

# Proyecto de Evaluación del Leasing Financiero como una Herramienta de Financiación para Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes)

## Caso Aplicado “Acalosa S.A”

Ángela M. Jines Muñoz

Mariana Limones Loor

José L. Rada Pazmiño

Facultad de Ciencias Humanísticas y Económicas

Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)

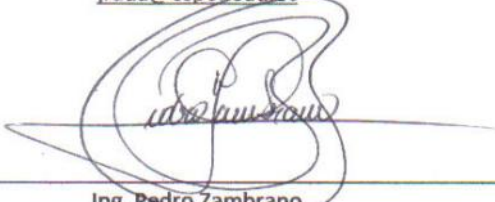
Campus Gustavo Galindo, Km. 30.5 vía Perimetral

Apartado 09-01-5863. Guayaquil, Ecuador

[ajines@espol.edu.ec](mailto:ajines@espol.edu.ec).

[mlimones@espol.edu.ec](mailto:mlimones@espol.edu.ec)

[lrada@espol.edu.ec](mailto:lrada@espol.edu.ec)



---

Ing. Pedro Zambrano  
Director de Tesis

Facultad de Ciencias Humanísticas y Económicas

Escuela Superior politécnica del Litoral (ESPOL)

Campus Gustavo Galindo, Km. 30.5 vía Perimetral

Apartado 09-01-5863. Guayaquil, Ecuador

[pzambra@espol.edu.ec](mailto:pzambra@espol.edu.ec).

## Resumen

Este proyecto tiene por objeto analizar el Leasing Financiero y su aplicación en las PYMES principalmente en la empresa ACALOSA S.A; y de esta manera determinar si esta forma de financiarse ayudaría a la empresa a tener mayor liquidez y así aumentar su capacidad productiva. Particularmente esta investigación se basará en la aplicación de la legislación contable y tributaria vigente en nuestro país, las normativas internacionales, principios contables y demás herramientas las cuales nos permitan conocer más a fondo como se opera el Leasing en nuestro sistema financiero. Para finalizar el presente estudio detallaremos los beneficios implícitos, tratativa legal, contable, tributaria y demás; tanto del Leasing Financiero como del Préstamo Bancario a través de la aplicación a la empresa ACALOSA S.A con lo que se conocerá cuál de estas formas de financiarse nos dará un mayor apalancamiento financiero.

**Palabras claves:** Leasing Financiero, Capacidad Productiva, Análisis Contable.

## Abstract

The purpose of this project is to analyze the financial leasing and its application on the PYMES mainly in the enterprise ACALOSA S.A; and by doing so, determinate if this way of financial would help the enterprise to have a foremost liquidity and thus increase its productive capacity. Particularly this research will be base on the application of the countable and tributary legislation effective in our country, the international normative, countable principles and other tools which would provide us with a deeper awareness of how the leasing operates in our financial system. To conclude the present study we will point the implicit benefits, legal, countable and tributary development and more; as much of the Financial Leasing as of the Bank Loans through the application applied to the enterprise ACALOSA S.A. gaining the knowledge of which one of these financial forms will give us a greater financial raise.

**Key words:** financial leasing, Production Capacity, Accounting Analysis

## 1. Introducción

Al analizar la estructura económica de un país es infaltable encontrar empresas, pequeñas y medianas (PYMES) con ventajas comparativas, que aportan a su desarrollo sostenible, con distinta distribución financiera y segmento de mercado.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) tienen como prioridad racional crecer, innovar, y mantenerse en su mercado, pero para ello necesitan de fuentes de financiación adaptables a sus actividades económicas. Además cumplen un papel destacado dentro de un país ya que debido a la globalización la capacidad de las empresas deben responder de forma adecuada a los cambios en el mercado internacional, adaptándose a los tipos de bienes producidos, cantidad y calidad de mano de obra, insumos, etc.

Estas empresas poseen fortalezas que contribuyen al crecimiento económico del país, como son el aumento en la producción nacional, una disminución en el nivel de desempleo y su flexibilidad ante los cambios; pero cabe mencionar sus marcadas debilidades, por ejemplo: la insuficiencia en la capacitación del personal, privación tanto tecnológica como en la maquinaria para la fabricación de productos, por ende menor capacidad productiva, y poca accesibilidad a la financiación; aunque esto pudiera a primera instancia ser contradictorio con respecto a sus fortalezas, no lo es, porque Ecuador posee un mercado financiero que está progresando pero que aún le falta mucho para llegar a un nivel óptimo de desarrollo; sin embargo en los últimos años han ingresado nuevas formas de capitalizarse.

El presente proyecto se centra en una particular fuente de financiación, que es el leasing financiero. Mediante nuestra investigación trataremos de establecer si este es capaz de proveer a una mediana empresa un nivel de ahorro y contribuya a la solución de los posibles problemas de activos fijos que posea; para esto hemos utilizado información financiera de la compañía que tiene como nombre AGROPECUARIA DE COMERCIO ALTO LITORAL ORENSE S.A ACALOSA, se encuentra ubicada en el cantón Piñas, Provincia de El Oro; la misma que se dedica a la producción, industrialización y

comercialización agropecuaria, con el propósito de tener conclusiones que contribuyan a la toma de decisiones de sus directivos, quedando a su criterio el hacerlo.

## 2. Objetivos

### OBJETIVO GENERAL:

- Efectuar una evaluación de Leasing Financiero mediante un análisis contable-financiero y tributario, como una fuente de financiación viable para las pymes, con el fin de que obtengan liquidez.

### OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Determinar cuáles han sido las fuentes de financiación empleadas en el pasado por la empresa.
- Proyectar el flujo de caja del Leasing y del préstamo bancario para determinar en qué fuente de financiación se obtiene un mayor VAN.
- Establecer cuáles serán los niveles de ingresos brutos proyectados, con un préstamo bancario.
- Demostrar la existencia de mayor liquidez que tendrá la empresa debido al escudo Fiscal que genera la implementación de este tipo de contratación
- Determinar las posibles ventajas y desventajas entre la anterior fuente de financiamiento y el Leasing Financiero, mediante la implementación de un análisis contable-tributario-financiero.

## 3. Metodología

Mediante el análisis de mercado, realizado en la zona donde se comercializa los productos lácteos de ACALOSA S.A, se espera encontrar si se esta satisfaciendo la demanda que se genera en el cantón Piñas, sí la visión de la empresa de expandirse fuera del cantón Piñas es factible en un corto plazo o es preferible la implementación de ciertas recomendaciones.

Para determinar la cantidad de encuestas a realizar y dado que no sabemos la probabilidad de ocurrencia, es decir no conocemos datos anteriores, se empleó la siguiente fórmula:

$$n = \frac{4PQ}{e^2}$$

$$n = \frac{4(0.5)(0.5)}{(0.05)^2}$$

$$n = 400$$

Donde:

n: número de encuestas a realizar

P: 50% de probabilidad de que el evento ocurra

Q: 50% de probabilidad de que el evento no ocurra

$e^2$ : nivel de error máximo permitido

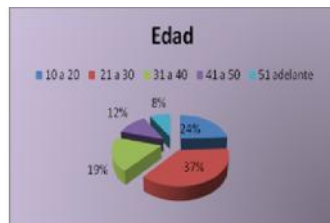
En nuestro proyecto optamos por un nivel de significación del 5% (error máximo permitido) para realizar el cálculo de la muestra, ya que no conocemos con precisión cual es total de la población; esto nos dio como resultado 400 encuestas que nos posibilita la obtención de conclusiones más reales, es decir, que tenemos un 95% de confianza de que los resultados conseguidos en dichas encuestas nos den las pautas para encontrar los posibles problemas de la empresa.

### 3.1 Tabulación de datos

A continuación se presentan los gráficos de las preguntas realizadas en la encuesta, en los cuales se reflejan la realidad de la empresa dentro del cantón Piñas.

**Edad:**

**Gráfico N°. 2.5.1.1**



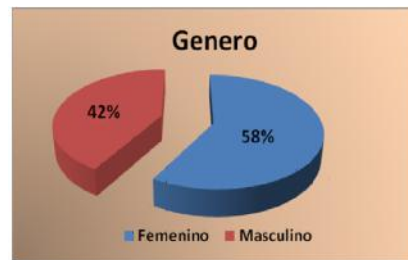
El mercado de ACALOSA es la familia, por ello se decidió encuestar a personas que contaran con intervalos de edad de:

10 a 20 en este intervalo están los niños y jóvenes, la conclusión es que si ellos consumen es debido a que sus padres conocen y consumen el producto.

Los siguientes intervalos son de 21 a 30, 31 a 40, 41 a 50 y 51 años en adelante, los mismos que nos ayudan a conocer si los adultos consumen o no, y si han dejado de consumir saber las razones.

**Género:**

**Gráfico N°. 2.5.1.2**



El estudio arrojó que de los 400 encuestados el 42% son hombres y el 58% son mujeres, esto ocurre debido a que quien realiza en promedio la compra de los alimentos en el hogar son las amas de casa.

**1.- ¿Usted conoce los productos de ACALOSA S.A.?**

**Gráfico N°. 2.5.1.3**



Los resultados de esta pregunta fue que el 58%, es decir; 232 personas si conocen los productos de ACALOSA y un 42% no todavía, esto implica que el producto si es conocido, pero que falta para que sea conocido por todo el mercado, esto muestra que la empresa debería invertir en publicidad y promoción de sus productos para tener mayor cobertura del mercado.

**2.- ¿Usted consume los productos de ACALOSA S.A.?**

**Gráfico N°. 2.5.1.4**



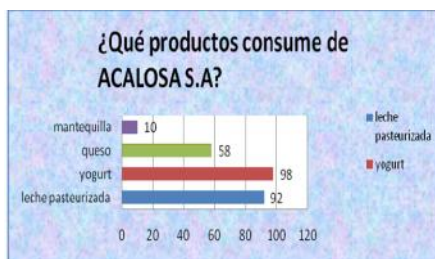
Como pudimos observar en el gráfico anterior solo 232 personas conocen los productos de ACALOSA, de estos el 53% los consumen.

**3.- ¿Por qué usted no consume los productos de ACALOSA S.A.?**

De los encuestados hubo un 47% que no consume los productos, de estos no lo consume por su poca duración, ya que pasado los tres días estos expiden; la otra razón es porque ciertos consumidores no resisten la lactosa y estos son los que tienen 51 años en adelante.

**4.- ¿Qué productos consume de ACALOSA S.A.?**

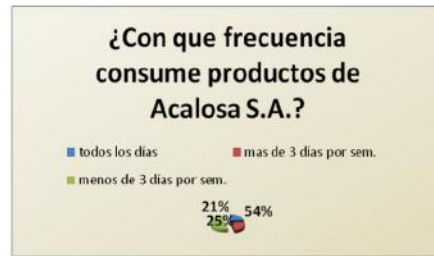
**Gráfico N°. 2.5.1.5**



Entre los productos preferidos por los consumidores de ACALOSA tenemos de mayor a menor: yogurt, leche pasteurizada, queso y mantequilla. Se podría decir que los productos de mayor preferencia por el mercado son el yogurt y la leche pasteurizada.

**5.- ¿Con qué frecuencia usted consume productos de ACALOSA S.A.?**

**Gráfico N°. 2.5.1.6**



La frecuencia de compra más elevada es de menos de tres días por semana esto se debe, según los demandantes, a que los productos los consumen en el desayuno y de vez en cuando como ingredientes en la preparación de ciertos alimentos mas no siempre, generando así que no se les acabe con rapidez.

**6.- ¿En qué lugares compra usted los productos de ACALOSA S.A.?**

**Gráfico N°. 2.5.1.7**



Los lugares de mayor accesibilidad de los productos son tiendas de barrio, puesto que estos se consumen mayormente en el desayuno y lo más próximo para poder adquirirlos por los hogares son estas; seguida de minimarkets, aunque los clientes no están muy contentos con ello, porque no siempre los encuentran, ya que el camión repartidor no logra cubrirlos.

**7.- ¿Qué otra marca de productos lácteos consume usted?**

**Gráfico N°. 2.5.1.8**



Como se puede observar las marcas más posesionadas en este mercado son Tony seguida de Nutrileche, competidores muy fuertes para los productos de ACALOSA; para poder lidiar con ellos se está compitiendo con precios de venta relativamente bajos.

## 4. Contabilización

### 4.1 Leasing Financiero

Para mostrar la contabilización de este tipo de financiamiento se tomará información financiera de ACALOSA S.A., con el fin de ver su aplicación y como este proceso ayudaría a resolver sus problemas ya mencionados al inicio del capítulo, para ello se firmará un contrato por el arrendamiento de un camión frigorífico con un valor de USD \$ 35.000,00 y un carro tanque con un valor USD \$ 40.000,00, la tasa anual será del 11.23% y un plazo de 36 meses, siendo las anualidades de forma vencida. Para la opción de compra debemos tomar en cuenta que la ley exige que ésta no sea menor al 20% del total de rentas devengadas, es decir, que no sea menor al 20% del valor total del arrendamiento.

Como se observa, el total de la carga financiera corresponde a la diferencia entre el valor presente y el valor futuro del Monto de Arrendamiento de los vehículos y de la misma forma la diferencia aplicada a la Opción de Compra; el total de esta diferencia o carga financiera es de USD \$ 8,746.42 y USD \$ 9,995.96 respectivamente para cada carro, dando un total de \$ 18,742.38.

Para el cálculo de las tablas de amortización, las cuotas fueron calculadas en forma vencida, para ello empleamos la siguiente fórmula:

$$\text{Cuota} = \frac{(\text{Capital}) * i (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

Donde:

Cuota: son los pagos periódicos

Capital: El valor del bien al momento de la compra

n: el periodo considerado

i: la tasa de interés

Con todos los datos obtenidos, por parte de la entidad financiera, se crea la tabla de amortización. Ya definidos los elementos contables - financieros procedemos a ilustrar la contabilización inicial del Leasing Financiero.

Para entender la realización del Libro Diario, a continuación explicaremos cada uno de los asientos realizados para la contabilización del Leasing Financiero:

**Primer asiento:** Este asiento corresponde a la contabilización del Leasing Financiero, donde el valor del vehículo bajo leasing es la sumatoria del precio de mercado de los vehículos (camión frigorífico y carro tanque) que son objeto del arrendamiento, el valor de la opción de compra será igual al 20% del total de los reembolsos o cuotas. Como cuentas acreedoras tenemos a cuentas por pagar bajo leasing que tiene como valor la sumatoria de vehículo bajo leasing mas las opción de compra menos la retención en la fuente la misma que será el 1% que según la ley se aplica para arrendamientos financieros el cual es calculado de la sumatoria de intereses pagados por adelantado mas vehículo bajo leasing financiero.

**Segundo Asiento:** Ahora el asiento que se debe realizar es para registrar el pago de las cuotas pero para la primera cuota se le restará el valor de la retención de la fuente; cabe señalar que solo en esta primera cuota se resta la retención, los siguientes meses serán los valores correspondientes según la tabla de amortización a capital. Aquí se puede evidenciar que la empresa está cancelando la primera cuota (conformado por cuentas por pagar bajo leasing financiero e intereses por pagar) por el servicio contratado (leasing financiero de vehículos). Debido a la forma de cálculo, la empresa arrendataria deberá cancelar mensualmente, por concepto del leasing de los vehículos, cuotas con igual valor. El valor de las cuotas nos permitirá ir debitando mes a mes la cuenta "Cuentas por Pagar Leasing Financiero" e "Intereses por pagar" originadas, con saldo acreedor, cuando se registró el compromiso del Leasing.

**Tercer y cuarto asiento:** En estos asientos se contabiliza el Gasto Financiero (interés originado en el mes) y la Depreciación del los activos arrendados, dichos valores serán tomados del capital de la tabla de amortización,



esta journalización será continua hasta el fin del contrato.

En base a los criterios emitidos anteriormente, consideraremos lo que menciona la NIC17 ítem 27 en cuanto a la depreciación del activo, si se elige comprar el activo, que en nuestro caso este se efectuará al finalizar el contrato la depreciación se realizará por el plazo del arrendamiento que es 3 años, una vez concluido el contrato, el arrendatario podrá hacer uso de la opción de compra, a través de la cual podrá registrarle en su contabilidad como un Activo Fijo, una vez contabilizado se depreciará durante los años restantes para completar el período de vida útil del bien.

En nuestro caso la empresa al hacer uso de la opción de compra podrá depreciar estos bienes según sus requerimientos en un mínimo de dos años. Si sumamos los 3 años de uso más los dos años que la empresa podría utilizar el bien, obtenemos los cinco años que equivalen al 20%, porcentaje máximo de depreciación previsto por la ley.

Después de haber contabilizado el Leasing, durante los 36 meses se debe realizar el siguiente asiento contable:

**Último asiento de Leasing Financiero:** Sí la empresa decide ejercer la opción de la compra, deberá cancelar el saldo que queda de Cuentas por pagar bajo Leasing Financiero, este saldo queda una vez registradas todas las cuotas de leasing. Al ver este asiento nos damos cuenta de que dicho valor es el futuro de la opción de compra, en otras palabras este asiento hace efectivo la cancelación de la opción de compra.

**Asiento de apertura de la cuenta Vehículo:** Por último, una vez cancelada la opción de compra, es tiempo de registrar el activo que estuvo sujeto a leasing, es decir los dos vehículos. En este asiento la Opción de Compra Vehículos queda con saldo cero y se activa la cuenta Vehículo, la que podrá ser depreciada según los porcentajes previstos por la Ley de Régimen Tributario Interno, de aquí en adelante.

## 4.2 Préstamo Bancario

Ahora vamos a tomar esta alternativa de financiamiento para compararla con Leasing Financiero y establecer cuál de las dos formas

de financiarse le conviene a la empresa objeto de nuestro estudio. Se utilizan los siguientes datos proporcionados por una entidad financiera establecida en el Ecuador:

Para realizar la tabla de amortización se considera la misma fórmula que se empleo para el cálculo de la cuota en la tabla de amortización de Leasing Financiero, la cual es de cuota vencida y se obtuvo los siguientes resultados:

$$\text{Cuota} = \frac{75000 * 0.009858 * (1+0.009858)^{36}}{(1+0.009858)^{36} - 1}$$

$$\text{Cuota} = \frac{1,052.50}{0.4235}$$

$$\text{Cuota} = \$ 2,485$$

Después de calcular la cuota nos dio un valor de \$ 2,485, la misma que se desglosa en un pago por carga financiera, que será deducible como gasto en el estado de resultados, y el pago de capital o principal que se lo contabiliza como un pasivo, esta cuota es el valor que mensualmente se cancelara a la institución bancaria, ocasionando una reducción en la cuenta préstamo bancario y una salida mensual de bancos hasta que se finalice la operación.

**Primer Asiento:** En este asiento se contabiliza el préstamo bancario.

**Segundo Asiento:** Aquí se contabiliza la adquisición de los activos fijos (Camión frigorífico y Carro tanque) y su debida cancelación mediante la cuenta bancos.

**Tercer Asiento:** Este asiento contiene el desembolso que realizará la empresa mensualmente con el fin de cubrir el préstamo bancario y el gasto interés.

## 4.3 Tratamiento Financiero

Como ya se ha mencionado, el Leasing Financiero es un instrumento financiero que genera un escudo fiscal por la intervención de dos gastos, el de depreciación del activo sujeto a leasing y la carga financiera, que no es otra cosa que el gasto interés. El empleo apropiado de esta herramienta ocasionará una disminución en la base imponible y por ende permitirá al arrendatario ahorrar en el pago de impuestos.

Es necesario hacer énfasis que una empresa que tenga problemas de liquidez y necesidad de crecimiento deba ver al Leasing Financiero

como una herramienta de financiamiento. Pero se debe considerar que este no es solo un instrumento de financiamiento sino también una figura para la creación de escudos fiscales.

Claro está, la empresa que tenga como tentativa utilizar esta forma de financiamiento deberá determinar su nivel de liquidez al incorporar Leasing Financiero, para ello se deberá valer de una comparación que se realice entre los ingresos y gastos mediante un flujo de caja, esto se realizará con el objetivo de determinar la capacidad de pago que tendría la empresa.

Dado lo antes mencionado se procede a realizar un flujo de caja, el que considera por información histórica proporcionada y estimaciones hechas a la empresa: Un crecimiento en la ventas de 6% y un 35% de estas como costo de ventas, ambos anuales. Una vez proyectado el flujo podemos ver que si se puede acceder a Leasing porque sí se tendrá la capacidad de desembolsar mensualmente el pago del mismo.

Al realizar los flujos de caja tanto para Leasing como para el Préstamo Bancario, se puede observar que en la opción de Leasing obtenemos un mayor VAN, lo que implica que la implementación de esta forma de financiamiento le genera a la empresa un mayor flujo, por lo tanto tendrá mayor liquidez, y estos a su vez le podrían servir para realizar inversiones futuras.

## 5. CONCLUSIONES

Mediante la elaboración del presente trabajo se puede determinar las siguientes conclusiones:

El Leasing Financiero como una fuente de financiación para las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) necesita que su ley de regulación, es decir Ley de Arrendamiento Mercantil, sea actualizada con el fin de que esta forma de financiamiento contenga una tratativa legal más precisa, ya que no existe en ella una clara diferenciación entre los tipos de leasing. Aunque esta ley establece que lo no contemplado en si misma sea tomado de las NICs, en este caso NIC17, esta debe ser más específica y limitante porque la norma a la larga puede crear problemas de interpretación del leasing financiero.

Al celebrar un contrato de Leasing Financiero, la duración de este dependerá de la liquidez que tenga la empresa arrendataria y de su necesidad en el ahorro en el pago de impuestos, es decir, si la empresa tiene suficiente liquidez para afrontar el gasto del arrendamiento en un solo año, el período de duración del arrendamiento mercantil podría durar un año. Pero, si la liquidez de la empresa no le permite afrontar demasiada salida de efectivo en un solo año, podría contratar su arrendamiento por un plazo mayor.

El Leasing Financiero genera dos tipos de gastos: el financiero (interés) y el de depreciación, provocando gracias a ellos una reducción en la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta y por lo tanto crear un escudo fiscal. Mientras que en un Préstamo bancario se produce una reducción de la base imponible solo mediante gastos financieros (interés).

Se puede decir que el Leasing financiero se podría proyectar en el Ecuador como una alternativa financiera que contribuya al desarrollo de la pequeña y mediana empresa mediante el incremento de su productividad y su modernización tecnológica.

## 6. RECOMENDACIONES

Después de haber obtenido los resultados ya expuestos se recomienda a los directivos de ACALOSA S.A estudiar la propuesta planteada, con el fin de resolver el problema de distribución y durabilidad de sus productos al momento de llegar a los puntos de venta.

Si una empresa desea adquirir esta forma de financiamiento debe antes medir su nivel de liquidez y luego proyectarla por el tiempo que este dure, esto se recomienda con el fin de establecer si la empresa podrá o no incurrir en los pagos periódicos de este.