corto plazo podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo, esto sólo lo podrá hacer sin problemas si está razón es mayor a 1, si no lo es como en los años 2019 y 2020 tendrán problemas para enfrentar a sus obligaciones.

- **Capital de Trabajo:** Es la cantidad necesaria de recursos para una empresa o entidad financiera para que pueda realizar sus actividades sin ningún problema.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Capital de trabajo	527.804,25	59.584,42	-6.636,20

La empresa ha ido disminuyendo su capital de trabajo, en el año 2020 este indicador es negativo significa que la empresa está con riesgo de no poder financiar sus pasivos a corto plazo y deberá buscar una fuente de financiamiento.

- **Margen Neto:** Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Margen neto	-0,01	-0,39	-0,14

La empresa durante los tres años ha tenido un margen neto negativo, esto significa que la empresa no ha obtenido ganancias en las ventas que ha hecho.

- **Margen Operativo:** Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y los dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Ingreso operativo}}{\text{Ventas netas}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Margen operativo	-0,28	-0,35	-0,13

La empresa durante los tres años ha obtenido un margen operativo negativo, esto debido a que la empresa no va a poder convertir sus ingresos por ventas en beneficios para la empresa.

- **Margen Bruto:** Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pague sus bienes vendidos.

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Margen bruto	0,33	0,26	0,46

La empresa en los últimos tres años ha tenido un margen bruto aceptable por lo que se considera que el negocio es rentable.

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio:** Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
ROE	-0,01	-3,21	-2,81

La empresa en los tres años obtuvo una rentabilidad sobre el patrimonio negativa por lo que la empresa no podrá dar a sus accionistas los dividendos y los inversores no verán atractiva a la empresa.

- **Rentabilidad sobre los Activos Totales:** Mide la eficacia de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles.

$$ROA = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
ROA	-0,01	-0,39	-0,15

La empresa en los tres años obtuvo una rentabilidad sobre los activos negativa esto significa que la empresa no ha podido generar ganancias por lo que debería ver como se está utilizando su activo.

- **Ebitda:** Es una utilidad en donde no se toma en cuenta intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se puede tener idea de la situación financiera de la empresa.

$$\begin{aligned}
& \text{Ingresos por ventas} \\
& - \text{Coste de las ventas} \\
& \hline
& = \text{Margen bruto} \\
& - \text{Gastos de administración} \\
& - \text{Gastos de comercialización} \\
& \hline
& = \text{EBITDA}
\end{aligned}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
EBITDA	-39.181,57	-207.049,82	-55.762,38

La empresa en los últimos tres años ha tenido un EBITDA negativo, lo que puede indicar que la empresa no podría hacer frente a los intereses, impuestos y gastos de amortización.

- **Cobertura de Intereses:** Indica el periodo de tiempo de cuántas veces el flujo de caja generado por la empresa es superiores a las cargas financieras que debe aplicar.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos e intereses} \text{ BAI}}{\text{Gastos financieros}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Cobertura de intereses	-24,22	-7,68	-3,22

La empresa en los últimos tres años ha tenido una cobertura de intereses negativa, esto posiblemente pudo haber influido en que hayan pensado mejor en conseguir otras fuentes de financiamiento.

- **Endeudamiento del Activo:** Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa.

$$\text{Razón de endeudamiento del activo total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Endeudamiento del activo	0,46	0,88	0,95

La empresa en los últimos tres años ha tenido un endeudamiento del activo menor a 1, sin embargo, se puede observar que este ha ido creciendo año tras año.

- **Periodo medio de cobro:** Es el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas que ha establecido la empresa en sus políticas.

$$\text{Periodo medio de cobro (días)} = \frac{\text{clientes}}{\text{ventas}} \times 365$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Periodo medio cobro	51,49	35,78	30,63

El periodo promedio de cobro ha ido disminuyendo en la empresa por lo que esto puede ser beneficioso para poder cubrir sus deudas.

- **Periodo promedio de inventario:** Tiempo promedio de días

$$\text{Edad promedio del inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Periodo promedio inventario	312,59	56,75	89,07

El periodo promedio de inventario disminuyó en el año 2019 y en el año 2020 aumentó por lo que en este año bajó sus ventas y el inventario rotaba más rápido.

- **Periodo medio de pago:** Tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas que ha establecido la empresa en sus políticas.

$$\text{Periodo promedio de pago (días)} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras}} \times 365$$

INDICADOR	2018	2019	2020
Periodo medio pago	76,59	62,64	107,74

El periodo promedio de pago disminuyó en el 2019 y aumentó en el 2020 a causa de no tener liquidez por la baja de ventas.

- **Aumento/Disminución ventas:** Indica la variación porcentual de un año a otro de las ventas.

INDICADOR	2018	2019	2020
Aumento/disminución de ventas %	1,72	1,65	0,96

Este indicador muestra que la empresa ha ido disminuyendo sus ventas por lo que en un futuro necesitan liquidez para poder seguir con sus operaciones normalmente.

3.3. Emisión de acciones

Anteriormente se analizó la situación económica y financiera de la empresa Jumandipro SA por medio de sus EEFF en los años 2018, 2019 y 2020. Y en este apartado se explicará la decisión que tomó la PYME para poder mejorar sus ventas y su desempeño.

3.3.3. *Proceso para poder entrar al Mercado Bursátil y poder emitir en la bolsa de Valores.*

La PYME el 31 de marzo celebra una junta general de accionistas para dar a conocer dos puntos importantes que beneficiarán a la PYME:

- Conocer y resolver sobre el aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil.
- Autorizar al Gerente General y al presidente o a quienes los reemplacen en sus funciones conforme a las disposiciones estatutarias, para que su solo criterio determine las características adicionales que se requieran respecto de la oferta pública primaria de acciones, pudiendo negociar, pactar condiciones, establecer remuneración/honorarios de los agentes que participen en la Oferta Pública, establecer resguardos y otorgar cauciones de cualquier naturaleza.

Véase el anexo 1.

La decisión que tomó Jumandipro S.A para poder expandirse en el mercado nacional e internacional fue la de emitir acciones para así poder hacer un levantamiento de fondos en la Bolsa de Valores Quito, cumpliendo con los siguientes requisitos:

1. Solicitud de inscripción suscrita por el representante legal o apoderado	2. Acta de la junta general o del órgano de administración que tenga la atribución de resolver la inscripción
3. Tener la calificación de riesgo para aquellos valores representativos de deuda o provenientes de procesos de titularización de conformidad al criterio de calificación establecido en esta Ley.	4. Encontrarse inscrito en el Registro del Mercado de Valores tanto el emisor como los valores a ser emitidos por éste.
5. Haber puesto en circulación un prospecto o circular de oferta pública que deberá ser aprobado por la Superintendencia de Compañías.	6. Cumplir con los requisitos de estandarización de emisiones que para el efecto dicte la Junta de Regulación del Mercado de Valores.
7. Estados financieros auditados de los tres últimos ejercicios económicos o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor; y los correspondientes informes de la administración	8. Autorización de la Superintendencia de Bancos o Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, para solicitar la inscripción de la respectiva institución
9. Emitir valores desmaterializados	10. Facsímile del valor, formato del respectivo contrato de suscripción o certificados provisionales o resguardos
11. Un ejemplar del prospecto de oferta pública	12. Escritura pública contentiva del convenio de promoción y del estatuto que ha de regir la compañía a constituirse
13. Nombramiento del representante legal del emisor, inscrito en el Registro Mercantil	14. Certificado de depósito emitido por un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores
15. Contrato de depósito o desmaterialización	16. Informe de Calificación de riesgo, de ser el caso.
17. Parte pertinente del acta de junta general que autoriza la oferta pública.	18. Resolución aprobatoria emitida por la SCVS;
19. Inscripción de la oferta pública emitido por la SCVS;	

Figura 13. Requisitos para entrar en la Bolsa de Valores Quito

Fuente: Extraído de la Bolsa de Valores Quito,2022

Jumandipro S.A el 11 de mayo del 2021 emitió solicitud a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para que esta le inscriba en el Catastro Público del Mercado de Valores en el Registro Especial Bursátil, ya que para esa fecha la PYME había cumplido con los requisitos que la Bolsa de Valores de Quito pedía.

Véase en el anexo 2.

La PYME el 21 de junio del 2021 celebran una Junta General de Accionistas para ratificar dos decisiones importantes:

- Aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública Primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil y definir factores complementarios
- Ratificar la autorización al Gerente General y al Presidente como representantes legales, a fin de que conjuntamente materialicen la decisión de la Junta.

Véase en el anexo 3.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros les respondió el 16 de julio del 2021 aprobando la solicitud y certificando que Jumandipro S.A se inscribió en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Véase en el anexo 4.

3.2.1. Acciones emitidas por Jumandipro S.A.

La emisión de acciones se hizo en septiembre del 2021

Tabla 8. Acciones emitidas por Jumandipro S.A

Número de acciones	220
Precio por acción	\$909
Clase	Ordinarias y nominativas

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021
Realizado por: Nathalia Morales

3.2.2. Estados Financieros proyectados.

3.2.2.1. Metodología.

Se proyectará a la empresa en los próximos 5 años (2021-2025) con una tasa de crecimiento del 2% con una metodología de flujos de caja futuros descontados para traer a valor actual los flujos de caja que genere el negocio para los accionistas.

En cuanto a las proyecciones financieras del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, se consideró un escenario mediante emisión de acciones con una captación de recursos de USD 200 mil dólares, dichos recursos serán utilizados con la finalidad de implementación de envases pet y ampliación de nuevos mercados.

Se espera que la empresa cancele sus obligaciones bancarias y no tome deuda. En los años 2021-2023 considerando la capacidad utilizada que tiene disponible para crecer se prevé nuevas inversiones en activos no corrientes.

3.2.2.2. Proyecciones Financieras

Tabla 9: Estado de situación financiera proyectado de los años 2021-2025

JUMANDIPRO S.A. WAYKANA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROYECTADO
AÑOS 2021-2025
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

AÑOS	2021	2022	2023	2024	2025
Efectivo o Equivalentes de Efectivo	162.560	80.555	137.098	315.905	664.277
Cuentas por Cobrar (netas)	143.750	175.000	200.000	250.000	312.500
Inventarios	105.358	129.364	148.230	183.783	229.104
Otros	28.734	35.417	40.426	50.123	62.483
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	440.402	420.236	525.755	799.310	1.268.364
Propiedad, PlantayEquipos(PPE)	168.120	155.396	138.284	111.765	86.913
Intangibles-Concesiones	42.209	42.309	42.309	42.209	42.209
Impuestos Diferidos	49.676	49.676	49.76	49.676	49.276
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	260.505	247.281	230.769	204.251	179.399
TOTAL ACTIVOS	701.007	668.717	756.524	1.004.061	1.447.762
Cuentas por pagar	263.699	318.482	353.739	423.061	557.118
Impuestos por pagar	9.136	11.667	13.333	16.667	20.233
PASIVOS CORRIENTES	272.235	330.149	367.072	439.728	577.951
Deuda bancaria	195.429	55.454	18.136	2.779	
Aporte futuras capitalizaciones		25.000			
PASIVOS NO CORRIENTES	195.429	80.454	18.136	2.779	
TOTAL PASIVOS	468.264	410.603	385.208	442.507	577.951
Acciones Comunes	1.220	1.220	1.220	1.220	1.220
Prima en venta de acciones	199.780	199.780	199.780	199.780	199.780
Aporte futuras capitalizaciones	25.000				
Unidades Retenidas	-30.000	6.743	57.115	170.316	360.554
Ubiidaddel Ejercicio	36.743	50.371	113.201	190.238	308.257
TOTAL PATRMONIO	232.743	258.115	371.316	561.554	869.211
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	701.007	668.717	756.524	1.004.061	1.447.762

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021
Realizado por: Fiduvallor Casa de Valores

- El incremento en efectivo y equivalente dado por los ingresos en ventas ayudan a que la empresa genere utilidades y se ajustan las cuentas a supuestos de un inventario promedio de 50 días respecto al costo de ventas, proveedores cancelados en un

promedio de 120 y las cuentas por cobrar se van a mantener en un promedio de 45 días de ventas. Generando un flujo de caja negativo de 30 días.

- La depreciación se ajustará a las nuevas inversiones en activos no corrientes por lo que en los años 2021-2023 se prevé un incremento en la producción. y planta.
- Se proyecta que se liquide la deuda bancaria al año 2025, evitando recurrir como opción de financiamiento, ya que se captaron recursos por la prima de acciones.
- Como se prevé que la empresa logrará una utilidad en los años proyectados, deberán contar con el 15% de participación de los trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.
- En el patrimonio aparecerán nuevas cuentas como: acciones comunes, la prima de estas acciones y aportes por futuras capitalizaciones.

Tabla 10: Estado de Resultados proyectado de los años 2021-2025

JUMANDIPRO S.A. WAYKANA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO
AÑOS 2021-2025
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

AÑOS	2021	2022	2023	2024	2025
Ventas	1.150.000	1.400.000	1.600.000	2.000.000	\$2500.00
Costo de Ventas	-769.027	-965.429	-1.106.404	-1.367.038	-1.677.051
UTILIDAD BRUTA	380.973	434.571	493.596	632.962	822.949
Gastos Operativos	-299.567	-336.440	-308.502	-330.699	-338.913
Gastos Generales	-161.869	-195.882	-203.987	-224.459	-231.730
Costos de Marketing y Ventas	-73.496	-75.171	-31.054	-39.138	-41.600
Depreciación	-24.222	-25.224	-27	-26.519	24.852
Otros Gastos Operativos	-40	-40.163	-40.349	-40.438	-40.731
UTILIDAD OPERATIVA (EBIT)	81.406	98.131	185.094	302.264	484.036
EBITDA	105.628	\$12,335	212.206	328.782	508.888
Interes Pegados	-23.769	-19.117	-7.523	-3.852	-496
UTILIDAD ANTES DE 15% E IMPUESTOS	67.769	79.014	177.571	2.984	438.541
15% Participacion Trabajadores	-8.646	-11.852	-26.636	-\$44,762	-72.531
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-49.991	67.161	150.935	253.560	411.010
Impuestos	-12.248	-16.790	37.734	-63.413	-102.752
UTILIDAD NETA	36.743	50.371	113.201	190.238	308.527

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021
Realizado por: Fiduvallor Casa de Valores

- Se espera un crecimiento de las ventas en los siguientes años y que en el año 6 se considerará a perpetuidad, esto también se justifica por la apertura de nuevos locales y la venta de energizantes en la nueva presentación pet.
- Las proyecciones muestran que el costo de ventas sería muy parecido a los años 2018-2020 por lo que ha variado muy poco en estos años.
- Los gastos de intereses son decrecientes gracias a que las acciones ayudarán a la liquidez y no tendrán la necesidad de endeudarse.

3.2.3. *Beneficios de la emisión de acciones.*

La decisión que tomo Jumandipro S.A. con respecto a la emisión de acciones fue una acertada ya que le trajo los siguientes beneficios:

- La empresa es más competitiva en el mercado y esto hace que sea más atractiva para los inversionistas.
- La empresa no adquiere deuda, sus tasas de interés disminuyen.
- Aumenta la liquidez de la empresa según se vayan negociando las acciones.
- Los valores públicos se los puede negociar a un precio más alto a diferencia de los privados.
- Mayor transparencia y visibilidad de la información de la empresa.
- La empresa se vuelve menos riesgosa.
- Hay más inyección de capital para poder seguir con las operaciones de la empresa.
- Mejora la imagen comercial de la empresa.
- Tiene una mejor posición en el mercado.
- Mejora su capacidad de contratar empleados y los hace eficaces.

4. CONCLUSIONES

- Jumandipro S.A utiliza la guayusa, una planta originaria del Ecuador para producir su energizante natural no dañino para la salud utilizado en pandemia por las largas horas de trabajo y estudios.
- En año 2020, la PYME Jumandipro S.A si sufrió las consecuencias de la COVID 19 especialmente en una baja en sus ventas por lo que decidieron investigar sobre fuentes de financiamiento existentes en el mercado ecuatoriano, ya que en el año 2019 ya habían generado obligaciones financieras acrecentando el pasivo a un 95% en el 2019 por lo que ya no era conveniente acudir a otro préstamo.
- En cuanto al financiamiento externo, su principal desventaja son los intereses que genera, que son un gasto adicional. Sin embargo, esto también deriva en una ventaja porque, a mayores gastos, menor será el beneficio y, por lo tanto, menor el monto sobre el cual se calcula el impuesto a pagar.
- Como la PYME en los años 2018, 2019 y 2020 obtuvo pérdida decidieron realizar una reestructura de capital por medio de la emisión de acciones en la Bolsa de Valores Quito.
- La PYME quería aumentar sus puntos de venta en el país y además cambiar su presentación a envases pet por lo que el banco ya no era una opción y la emisión de acciones permitió inyectar capital y tuvo una reestructuración en su capital aumentando las siguientes cuentas en sus Estados Financieros: acciones comunes, prima en venta de acciones y aportes a futuras capitalizaciones.
- La PYME no podía irse por la fuente de financiación confirming porque sus cuentas por cobrar no se habían recuperado y no podrían pactar con el proveedor el anticipo de cobro.
- La fuente de financiación de leasing no era viable, ya que su problema principal era de liquidez por lo que no hubiera podido ser proveedora de sí misma.
- De acuerdo con las proyecciones realizadas de los siguientes cinco años (2021-2025) se espera que esta emisión sea beneficiosa para la empresa y se proyecta para el año 2021 ya se obtenga una utilidad de \$36743.

BIBLIOGRAFÍA

- Andrade, S. y Calero, E. (2006). El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa en Ecuador. Escuela Politécnica Nacional. Recuperado el 15 de abril de 2022, <http://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/111>
- AVAL. (2022). *JUMANDIPRO S.A.*
- Campos, I. (2013). *La superación de los obstáculos para las pymes*. Recuperado 16 de abril de 2022, de BBVA: <http://www.centrodeinnovacionbbva.com/noticias/la-superacion-de-los-obstaculos-para-las-pymes>
- Caranqui Aldaz, J., & Humanante, A. (s/f). *Estudio sobre la Taxonomía y Estado de Conservación de la Guayusa (Ilex guayusa Loess.) del Cantón Pastaza*. Edu.ec. Recuperado el 28 de febrero de 2022, de http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/767/1/Articulo_Guayusa.pdf
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: ECOE Ediciones
- Gutiérrez, Á. S., Agustín, P., & Sánchez Medina, J. (s. f.). *Gestión de Empresas II*. Recuperado 3 de marzo de 2022, de UlpGC.es website: <https://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/9/9798/Tema1.pdf>
- Lapelle, H. (2007) *Los obstáculos de acceso al financiamiento bancario de las PYMES*. Buenos Aires: Observatorio PYME regional
- López Lubian, F. J. (2013). *Nuevas tendencias en finanzas corporativas: Bases Conceptuales y aplicaciones prácticas*. Recuperado el 23 de marzo, https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=OJWfR_WFM5kC&oi=fnd&pg=PA97&dq=Reestructura+de+capital+de+la+empresa&ots=7NLZ2UPyaR&sig=eAL5-chAkidHwVdaLE3as1izcIE#v=onepage&q&f=false
- Lorena, J., Andrade, C., Jorge, M., Varela, M. (s. f.). *TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADA MULTILINGUE EN NEGOCIOS Y RELACIONES INTERNACIONALES ESTUDIO DE MERCADO COMPARATIVO ENTRE ALEMANIA Y REINO UNIDO PARA LA EXPORTACION DE UNA BEBIDA ENERGIZANTE A BASE DE GUAYUSA DESDE EL ECUADOR EN EL PERIODO 2010-2017. CASO EMPRESA WAYKANA GUAYUSA*. Recuperado 10 de abril de 2022,

de Edu.ec website:
<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/13866/ESTUDIO%20DE%20MERCADO%20COMPARATIVO%20ENTRE%20ALEMANIA%20Y%20REINO%20UNIDO%20PARA%20LA%20EXPORTACION%20DE%20UNA%20BEBIDA%20ENE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American economic review, Recuperado el 23 de marzo de 2022, de Edu.ar website: <https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf>

Mogollón, Y. (2011). Fuentes de financiación para el Start Up de una empresa. Bogotá, Colombia

Montesdeoca Molina, B. R., & Almeida Vintimilla, C. C. (2020). El Leasing financiero: Una herramienta jurídica y económica subutilizada en Ecuador. *USFQ Law Review*, 7(1), 55–79. doi:10.18272/ulr.v7i1.1730

Noboa, C. (s. f.). Waykana, fundado por Demetrio Santander (USFQ Alumni), es nominado en el concurso “Día de la Gastronomía Ecuatoriana”. Recuperado 13 de marzo de 2022, de Vive Conectado - Alumni USFQ website: <https://vivealumni.usfq.edu.ec/2021/12/waykana-fundado-por-demetrio-santander.html>

Rivas, S. S. (1998b). *EL FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL A TRAVES DE LA EMISIÓN DE VALORES: VENTAJAS, DESVENTAJAS Y PERSPECTIVAS* (pp. 66–67). THEMIS. <https://doi.org/5109677>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2021. “*CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE ACCIONES QUE SE NEGOCIAN EN EL REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL - REB*” OFERTA PÚBLICA PRIMARIA DE ACCIONES JUMANDIPRO S.A.

Tasas de Interés. (2022). Recuperado de Banco Central del Ecuador website: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

Universidad San Francisco de Quito USFQ. (2019). Demetrio Santander en El Viaje del Emprendedor USFQ. Recuperado el 5 de marzo de 2022, <https://www.youtube.com/watch?v=4f80uEzRwto>

- Universidad San Francisco de Quito USFQ. (2019). Demetrio Santander en El Viaje del Emprendedor USFQ. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=4f80uEzRwto>
- Waykana Ecuador. (s. f.). Recuperado 11 de marzo de 2022, de Waykana Ecuador website: <https://www.waykanaecuador.com>
- Junta Monetaria y financiera (2014, septiembre 12). *Resolución 210v*. Recuperado 5 de abril de 2022, de Bolsadevaloresguayaquil.com website: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/resoluciones/Resolucion210v.pdf>
- Astros, I. J. T. (2015, abril 10). *Estructura de capital*. Recuperado 24 de marzo de 2022, de Monografias.com website: <https://www.monografias.com/trabajos104/estructura-capital-teorema/estructura-capital-teorema>
- Cárdenas, A. (2018, agosto 26). Guayusa, una planta ancestral que gana mercados foráneos. Recuperado 27 de febrero de 2022, de El Universo website: <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/08/26/nota/6922712/guayusa-planta-ancestral-que-gana-mercados-foraneos/>
- Lema, J. *Características de las MiPymes en Ecuador*. (2019, enero 9). Recuperado 14 de abril de 2022, de DSG website: <https://www.dsg.ec/gestion-empresas/mipymes-en-ecuador/>
- Liceras, P. M. (2020, julio 24). Ahora lo llamamos “crowdfunding” pero se lleva haciendo desde el siglo XIX. Recuperado 13 de abril de 2022, de Hablemos de empresas website: <https://hablemosdeempresas.com/pymes/crowdfunding-que-es/>
- AME. (2020, diciembre 24). *Wayusa Upina: Una tradición ancestral que se mantiene hasta nuestros días*. Recuperado 7 de marzo de 2022, de Gob.ec website: <https://ame.gob.ec/wayusa-upina-una-tradicion-ancestral-que-se-mantiene-hasta-nuestros-dias/>
- Waykana y el poder ancestral de la Guayusa. (2021, enero 3). Recuperado 8 de marzo de 2022, de Revista Maxi Online website: <https://www.maxionline.ec/waykana-y-el-poder-ancestral-de-la-guayusa/>
- Confirming: todo lo que debes saber. (2021, marzo 12). Recuperado 19 de abril de 2022, de Novicap website: <https://novicap.com/guia-financiera/confirming-que-es/>

¿Qué es la reestructuración de capital? (2021, mayo 30). Recuperado 7 de marzo de 2022, de Spiegato website: <https://spiegato.com/es/que-es-la-reestructuracion-de-capital>

-Del, A. 1. (s. f.). LEY DE MERCADO DE VALORES INDICE TITULO I DEL OBJETO Y AMBITO DE APLICACION DE LA LEY. Recuperado de junio de 2022, de Gob.ec website: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/Ley_MV.pdf

ANEXOS

Anexo 1. Acta de la Junta General Extraordinaria con carácter de universal de accionistas de la Compañía Jumandipro S.A. 31 de Marzo del 2021

ACTA DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA CON CARÁCTER DE UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA JUMANDIPRO S.A.

En la ciudad de Quito, a los 31 días del mes de Marzo de 2021, siendo las 9:00, am en las oficinas de JUMANDIPRO S.A., ubicadas en el Cantón Quito, local ubicado en Av. Manuel Córdova Galarza 3-677 y San Ignacio, Pomasquí, Quito, Ecuador, se reúnen a la celebración de la siguiente Junta General los accionistas de la compañía JUMANDIPRO S.A., conforme el siguiente detalle:

ACCIONISTA	CLASE/VALOR	NUMERO DE VOTOS/ ACCIONES	PORCENTAJE
WAYKANA INC, debidamente representada por Juan David Gómez Díaz en calidad de representante legal	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	996	99,60%
VOGEL ROBERT KARL, por sus propios y personales derechos	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
GOMEZ DIAZ JUAN DAVID, por sus propios y personales derechos	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
PATRICK JOSEPH WEHRLY, representado por Lizeth Daniela Castellano Vasconez en su calidad de Apoderada General	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
SANTANDER MARTÍNEZ DEMETRIO EDUARDO, por sus propios y personales derechos	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
TOTAL		1000	100%

Las acciones se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

Conforme lo dispone el Estatuto Social de la Compañía, preside la Junta el señor Demetrio Eduardo Santander Martínez en su calidad de Presidente y actúa como Secretario el señor Juan David Gómez Díaz, en su calidad de Gerente General.

Presidencia solicita a Secretaría se certifique la hora y el quórum con el que se instala esta Junta, frente a lo cual Secretaría manifiesta que siendo las 09h05 se encuentran presentes en forma personal, conforme se detalla en la lista de asistentes formada para el efecto, accionistas que representan el 100% del capital pagado, y conforme lo dispuesto por Presidencia se consulta uno a uno a los accionistas si aceptan constituir la presente Junta General Extraordinaria de Accionistas con carácter Universal según lo dispuesto en el artículo 238 de la Ley de Compañías; esto es, sin convocatoria previa. Todos los accionistas de la compañía de forma unánime aceptan constituir la presente Junta con carácter de Universal en virtud de encontrarse el 100% del capital pagado de

la Compañía. El Presidente de la Junta declara instalada la misma, como Junta General Extraordinaria de Accionistas, con carácter de Universal y adicionalmente, recuerda a los señores accionistas y a los presentes que se encuentran sujetos al compromiso de confidencialidad respecto de todo lo que trate, conozca y resuelva esta Junta.

Se recuerda también a los señores accionistas su obligación de notificar su dirección de correo electrónico o cualquier cambio o modificación del mismo.

A continuación, por Secretaría se procede a plantear el orden del día para la presente Junta:

1. **Conocer y resolver sobre el aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública Primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil**
2. **Autorizar al Gerente General y al Presidente o a quienes los reemplacen en sus funciones conforme las disposiciones estatutarias, para que a su solo criterio determinen las características adicionales que se requieran respecto de la oferta pública primaria de acciones, pudiendo negociar, pactar condiciones, establecer remuneración/honorarios de los agentes que participen en la Oferta Pública, establecer resguardos y otorgar cauciones de cualquier naturaleza**

A fin de aprobar el orden del día propuesto, por Secretaría uno a uno se toma la votación de los señores accionistas, quienes de forma unánime aprueban el orden del día señalado.

Secretaría advierte a los señores accionistas que los votos en blanco y las abstenciones se suman a la mayoría. Asimismo, deja constancia que el empate en la votación respecto de determinada moción, tiene como consecuencia que la misma se entienda negada y se recuerda adicionalmente, que al momento de votar no procede plantear modificación a la moción.

Realizadas las advertencias respectivas, los accionistas proceden a deliberar sobre los puntos del orden del día y seguidamente dictan la resolución sobre éstos. Así:

1. **Conocer y resolver sobre el aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública Primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil**

Toma la palabra la Presidencia, y realiza una explicación a los accionistas de la situación de la compañía y la necesidad de financiamiento que ésta tiene a fin de cumplir con su objeto social. Así también se presenta a los accionistas la opción de un segmento permanente del mercado bursátil creado exclusivamente para la negociación de valores emitidos por Pymes, el Registro Especial Bursátil como fuente de financiamiento.

- Inscripción de la Compañía y de la Oferta Pública

En este sentido, en su calidad de accionista, propone y eleva a moción se apruebe la inscripción de la compañía **JUMANDIPRO S.A.**, en el Catastro Público de Mercado de Valores y el aumento de capital por suscripción de Oferta Pública Primaria de Acciones – OPA hasta por un monto en acciones equivalente a 220 acciones, ordinarias y nominativas de US \$1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América) cada una, delegando al Gerente General y al Presidente de la Compañía, o quienes los

reemplacen en función de las disposiciones del Estatuto Social, la definición de las demás características de la misma.

Así mismo, complementa la propuesta y moción en el sentido de que se autorice de forma conjunta en virtud de la representación legal conjunta de la Compañía, a la Gerencia General y Presidencia la materialización del aumento de capital y la consiguiente reforma de estatuto social en cuanto sean colocadas las acciones, mismas que tendrán la numeración siguiente a las ya emitidas, esto es desde la 1001 a la 1220 inclusive, acto que no requerirá autorizaciones adicionales, pues mediante la presente autorización la Gerencia General y Presidencia quedan autorizadas para el efecto.

Por Secretaría se consulta si existen mociones alternativas o sugerencias a la moción. Sin que esto último ocurra, la moción original complementada es sometida a votación, para lo cual por Secretaría hace un llamamiento a cada accionista en forma individual y los accionistas votan afirmativamente respecto a dicha moción por unanimidad.

- 2. Autorizar al Gerente General y al Presidente o a quienes los reemplacen en sus funciones conforme las disposiciones estatutarias, para que a su solo criterio determinen las características adicionales que se requieran respecto de la oferta pública primaria de acciones, pudiendo negociar, pactar condiciones, establecer remuneración/honorarios de los agentes que participen en la Oferta Pública, establecer resguardos y otorgar cauciones de cualquier naturaleza**

Toma la palabra el Presidente de la Compañía, quien en su calidad de accionista pone en conocimiento de la Junta que, en virtud de la autorización para la oferta pública primaria de acciones la Compañía, aprobada en el punto anterior hasta por 220 acciones, es necesario que la Compañía apruebe las características adicionales requeridas para la oferta pública, dispuestas en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros emitida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Autorización Gerente General y Presidente para la fijación de características y agentes que participen en el proceso

En este sentido, propone y eleva a moción; esta Junta autorice al Gerente General y al Presidente de la Compañía o a quienes los reemplacen en virtud de las disposiciones estatutarias, para que de manera conjunta, queden autorizados a la definición de las características, valor nominal, derechos que otorga la acción, forma de pago, etc. En fin; la realización de cuanta gestión o proceso sea necesario emprender a fin de que la inscripción de la oferta pública en el Catastro Público de Mercado de Valores se materialice, quedando plenamente facultado para suscribir todo tipo de documentos públicos o privados, a cuanta entidad sea requerida, sean estos comunicaciones, certificaciones, formularios, solicitudes, informes, autorizaciones, contratos de servicios profesionales con los agentes dentro del proceso, como Casa de Valores, Estructuradores Financiero y Legal, Calificadora de Riesgos de ser el caso, Depósito de Compensación y Liquidación y los que sean requeridos, delegaciones dentro del proceso, etc., en fin cuanto documento se requiera para el efecto y procediendo en relación a las contrataciones, a su solo criterio, a escoger al contratista que mejor

Anexo 2. Solicitud de Jumandipro a Superintendencia de Bancos, Bancos privados.

Quito Distrito Metropolitano, Mayo de 2021

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Presente

Ref. Emisión Primaria de Acciones - REB

JUMANDIPRO S.A.
Exp. 302094

De mis consideraciones:

Nosotros, Juan David Gómez Díaz y Demetrio Eduardo Santander Martínez, en nuestra calidad de Gerente General y Presidente respectivamente y en conjunto, Representantes Legales de la Compañía JUMANDIPRO S.A. (en adelante, EL EMISOR), por medio de la presente comparezco ante su autoridad y solicito:

1. Se sirva autorizar y disponer la inscripción de mi representada en el Catastro Público de Mercado de Valores en el REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL
2. Se sirva aprobar la primera emisión primaria de acciones de mi representada, misma que se desarrollará bajo los términos y condiciones constantes en la circular de oferta pública y demás normas e instrumentos correspondientes que para el efecto se remiten.
3. Se sirva aprobar el contenido de la circular de oferta pública que se adjunta.
4. Se sirva autorizar la correspondiente oferta pública.
5. Se sirva autorizar y disponer la inscripción de los valores objeto de la presente emisión en el Catastro Público del Mercado de Valores - REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL.

En cumplimiento de la norma y para estos efectos, adjunto a la presente se servirá encontrar un expediente electrónico relativos a esta petición. En el expediente encontrará:

- a) Certificado de existencia legal y nombramiento de los representantes legales
- b) Acta de Junta Extraordinaria y Universal de Accionistas Socios que resuelve y aprueba la emisión y la inscripción de la Compañía en el CPM - REB.
- c) Contrato celebrado entre el emisor y el DECEVALE, así como su correspondiente anexo y certificado
- d) Constancia de la carga de las Fichas registrales
- e) Circular de oferta pública, debidamente numerado y como anexos a éste, Estados Financieros Auditados de los ejercicios económicos 2019 y 2020

Las declaraciones respecto de la veracidad de información dispuestas en la norma, constan en los documentos que se adjuntan Certifico la veracidad de la información constante en la presente solicitud y documentación adjunta.

Designamos al abogado Carlos Andrés Prócel como nuestro abogado patrocinador y lo autorizamos para que realice cuanta gestión se requiera y suscriba cuando documento

fuere necesario hasta la total conclusión del proceso de aprobación de la referencia. En virtud de la situación que actualmente vivimos, autorizo para que el proceso sea manejado y reportado desde los correos electrónicos cprocel@atenea-abogados.com y legal@atenea-abogados.com

Por la atención que se sirva dar a la presente, anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,



Juan David Gómez Díaz
Gerente General



Demetrio Eduardo Santander Martínez
Presidente

JUMANDIPRO S.A.



Ab. Carlos Prócel Alarcón
Matr. 17-2009-453 F.A.P.

Datos para procesamiento de trámites:
Carlos Prócel, cédula No. 1715204390
Dirección de domicilio: Calle Alemania
Teléfono: 0999246057- Quito/Ecuador
Correo electrónico: cprocel@atenea-abogados.com

Anexo 3. Acta de la Junta General Extraordinaria con carácter de universal de accionistas de la
Compañía Jumandipro S.A. 21 de junio del 2021.

**ACTA DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA CON CARÁCTER DE
UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
JUMANDIPRO S.A.**

En la ciudad de Quito, a los 21 días del mes de Junio de 2021, siendo las 9:30 am en las oficinas de JUMANDIPRO S.A., ubicadas en el Cantón Quito, en la Av. Manuel Córdova Galarza 3-677 y San Ignacio, Pomasqui, de la ciudad de Quito, Ecuador, se reúnen a la celebración de la siguiente Junta General los accionistas de la compañía JUMANDIPRO S.A. que representan el 100% del capital social, conforme el siguiente detalle:

ACCIONISTA	CLASE/VALOR	NÚMERO DE VOTOS/ ACCIONES	PORCENTAJE
WAYKANA INC, debidamente representada por Juan David Gómez Díaz en calidad de representante legal	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	997	99,70%
GÓMEZ DIAZ JUAN DAVID, por sus propios y personales derechos	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
PATRICK JOSEPH WEHRLY, representado por Lizeth Daniela Castellano Vasconez en su calidad de Apoderada General	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
SANTANDER MARTÍNEZ DEMETRIO EDUARDO, por sus propios y personales derechos.	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	1	0,10%
TOTAL		1000	100%

Las acciones se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad y el valor nominal de cada una es de UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

Conforme lo dispone el Estatuto Social de la Compañía, preside la Junta el señor Demetrio Eduardo Santander Martínez en su calidad de Presidente de la Compañía y actúa como Secretario el señor Juan David Gómez Díaz, en su calidad de Gerente General.

Presidencia solicita a Secretaría se certifique la hora y el quórum con el que se instala esta Junta, frente a lo cual Secretaría señala que, siendo las 09h36, se encuentran presentes en forma personal o debidamente representados, conforme se detalla en el listado anterior, accionistas que representan el 100% del capital pagado y conforme lo dispuesto por Presidencia se consulta uno a uno a los accionistas si aceptan constituir la presente Junta General Extraordinaria de Accionistas con carácter Universal según lo dispuesto en el artículo 238 de la Ley de Compañías; esto es, sin convocatoria previa. Todos los accionistas de la compañía de forma unánime aceptan constituir la presente Junta con carácter de Universal en virtud de encontrarse el 100% del capital pagado de

El Presidente de la Junta declara instalada la misma, como Junta General Extraordinaria de Accionistas, con carácter de Universal y adicionalmente, recuerda a los señores accionistas y a los presentes que se encuentran sujetos al compromiso de confidencialidad en la presente Junta.

A continuación, por Secretaría se procede a plantear el orden del día para la presente Junta:

- 1. Ratificar decisiones adoptadas respecto del aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública Primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil y definir factores complementarios**
- 2. Ratificar la autorización al Gerente General y al Presidente como representantes legales, a fin de que conjuntamente materialicen la decisión de la junta**

Se pone en consideración de los accionistas el orden del día y, a fin de aprobarlo, por Secretaría se toma la votación individual de los señores accionistas, quienes de forma unánime votan a favor y en consecuencia, aprueban el orden del día señalado.

Secretaría advierte a los señores accionistas que: 1) Los votos en blanco y las abstenciones se suman a la mayoría, 2) El empate en la votación respecto de determinada moción, tiene como consecuencia que la misma se entienda negada y 3) Al momento de votar, no procede plantear modificación a la moción.

Realizadas las advertencias respectivas, los accionistas proceden a deliberar sobre los puntos del orden del día y seguidamente dictan la resolución sobre éstos. Así:

- 1. Ratificar decisiones adoptadas respecto del aumento de capital de la compañía mediante la emisión de una Oferta Pública Primaria de Acciones en el Registro Especial Bursátil y definir factores complementarios**

Toma la palabra la Presidencia en virtud de las resoluciones adoptadas mediante junta de 31 de marzo de 2021 y en atención a las observaciones realizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dentro del proceso, en su calidad de accionista, propone y eleva a moción se ratifique las resoluciones adoptadas en la junta de 31 de marzo, y en atención a las observaciones, se autorice las siguientes precisiones respecto del aumento de capital:

“1. La suscripción de Oferta Pública Primaria de Acciones— OPA en el Registro Especial Bursátil es hasta por Doscientos Veinte dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 220,00) equivalente a 220 acciones, ordinarias y nominativas de US \$1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América) cada una Valor, equivalente al 18,0327869% del capital de la Compañía (incluido el aumento de capital).

2. Se encuentra otorgada la autorización de forma conjunta en virtud de la representación legal conjunta de la Compañía, a la Gerencia General y Presidencia la materialización del aumento de capital y la consiguiente reforma de estatuto social en cuanto sean colocadas las acciones, mismas que tendrán la numeración siguiente a las ya emitidas, esto es desde la 1001 a la 1220 inclusive, acto que no requerirá autorizaciones adicionales.

3. Dicho aumento de capital se pagará en numerario por el/los nuevo/s accionista/s que adquieran las acciones emitidas por la compañía.

4. Adicionalmente, solicita a los accionistas que se pronuncien respecto a su derecho de suscripción preferente, frente a lo cual, uno a uno renuncian expresamente su derecho de suscripción preferente en el aumento de capital que se ha autorizado a consecuencia de la OPA y, dada la universalidad de la Junta, se deja constancia que la renuncia se ha realizado de forma unánime.

5. Se solicita dejar constancia que el aumento de capital autorizado, se realizará por el valor nominal de las acciones y, conforme lo dispone el art. 183 de la Ley de Compañías, estas nuevas acciones serán emitidas con una prima que formará parte de las reservas facultativas y no integrará el capital social.”

Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas, solicitan considerar la moción presentada y tomar la votación correspondiente, por Secretaría se llama uno a uno a los accionistas y la votación es como sigue:

ACCIONISTA	VOTACIÓN
WAYKANA INC, debidamente representada por Juan David Gómez Díaz en calidad de representante legal	A FAVOR, y de forma expresa solicita dejar constancia de su renuncia al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital autorizado.
GOMEZ DIAZ JUAN DAVID, por sus propios y personales derechos,	A FAVOR, y de forma expresa solicita dejar constancia de su renuncia al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital autorizado.
PATRICK JOSEPH WEHRLY, representado por Lizeth Daniela Castellano Vasconez en su calidad de Apoderada General	A FAVOR, y de forma expresa solicita dejar constancia de su renuncia al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital autorizado.
SANTANDER MARTÍNEZ DEMETRIO EDUARDO, por sus propios y personales derechos	A FAVOR y de forma expresa solicita dejar constancia de su renuncia al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital autorizado.

Se deja constancia que la moción ha sido aprobada por unanimidad de la Junta, en este sentido, se ratifica lo resuelto por la Junta de 31 de marzo de 2021 y se aprueban las aclaraciones constantes en la presente Acta.

6. Ratificar la autorización al Gerente General y al Presidente como representantes legales, a fin de que conjuntamente materialicen la decisión de la junta

Toma la palabra el Presidente de la Compañía, quien en su calidad de accionista propone y eleva a moción se ratifique la autorización a los representantes legales a fin de que materialicen y formalicen las decisiones alcanzadas en juntas de 31 de marzo de 2021 y de hoy, 21 de junio de 2021, se procede con la votación:

Anexo 4: Certificado de Inscripción de Jumandipro S.A



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
DIRECCIÓN REGIONAL DE MERCADO DE VALORES



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO DE INSCRIPCIÓN

En virtud de que mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2021-00005872 de 14 de julio de 2021, publicada en las páginas web Institucional en la misma fecha, y del Emisor el 16 de julio del 2021; en la cual esta Superintendencia resolvió: autorizar la oferta pública primaria de las acciones ordinarias del aumento de capital a efectuarse por suscripción pública de la compañía **JUMANDIPRO S.A.** de hasta USD 220.00 (DOSCIENTOS VEINTE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA), siendo el valor nominal de las acciones de USD 1.00; aprobar el contenido de la circular de oferta pública; y, las inscripciones en el Catastro Público del Mercado de Valores, en el segmento del Registro Especial Bursátil (REB) de la compañía JUMANDIPRO S.A., como emisor privado del sector no financiero y de las acciones ordinarias de la compañía.

Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00007515 de 1 de septiembre de 2021, publicada en las páginas web Institucional en la misma fecha, y del Emisor el 2 de septiembre del 2021; en la cual se resolvió: inscribir en el Catastro Público del Mercado de Valores a los certificados provisionales de la oferta pública primaria de las acciones ordinarias del aumento de capital a efectuarse por suscripción pública, autorizada mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2021-00005872 de 14 de julio de 2021; y autorizar la oferta pública secundaria de las 1000 acciones ordinarias de la compañía JUMANDIPRO S.A., de un valor nominal de USD 1.00 (UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA); y la correspondiente aprobación de la circular de oferta pública secundaria de acciones.

Considerando que se han cumplido los requisitos legales y reglamentarios, en ejercicio de las atribuciones conferidas mediante Resolución No. ADM-13-003 de 07 de marzo del 2013 publicada en el Registro Oficial No. 420 de 28 de marzo del 2013; Resolución No. ADM-2020-026 de 05 de octubre del 2020 publicada en el Registro Oficial Tercer Suplemento No. 350 de 15 de diciembre 2020; y, Resolución No. ADM-2021-004 de 26 de enero del 2021.

CERTIFICO:

Que, con fecha 16 de julio del 2021, se inscribió en el Catastro Público del Mercado de Valores, a la compañía **JUMANDIPRO S.A.**, como emisor privado del sector no financiero, correspondiente al Segmento del Registro Especial Bursátil (REB) bajo el número 2021.Q.01.003209; y, las acciones ordinarias en circulación de la compañía, bajo el número 2021.Q.02.003208.

Que, con fecha 2 de septiembre de 2021, se ha inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores los certificados provisionales correspondientes bajo el No. 2021.Q.02.003252.

Dado y firmado en el Distrito Metropolitano de Quito, el 2 de Septiembre del 2021.

SONIA YOLANDA Firmado digitalmente
ALVARADO CERON por SONIA YOLANDA
 ALVARADO CERON
 Ing. Sonia Alvarado C.

DELEGADA DE AUTORIZACIÓN Y REGISTRO
DIRECCIÓN REGIONAL DE MERCADO DE VALORES

KCH/DL/