

**PROYECTO DE TITULACIÓN**

**“ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE SOLVENCIA FINANCIERA DE  
LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DEL SECTOR BANANERO  
ECUATORIANO EN EL PERIODO 2018-2022.”**

**Previa la obtención del Título de:**

**MAGISTER EN FINANZAS**

**Presentado por:**

- VICTOR ROBERTO CARTAGENA MUNIZAGA
- MARIO GERARDO CARTAGENA MUNIZAGA

**Guayaquil – Ecuador**

**2023**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco en primer lugar a Dios por brindarme la sabiduría necesaria para cumplir cada reto que me propongo, a mis padres, hermanos por ser mi apoyo incondicional y mi motor para nunca rendirme.

A la Universidad por las experiencias vividas y amigos que hice a lo largo del camino, gracias a los docentes que fueron parte de este proceso de formación profesional.

*(VICTOR ROBERTO CARTAGENA MUNIZAGA)*

En este proceso para obtener el título de postgrado agradezco a Dios por darme la fortaleza, salud y el coraje para afrontar este reto; a mis padres porque me impulsaron a tomar la decisión. Mi madre siempre me motiva a no ser conformista y aspirar a más. Mi padre a pesar de su carácter fuerte siempre me apoya para ser un profesional de calidad.

También me gustaría agradecer a mis hermanos Cristopher y principalmente a Roberto que es mi compañero de tesis, que fue mi apoyo incondicional en todo este camino. Finalmente, a Gianella y a mi hija Isabelita que es mi inspiración para llegar alto.

*(MARIO GERARDO CARTAGENA MUNIZAGA)*

## Dedicatoria

El presente trabajo se lo dedico a mis padres: Isabel Munizaga y Mario Cartagena, siendo unas personas ejemplares que han trabajado arduamente para forjar la persona que soy en la actualidad, aspirando un día llegar a ser es persona que aporte con la sociedad y ser ejemplo para las generaciones venideras, a mi hermano Cristopher por siempre brindarme su apoyo, a mi hermano Gerardo por su dedicación y ser mi compañero de tesis. En especial se lo dedico a mi sobrina Isabelita que ha sido una luz y gran fuente de inspiración para lograrlo.

*(VICTOR ROBERTO CARTAGENA MUNIZAGA)*

Le dedico este trabajo a mis padres, hermanos, Gianella e Isabelita porque sin ellos nada de esto hubiera sido posible. Cada uno aportó con un grano de arena para poder cumplir con todo lo requerido en este proceso.

*(MARIO GERARDO CARTAGENA MUNIZAGA)*

## **COMITÉ DE EVALUACIÓN**

---

**Econ. Katia Rodríguez Morales**  
**Tutor del Proyecto**

---

**Prof. Jorge García Regalado**  
**Evaluador 1**

---

**Prof. Jovanna Rivadeneira.**  
**Evaluador 2**

## **DECLARACIÓN EXPRESA**

“La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Titulación, corresponde exclusivamente al autor, y al patrimonio intelectual de la misma **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**”

---

VICTOR ROBERTO CARTAGENA MUNIZAGA

---

MARIO GERARDO CARTAGENA MUNIZAGA

## INDICE GENERAL

Dedicatoria .....	iii
INDICE GENERAL.....	vi
RESUMEN.....	viii
INDICE DE ILUSTRACIONES .....	ix
Índice De Tablas.....	x
Abreviaturas y/o Siglas.....	1
CAPÍTULO I.....	2
1.    Introducción.....	2
1.1    Antecedentes.....	2
1.2    Planteamiento del problema.....	4
1.3    Justificación .....	5
1.4    Sistematización del problema .....	6
1.4.1 Problema General.....	6
1.4.2 Problemas Específicos .....	7
1.5 Proposición .....	7
1.6 Determinación de variables .....	7
1.7 Objetivo General .....	8
1.8    Objetivos específicos .....	8
1.9 Alcance del estudio.....	9
1.9.1 Espacial .....	9
1.9.2 Temporal.....	9
1.9.3 Teórico.....	10
1.10 Marco Conceptual .....	10
CAPITULO II Marco Teórico .....	12
2.    Revisión De Literatura.....	12
2.1 Impuesto a las ganancias.....	12
2.2. Análisis de estados financieros .....	14
2.3 Modelos de predicción de quiebra.....	15
2.4 Principales socios comerciales del banano.....	15
2.5 Solvencia Financiera. ....	17

2.6 Marco legal sobre la quiebra de las empresas en el Ecuador .....	19
2.7 Manejo postcosecha del banano de exportación. ....	20
2.8 Proceso de Exportación.....	26
2.9 Costos logísticos.....	30
<b>CAPITULO III MARCO METODOLÓGICO.....</b>	<b>32</b>
3.1 Fuente de datos e información.....	32
3.2 Ratios financieros .....	33
3.3 Unidad de análisis.....	34
3.4 Especificación del modelo Z de Altman.....	38
<b>CAPITULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS .....</b>	<b>43</b>
4.1 Análisis del perfil financieros de las exportadoras de Banano.....	43
4.1.1 Perfil financiero Comersur Cia. Ltda. ....	43
4.1.2 Perfil financiero Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L. ....	50
4.1.3 Perfil financiero Noboa Trading Co Tcn S.A. ....	60
4.1.5 Perfil financiero Frutadeli S.A. ....	76
4.2 Aplicación del modelo de predicción z-score.....	83
4.2.1 Z-score de Ubesa.....	83
4.2.2 Z-score de Reybanpac .....	84
4.2.3 Z-score de Noboa Trading .....	85
4.2.4 Z-score de Comersur .....	87
4.2.5 Z-score de Frutadeli S.A. ....	88
5. Conclusiones .....	90
6. Recomendaciones.....	92
Referencias.....	93
ANEXOS.....	97

## RESUMEN

Las empresas del sector bananero en el Ecuador contribuyen enormemente a la economía de la nación, sin embargo, en esta última época se ha visto afectada por distintos factores que han imposibilitado cumplir con los altos estándares internacionales, lo que ha representado siempre un reto para las empresas exportadoras de productos agrícolas procesados. A pesar de todas las dificultades que ha tenido el sector como, la crisis post pandemia, los fenómenos climáticos, altos costos logísticos, cargamentos contaminados de sustancias ilícitas y otros conflictos en el sector europeo, el sector ha podido mantenerse y ha logrado posicionarse en este mercado de alta competencia, que lleva consigo mantener un alto control de los riesgos financieros: Solvencia, liquidez, operativos y de mercado, ya que, si no se toma en consideración este control, podría generar conflictos al tratar por alcanzar las metas y objetivos de la organización (Primicias, 2022).

Para el presente proyecto de investigación se plantea el objetivo de promover el manejo efectivo del área financiera y administrativa del sector empresarial, con la implementación del modelo z-score en el sector Bananero del Ecuador, periodo 2018-2022, para su implementación se utilizó un método deductivo que por medio de la observación se analizaron los estados financieros, y se estimó los ratios necesarios para la ejecución del modelo. Los datos han sido obtenidos mediante información documental y bibliográfica, en su mayoría del portal de la Superintendencia de Compañías, que nos permite ejecutar el modelo e interpretar los resultados financieros obtenidos y dar las respectivas recomendaciones del sector.

**Palabras clave:** modelo *Z-score*, riesgo de quiebra financiero.

## INDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1.-Exportación mundial de banano en millones de toneladas por principales países productores, 2018–2022 .....	17
Ilustración 2.-supervisión y control de la fruta en gancho. ....	21
Ilustración 3.-desflore del racimo.....	22
Ilustración 4.-aplicación de fungicida a la fruta .....	22
Ilustración 5.-Selección de la fruta .....	23
Ilustración 6.-Pesaje de las cajas .....	23
Ilustración 7.-Etiquetado de las frutas con la marca .....	23
Ilustración 8.-armado de la caja de banano tipo 208 .....	24
Ilustración 9.- embalaje del producto .....	25
Ilustración 10.- Estibar las cajas de banano en el camión .....	25
Ilustración 11.-Proceso de exportación.....	27
Ilustración 12.-APROBACION Y ASIGNACION DE DAE EN SISTEMA ECUAPASS.....	28
Ilustración 13.-ESTADO DE DECLARACIÓN DE EXPORTACION .....	29
Ilustración 14.-principales exportadores a marzo 2022 y 2023 presentado en cantidad de cajas de 18,14kg (millones) .....	35
Ilustración 15.-Comportamiento del flujo de caja .....	56
Ilustración 16.-Calificaciones de riesgo de bancos .....	76
Ilustración 17.-Entrevista a jefe de exportaciones de Frutadeli S.A. ....	99
Ilustración 18.-Bill of lading o conocimiento de embarque. ....	101
Ilustración 19.- Packing list.....	101
Ilustración 20.-Certificado de origen .....	102
Ilustración 21.-Certificado fitosanitario.....	102
Ilustración 22.-Certificado Survey Report.....	102

## Índice De Tablas

<b>Tabla 1. Determinación de variables del modelo Z score de Altman</b> .....	7
Tabla 2.-Balance General COMERSUR CIA LTDA.....	46
Tabla 3.-Análisis horizontal del balance general de COMERSUR CIA LTDA.....	47
Tabla 4.- Estado de resultados integrales COMERSUR CIA. LTDA.....	48
Tabla 5.-Análisis horizontal del estado de resultados integrales COMERSUR CIA. LTDA.....	49
Tabla 6.-Ratios financieros COMERSUR CIA. LTDA.....	49
Tabla 7.-Balance General Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L.....	52
Tabla 8.-Análisis horizontal del Balance de Reybanpac C.L. del 2019 a 2022.....	53
Tabla 9.-valor razonable de activos biológicos 2022 y 2021.....	55
Tabla 10.-Préstamos a largo plazo de Reybanpac 2022 y 2021 .....	56
Tabla 11.-Estado de Resultado Reybanpac C.L. del 2018 a 2022 .....	58
Tabla 12.- analisis horizontal del estado de resultado Reybanpac C.L.....	58
Tabla 13.-Ratios financieros Reybanpac C.L. ....	59
Tabla 14.-Balance general Noboa Trading Co Tcn S.A. ....	61
Tabla 15.-Análisis horizontal del balance general de Noboa Trading 2018 a 2022 .....	63
Tabla 16.-Estado de resultados Noboa Trading Co Tcn S.A. 2018 a 2022 .....	64
Tabla 17.-Análisis horizontal del estado de resultados Noboa Trading 2018 a 2022.....	65
Tabla 18.-Ratios financieros Noboa Trading Co Tcn S.A. 2018 a 2022.....	66
Tabla 19.-Balance general UBESA 2018 a 2022.....	70
Tabla 20.-Análisis horizontal del balance general Balance general UBESA 2018 a 2022.....	71
Tabla 21.-Estado de resultados UBESA 2018 a 2022.....	72
Tabla 22.-Análisis horizontal de estado de resultados UBESA 2018 a 2022.....	73
Tabla 23.-Ratios financieros Ubesa 2018 a 2022 .....	73
Tabla 24.-Balance general Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	77
Tabla 25.-Análisis horizontal del balance general Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	78
Tabla 26.-Estado de resultados Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	80
Tabla 27.-Análisis horizontal del estado de resultados Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	81
Tabla 28.-Ratios financieros Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	82
Tabla 29.-Cuentas contables para calcular el Z-score Ubesa del 2018 a 2022.....	83
Tabla 30.-Calculo Z score Ubesa y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022 .....	83
Tabla 31.-Cuentas contables para calcular el Z-score Reybanpac 2018 a 2022.....	84
Tabla 32.-Calculo Z score Reybanpac y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022....	85
Tabla 33.-Cuentas contables para calcular el Z-score Noboa Trading 2018 a 2022 .....	86
Tabla 34.-Calculo Z score Noboa Trading y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022 .....	86
Tabla 35.-Cuentas contables para calcular el Z-score Comersur 2018 a 2022.....	88
Tabla 36.-Calculo Z score Comersur y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022.....	88
Tabla 37.-Cuentas contables para calcular el Z-score Frutadeli S.A. 2018 a 2022 .....	89
Tabla 38.-Calculo Z score Frutadeli S.A. y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022 .....	89

## Abreviaturas y/o Siglas

FOB:	Free on board o Franco a bordo
MAG:	Ministerio de agricultura y ganadería
UE:	Unión Europea
AEBE:	Asociación de exportadores de banano del Ecuador
Kg:	Kilogramo
CL:	Compañía limitada
DAE:	Declaración aduanera de exportación
SENAE:	servicio nacional de aduana del Ecuador
PIB:	Producto interno bruto
DJO:	Declaraciones juramentadas de origen
RUC:	Registro único de contribuyente

# CAPÍTULO I

## 1. Introducción

### 1.1 Antecedentes

La industria bananera es un sector determinante en la economía ecuatoriana, el banano es un fruto que se cultiva en zonas tropicales en todo el mundo y en gran parte en países en vía de desarrollo. Ecuador produce el banano desde comienzos del siglo XX, y en la actualidad es uno de los principales exportadores y productores de banano con los más altos estándares de calidad, cumpliendo las exigencias de calidad de mercados internacionales como, Estados Unidos y la Unión Europea, debido a las dificultades que están atravesando en la actualidad y los elevados costos, los productores asociados a la Federación Nacional de Bananeros (FENABE) aspiraban acordar el precio mínimo de sustentación en \$7,50, el cual fue establecido en \$6,25 para el año agrícola 2022, similar al 2021 (IEE, 2022).

Según el Instituto de Estudios Ecuatorianos (2022), el sector conforma el rubro más grande de exportaciones agropecuarias tradicionales, creando plazas de empleo para alrededor de 200,000 trabajadores directos y 2 millones indirectos. Desde 1950, luego del boom bananero se ha convertido en el producto característico de modernización y democratización en la sociedad ecuatoriana, su expansión se debió a la decisión de ir eliminando antiguos procesos de plantación que no eran eficientes y relaciones de patronazgo con los campesinos y agricultores, teniendo así los mismos derechos civiles y un régimen actualizado de salarios acorde al mercado (IEE, 2022).

Durante el gobierno del expresidente Galo Plaza Lasso, durante el periodo 1948 hasta el 1952, junto al asesoramiento de la empresa United Fruit que poseía tierras en el mercado ecuatoriano, apostaron por un novedoso programa de inversión pública y privada, que permitió el fortalecimiento de grupos económicos con el aprovechamiento

de extensas zonas aptas para la plantación del banano. La entrada tardía de Ecuador al mercado mundial, en relación con la economía centroamericana, fue otro factor distintivo que a su vez se emplearon políticas de sustitución de importaciones que impulsaron actividades industriales como la producción de cartón. El involucramiento del capital nacional en el cultivo y comercialización propició un rápido desarrollo y posicionamiento en el mercado estadounidense

Luego de décadas de modernización del modelo bananero en la región costa, se obtuvo éxito y expansión en los cultivos, cabe recalcar que forma parte de un alimento básico de la dieta europea, tanto así que su demanda se ha expandido a otros continentes de economía emergente, como son Asia y Europa Oriental, siendo así la principal nación exportadora de este fruto, y se la ha denominado “Capital mundial del banano”. Adicional, los sindicatos no identifican esta expansión como una mejora de condiciones de empleo o derechos laborales, según la Organización internacional del Trabajo (OIT) ha evidenciado la vulneración constante de los derechos laborales, ya que los trabajadores se someten a altas jornadas laborales con productos altamente nocivos para el ser humano (IEE, 2022).

Las tendencias del mercado bananero actual se encuentran con la misma tendencia hasta mayo 2023, según el Ing. Richard Salazar Veloz director ejecutivo de Acorbanec, indica que el país ha experimentado un incremento del 4% alcanzando un total de 162,837,599 cajas exportadas. Explicó Salazar:” Gran parte de este crecimiento se debe a la efectiva gestión que ha tenido el sector productor y exportador sobre todo en la UE exigiendo precios dignos con el aumento de volumen hacia Europa, y por el lado del mercado ruso se ha beneficiado con la disminución en los fletes navieros, a pesar de las guerras (BANANAEXPORT, 2023).

Existen diversos métodos de análisis financieros que permite conocer el desempeño financiero de las empresas en un periodo determinado,

## 1.2 Planteamiento del problema

La industria bananera constituye el 42,60% de la participación en la agricultura ecuatoriana, según información proporcionada por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG, 2022). En la actualidad, el banano ocupa la cuarta posición entre los alimentos más relevantes a nivel global, siendo Ecuador el principal exportador con un 29% del mercado mundial, su presencia en el comercio internacional de banano está en constante crecimiento, a marzo de 2023 las exportaciones acumuladas han experimentado un aumento del 6,01% en comparación con el periodo anterior, alcanzando un total de 96,03 millones de cajas de banano (Guerrero, 2023).

El Producto Interno Bruto (PIB) real correspondiente al primer trimestre 2023 se encuentra en niveles por debajo a la prepandemia, los factores que provocaron esta disminución del PIB en el primer trimestre 2022 fueron: la reducción del consumo de los hogares, caída de las exportaciones que tuvieron incidencia en un 1.3 puntos porcentuales (CIP, 2023).

Según la Federación de Exportadores Ecuatorianos (2022), en la actualidad el sector bananero afronta retos importantes como: fenómenos climáticos, bajas temperaturas e inundaciones, han provocado una disminución en la cantidad de hectáreas para producir, alza en los precios de los insumos, las restricciones en la Unión Europea por el uso de ciertas moléculas químicas hace que Ecuador pierda mercado y mayores costos logísticos debido a la excedente demanda de contenedores (Primicias, 2022).

Las exportaciones a la zona Euroasiática han disminuido en un 25% debido al cierre de puertos y aduana, por tanto, los exportadores tratan de desviar las cargas hacia mercados en Estados Unidos y Europa, un elevado volumen de demanda en el mercado ruso hace muy difícil que algún mercado alternativo pueda adquirir tal cantidad de producto sin que se genere una baja en los precios por la sobreoferta y en muchos de los casos pérdidas por ser un producto perecible y a su vez se destina valores adicionales para resguardar la integridad de contenedores de grupos delictivos que buscan enviar sustancias ilícitas a otros países por este medio (Melendez, 2022).

A partir de lo expuesto, se infiere que las compañías en la industria bananera enfrentan una vulnerabilidad financiera y un riesgo sistemático claro, factores que pueden incidir en su sostenibilidad financiera manifestada en su capacidad de solvencia. Por lo tanto, es fundamental llevar a cabo un análisis exhaustivo que permita comprender el grado de solvencia del sector y evaluar de manera efectiva los posibles procesos de desinversión que podrían llevar a cabo las principales empresas en la industria bananera.

### **1.3 Justificación**

El estudio de la quiebra empresarial ha tenido gran relevancia en las economías a nivel global. Las crisis financieras surgen periódicamente, en ocasiones debido a factores externos que conducen a las empresas adoptar estrategias de forma inmediata ante las tendencias en sus respectivos mercados, esto se realiza con el fin de evitar el riesgo de deteriorar su situación financiera y precipitar su bancarrota. En la actualidad, economistas y gestores se enfrentan al desafío de analizar un extenso conjunto de datos, información y numerosas variables para la creación y evaluación de escenarios. Dada la diversidad de herramientas y enfoques disponibles, resulta de suma importancia

seleccionar adecuadamente una técnica que permita valorar el deterioro de los estados financieros y, a su vez, implementar políticas que garanticen la supervivencia de la empresa (Rivadeneira, 2022).

Dado que las empresas ejercen una notable influencia en la economía de un país, resulta fundamental que las entidades gubernamentales y los inversores dispongan de herramientas predictivas de quiebra al tomar medidas correctivas que afectan a la economía local. Por lo tanto, este estudio tiene como objetivo realizar un análisis del sector bananero ecuatoriano mediante la revisión de los estados financieros anuales publicados por la Superintendencia de Compañías. El propósito es identificar posibles indicadores que hayan impactado en el sector en años recientes, el modelo matemático y estadístico seleccionado para esta investigación es el *Z Altman Score*, que es una herramienta estadística que brinda una evaluación precisa y fiable de la estructura financiera, asignando pesos a diversos factores de la empresa que nos permite determinar la salud financiera de las principales compañías en el sector bananero. El modelo emplea indicadores de liquidez, rentabilidad, solvencia y apalancamiento, proporcionando información sobre el rendimiento de la empresa a corto y largo plazo, y ofreciendo datos sobre la factibilidad y viabilidad de proyectos de inversión (Rodríguez Porras & Rojas Morales, 2017).

## 1.4 Sistematización del problema

### 1.4.1 Problema General

¿Cómo se relaciona el perfil de solvencia de las principales empresas exportadoras de banano del Ecuador entre el periodo 2018 a 2022 con los riesgos de quiebra del sector?

### 1.4.2 Problemas Específicos

- ¿Qué elementos teóricos permiten relacionar la solvencia con el riesgo de quiebra empresarial?
- ¿Cuáles son los factores que han afectado el sector Bananero ecuatoriano en los últimos años?
- ¿Identificar el perfil de solvencia y riesgo de quiebra de las empresas del sector bananero entre 2018 y 2022?

### 1.5 Proposición

Las compañías que posean un bajo nivel de *z-score*, medido a partir de indicadores de rentabilidad, apalancamiento, liquidez y solvencia poseen grandes posibilidades de insolvencia inminente en un futuro cercano.

### 1.6 Determinación de variables

Se procedió a establecer las variables idóneas para el estudio e indicadores que se van a utilizar para posterior análisis como lo indica en la Tabla 1.

**Tabla 1. Determinación de variables del modelo Z score de Altman**

TIPO	VARIABLE	Procedimiento	Estrategia de Estudio
		Recolección de información	Producto
<b>Variables Independientes</b>	Razón de Liquidez (X1)	Observación de Estados Financieros: Estado de Resultado y Balance General.	Indicadores financieros para cada variable especificada
	Razón de Rentabilidad (X2)		
	Razón de Apalancamiento (X3)		
	Razón de Solvencia (X4)		
<b>Variable Dependiente</b>	Z-score	Cálculo matemático a partir del modelo Z2 de Altman	Score de valoración de posibilidad de quiebra

**Fuente:** Los datos en la tabla 1 (Olvera Villagómez , 2023) muestran la variable dependiente e independientes a utilizar en la investigación.

Las variables independientes se miden con las siguientes ratios:

### **Ecuación 1**

$$X1 = \frac{\textit{Capital de trabajo}}{\textit{Activos totales}} \text{ (Roque \& Caicedo, 2023)}$$

### **Ecuación 2**

$$X2 = \frac{\textit{Utilidades Retenidas}}{\textit{Activos totales}} \text{ (Roque \& Caicedo, 2023)}$$

### **Ecuación 3**

$$X3 = \frac{\textit{Utilidades Antes de Intereses e Impuestos}}{\textit{Activos totales}} \text{ (Roque \& Caicedo, 2023)}$$

### **Ecuación 4**

$$X4 = \frac{\textit{Patrimonio Neto}}{\textit{Pasivo total}} \text{ (Roque \& Caicedo, 2023)}$$

## **1.7 Objetivo General**

Analizar los indicadores financieros de las principales empresas exportadoras del sector bananero durante el periodo 2018 a 2022, con el fin de evaluar su perfil de solvencia y posible riesgo de quiebra mediante el modelo *Z2 score* de Altman.

## **1.8 Objetivos específicos**

1. Analizar los antecedentes teóricos que permitan relacionar la solvencia financiera con la probabilidad de quiebra de empresas.
2. Identificar los principales factores que han afectado las exportaciones del sector bananero en el Ecuador durante el periodo 2018-2022.

3. Evaluar el perfil de solvencia financiera de las principales empresas exportadoras del sector bananero mediante el análisis de sus estados financieros.
4. Realizar un análisis de riesgo financiero para determinar la probabilidad de quiebra de las empresas exportadoras del sector bananero.

## 1.9 Alcance del estudio

### 1.9.1 Espacial

La presente investigación se utilizará para evaluar las cinco principales empresas del sector Bananero del Ecuador que se presentan a continuación:

- La Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa)
- Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.A.
- Noboa Trading Co TCN S.A.
- Comercializadora de Banano del Sur Comersur CIA Ltda.
- Frutadeli S.A.

De acuerdo con AEBE (2023) este grupo de empresas representan el 30,68% de las exportaciones de banano en el mercado ecuatoriano. En el 2023 las exportaciones de las cajas de banano presentaron un incremento del 6,01% con respecto al 2022, es decir se exportaron 5,44 millones de cajas adicionales de banano para el periodo. La mayor parte de las empresas le pertenecen al sector privado en su estructura de financiamiento y son clasificadas en el sector comercial, es decir, las cuentas contables permiten que este sector se adapte al modelo Z<sub>2</sub> de Altman para la determinación de la posibilidad de insolvencia financiera.

### 1.9.2 Temporal

Los estados financieros que se han utilizado para el desarrollo de la investigación corresponden a los años 2018-2022 obtenidos desde la Superintendencia de Compañías.

### **1.9.3 Teórico**

El proyecto de investigación se respaldará mediante análisis de ratios financieros, solvencia financiera, modelos de predicción de quiebras, entrevista a expertos, los cuales se complementan mediante el uso de esquemas de evaluación de riesgos financieros y aspectos administrativos relacionados.

### **1.10 Marco Conceptual**

En esta sección se abordarán conceptos relevantes al estudio que permitirá un mejor entendimiento del documento con definiciones precisas

- **Renta Nacional Bruta:** Se define como una métrica que proporciona información sobre los diversos factores de producción durante un período específico, es decir, la suma total de los ingresos percibidos por una población determinada en un ciclo económico. Para obtener esta cifra, es necesario restar los bienes y servicios intermedios, ya que incluirlos duplicaría los resultados al haberse utilizado en la fabricación de otros productos (Morales, 2021).
- **Exportaciones:** Una exportación se denomina a todo bien o servicio originario del país emisor o productor (exportador) envíe como mercancía a un tercero (importador) en el mercado internacional, para su utilización o compra, teniendo en cuenta que este proceso lo debe realizar mediante el ente físico u órgano gubernamental encargado que es la aduana desde su salida hasta el ingreso del país receptor (Montes de Oca, 2020).

- **Estados financieros:** Se denomina así a los documentos e informes que muestra por escrito, datos económicos de una compañía. Esta herramienta se utiliza con el objetivo de conocer la situación financiera de la empresa en un periodo de tiempo. Estos documentos permiten hacer un análisis e interpretación de la información para una correcta toma de decisiones tanto para la compañía como para el inversor que necesite conocer si la empresa tiene una estructura solvente y rentable para invertir (Corposuite Blog, 2022).

- **Capital de trabajo:** Es considerado a los recursos económicos que necesita una empresa para operar de manera continua, y le permita cubrir sus compromisos de pago a corto plazo, relacionados a su actividad económica y para calcularlos se debe restar los pasivos circulantes de sus activos circulantes (Drew, 2022).

- **Utilidades Retenidas:** Se considera a las ganancias de periodos anteriores que no fueron distribuidas a los inversionistas o accionistas (dividendos) para proteger la liquidez de la compañía, y a su vez le permite aumentar el capital de trabajo que le permita cubrir obligaciones financieras y alcanzar objetivos (Roldán, 2019)

- **Producto Interno Bruto:** El PIB representa el valor total de la producción de bienes y servicios de un país en un período específico, ajustado por la inflación. En términos simples, cuantifica la riqueza real generada en ese lapso e incluye la suma del valor agregado bruto de todas las unidades de producción residentes. Además, engloba otros componentes como derechos arancelarios, impuestos netos sobre importaciones, subsidios sobre productos, impuestos indirectos sobre productos e impuesto al valor agregado (IVA) (Guaman, Proaño, Paz Vela, & Tomaselli, 2023).

## CAPITULO II Marco Teórico

### 2. Revisión De Literatura

En este capítulo se abordan conceptos relacionados al análisis de insolvencia de empresas y teorías que sustenten el modelo de Z Altman. Primero, se presenta el cálculo relacionado al impuesto a las ganancias o impuesto a la renta único para el sector bananero y los precios de transferencias. Luego se explica los métodos de predicción de quiebra desde los diferentes enfoques teóricos y modelos financieros, tomando en cuenta aspectos legales y su impacto en el tiempo de pandemia. Los indicadores de solvencia permitirán medir el nivel de endeudamiento para la toma de decisiones.

#### 2.1 Impuesto a las ganancias

El impuesto único a las ganancias, de acuerdo con el decreto ejecutivo No. 869 para la aplicación de la ley de régimen tributario interno, las tarifas para retenciones de impuesto a la renta único para compañías comercializadoras de banano son de acuerdo con el número de cajas por semana:

- Banano no producido por el mismo sujeto pasivo:

<b><u>Número de cajas por semana</u></b>	<b><u>Tarifa</u></b>
Hasta 30,000	1.50%
De 30,001 en adelante	1.75%

- Banano producido por el mismo sujeto pasivo:

<b><u>Número de cajas por semana</u></b>	<b><u>Tarifa</u></b>
Hasta 50,000	1.50%
De 50,001 en adelante	1.75%

Dicho procedimiento se cambió y el cálculo de la base imponible resulta del valor FOB negociable menos el valor de precio mínimo de sustentación por compra de banano al producto, dicho resultado es multiplicado por el 3%.

### **Precios de transferencia**

En base a la Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000046 emitida el 1 de julio de 2020 por el Servicio de Rentas Internas (SRI), la cual aborda medidas para combatir el abuso de los precios de transferencia en las exportaciones de banano, esta nueva metodología se aplica a partes relacionadas, paraísos fiscales y regímenes de menor imposición. En términos generales, consiste en establecer el valor FOB (Free On Board) en dólares estadounidenses por kilogramo para cada uno de los destinos alrededor del mundo. El propósito de esta metodología es cumplir con la competencia justa establecida en los precios de transferencia, para verificar que el precio acordado corresponde al precio de mercado, se utiliza el método del precio comparable no controlado (CUP), utilizando como referencia los precios comparables del banano de calidad 22XU (Larco, 2020).

**Exportaciones a la Unión Europea:** para establecer precios comparables se deben utilizar aquellos que han sido publicados dentro del sitio web de la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), el precio por kilogramo de cada mes se calcula al dividir el valor mensual en dólares, luego transformarlo de euros al promedio diario de la tasa de cambio oficial establecido por el Banco Central del Ecuador, para el peso en kilogramos reportado en el mes (Escalante, 2020).

**Exportaciones a Rusia:** Los precios comparables se encuentran publicados en la web del Servicio Federal de Aduana de Rusia en la pestaña de análisis de datos, para calcular el precio por kilogramo de cada mes calendario que resulta de la división de la

sumatoria de los valores reportados en dólares de cada mes para el peso en kilogramos reportado en los registros (*Net weight*) (Escalante, 2020).

**Exportaciones a todos los demás países:** Los precios comparables se encuentran publicados en la página web del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), para calcularlo se debe dividir el valor unitario del mes, expresado en toneladas métricas, para mil (1,000) (Escalante, 2020).

## 2.2. Análisis de estados financieros

El análisis financiero es un proceso que permite conocer la salud financiera de la empresa, que tiene como objetivo recolectar e interpretar la información necesaria que ayuda a empresarios e inversores a tomar decisiones acertadas y dirigir su negocio de manera más efectiva.

Al llevarlo a la práctica, se requiere analizar estados financieros como el balance general, estado de resultados integrales y flujo de efectivo. A través de estas herramientas se pueden identificar tendencias, desafíos, oportunidades, conocer la capacidad de la empresa para pagar dividendos y tomar decisiones sobre la compra y venta de acciones; existen ratios financieras que nos permite evaluar rentabilidad, solvencia eficiencia y liquidez de una empresa u organización (Haro, 2023).

El propósito del análisis financiero es proporcionar una visión detallada de la situación económico-financiera de la empresa, de modo que todos los interesados cuenten con información valiosa para la toma de decisiones:

- **Análisis interno:** Este análisis permite identificar todos los factores involucrados dentro de un proceso con el fin de identificar fallos y áreas de oportunidad en la organización (Ortega, 2023).

- **Análisis externo:** Un análisis externo permite evaluar de manera objetiva los cambios en curso a nivel mundial, facilitando una comprensión más profunda del contexto en el cual la empresa opera. El resultado de esta investigación pueden ser una advertencia anticipada que permite detectar posibles amenazas y oportunidades potenciales (Pérez, 2021).

### **2.3 Modelos de predicción de quiebra.**

Al referirnos a las afectaciones sociales o económicas de un país es importante analizar el buen funcionamiento de las empresas, debido a esto es fundamental el uso de indicadores como herramientas para toma de decisiones gerenciales que ayudaran a tener una alerta de posibles riesgos de quiebra. En la actualidad existen recursos estadísticos o metodologías que han tenido mayor relevancia, como el uso modelos binomiales (*logit y probit*) y de discriminantes principalmente el desarrollo de modelos que se adaptan a la realidad de países desarrollados (Tascón et al, 2018). Por otro lado, Altman (1995) propuso el *Emerging Market Scoring Model* (EMS MODEL) que hace referencia al modelo *Z-score* de Altman (1968), pero enfocado a incorporar características crediticias particulares en empresas estadounidenses.

En América Latina se implementaron varias teorías de fracaso empresarial en el cual destacan Swanson y Tybout (1988) en Argentina, Altman et al (1979), Pascale (1988) en el sector manufacturero de empresas uruguayas (1988) y en Ecuador se aplicó el modelo Z2 de Altman por Bermeo y Armijos (2021) como un modelo de predicción de quiebra en el sector de construcción en la provincia de Azuay (Tonon et al, 2022).

### **2.4 Principales socios comerciales del banano**

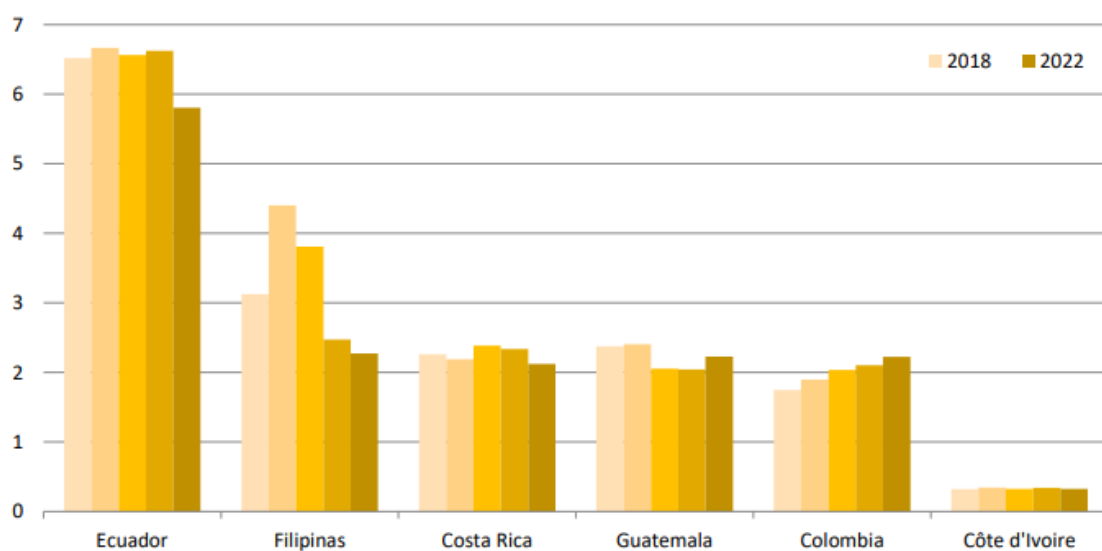
Las relaciones comerciales de Ecuador en las exportaciones del banano, tanto en dólares FOB como en toneladas métricas ha ido aumentando de manera sostenida

durante las últimas décadas, si bien es cierto durante la pandemia se tuvo dificultades los primeros meses por asunto de fletes internacionales y el cierre temporal de ciertos puertos de destino, las exportaciones del banano no se vieron muy afectada debido a que esta fruta es parte de la canasta básica en muchos países. Por otro lado, existen países como Brasil, Indonesia, China e India que se dedican a la producción interna, la concentración de la exportación se ubica en países como Ecuador, Guatemala, Costa de Marfil, Filipina, Costa Rica y Colombia, siendo Ecuador el principal exportador de fruta (Polo, 2018). Estados Unidos era considerado el mayor importador de fruta a nivel mundial hasta 1999, en la actualidad la mayor participación de exportaciones globales la tiene la Unión Europea, Rusia, Medio Oriente y Estados Unidos sin quitar relevancia de otros destinos que a partir del 2020 se han caracterizado por ser mercados emergentes para las exportaciones del banano ecuatoriano (Macaroff, 2022). Adicionalmente, se cuenta con altas expectativas respecto a la ratificación del tratado de libre comercio con China, el cual posibilitaría el aumento significativo de las exportaciones de banano hacia el mercado asiático, brindando acceso a una población de 1,400 millones de consumidores. Según información del Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, el 99,6% de la oferta ecuatoriana disfrutaría de desgravación inmediata o reducción arancelaria en un plazo menor a 10 años (MPCEIP, 2023).

Según el presidente de la Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador (AEBE, 2022) países como Irak, Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Turquía se han convertido en una “válvula de escape” para mantener las exportaciones de la industria ecuatoriana. Siendo un mercado que mejor reaccionó a la demanda del banano debido a la guerra entre Ucrania y Rusia (Procomer, 2022). Por otro lado, en el Medio Oriente se ha cubierto de manera positiva este mercado debido a los problemas

fitosanitarios que está afrontando Filipinas, esto se debe al marchitamiento por *Fusarium raza 4* o conocida como mal de Panamá, es denominada una enfermedad que afecta a las plantaciones de plátano y banano, provocado por el hongo *Fusarium oxysporum f. sp. Cubense Raza 4 Tropical*, que posee la capacidad de obstruir el sistema vascular de las plantas de banano y plátano, en el siglo pasado provocó una epidemia que devastó al sector bananero basada en “Gros Michel-AAA”

Ilustración 1.-Exportación mundial de banano en millones de toneladas por principales países productores, 2018–2022



**Fuente:** Food and Agriculture Organization of the United Nations

## 2.5 Solvencia Financiera.

Según el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A, la solvencia financiera es la capacidad que se posee para responder a las obligaciones financieras, a su vez nos permite acceder a mejores condiciones de financiamiento, ya que para las entidades bancarias los agentes solventes tienen menor probabilidad de impago de sus préstamos. A nivel contable se interpreta que si los activos de una empresa son mayores a sus pasivos estará en situación de solvencia, a diferencia de la liquidez no solo evalúa las deudas a corto plazo, sino también las de largo plazo (BBVA, 2023).

Los problemas actuales que se suelen estudiar son, quiebras de empresas, crisis, suspensión de pagos, procedimientos concursales, liquidaciones, cierre o desaparición de empresas, insolvencias, etc., pero también de adquisiciones, separaciones, cambios en las estructuras de propiedad y un sinnúmero de cosas más. Asimismo, la mayoría de los investigadores no utilizan modelos teóricos debido a la falta de una teoría general del fracaso empresarial, insolvencia, crisis, quiebra o cualquier otra definición adoptada para el análisis financiero, estos modelos no son considerados como modelos económicos predictivos que permitan conocer el comportamiento financiero de las empresas (García, 2013).

Al utilizar un modelo de identificación se debe analizar empresas fracasadas y no fracasadas, de tal manera que permita equilibrar el modelo, mientras exista mayor cantidad de variables que se reúna con empresas en igualdad de condiciones esta entidad estará más cerca del fracaso, en un modelo de predicción para realizar una evaluación se debe revisar las fases anteriores de deterioro y no comparar con otras empresas fracasadas, ya que dicho deterioro tiene una velocidad diferente en cada caso, y esto se debe a distintos factores internos (problemas en la dirección, en la sucesión de la propiedad, conflictos laborales, etc.) como externos (evolución negativa de la demanda, duración de ciclos económicos, restricciones al crédito, etc.). Por otro lado, se debe considerar la selección de la muestra, en algunos modelos se toma dos submuestras, otro problema es que no se cumpla una aleatoriedad de la muestra como es común en un modelo estadístico, en la mayoría de los trabajos empíricos sobre fracaso empresarial se empareja una empresa fallida con la que se desea evaluar, siempre que ambas sean similares tanto en tamaño, antigüedad o sector, si esto sucede el modelo no sería aplicable a empresas infrarrepresentadas en la muestra (Balcaen y Ooghe, 2006).

Argenti (1976) detecta ciertos errores que llevan a empresas al fracaso, esto surge a partir de una pésima administración de los recursos, mala adaptación al cambio o deficiencias en el sistema contable. Segundo, se empieza a tener un exceso de apalancamiento, continuar con negocios que no son rentables y que generan pérdidas. Tercero, no se consideran indicadores financieros como la disminución de las ventas respecto a los activos, la disminución de la liquidez, la reducción de los fondos disponibles, la utilización de prácticas contables creativas para encubrir la realidad, la disminución de la calidad, prácticas fraudulentas o restricciones impuestas por entidades públicas o privadas, entre otros. Además, se plantea que hay tres categorías de empresas que experimentan fracasos: aquellas que no logran despegar después de su establecimiento, las individuales que experimentan un crecimiento excesivo y se vuelven ingobernables para el propietario; y las empresas maduras que se deterioran tras años de declive gradual, cada una con un proceso de deterioro y una duración muy distintos (Tascón, 2012).

Según la Superintendencia de compañías en el Ecuador, los indicadores de solvencia tienen como objetivo determinar el impacto de los acreedores en el financiamiento de la compañía. Además, establecer el nivel de riesgo que tiene la compañía y la viabilidad de endeudamiento. El manejo del endeudamiento es vital la información que se va a necesitar para tomar decisiones de deuda será la situación financiera de la empresa, márgenes de rentabilidad, tasas de interés del mercado, y la ventaja de trabajar con capital prestado. Además, para inversionistas es más atractiva una empresa con un bajo nivel de endeudamiento y mayor nivel de utilidades.

## **2.6 Marco legal sobre la quiebra de las empresas en el Ecuador**

Actualmente en la legislación del Ecuador no se cuenta con una Ley de Quiebras la cual se está planteando en el legislativo actual, sin embargo, se cuenta con el

concurso preventivo a través de la ley publicada en el registro oficial No. 442, del 21 de diciembre del 2006. El cual ayuda a definir cómo se puede realizar el procedimiento, sus acuerdos y requisitos que se deben cumplir para acogerse al mismo.

La legislación ecuatoriana estipula dos tipos de concursos: el preventivo y el de acreedores. Según el Código Orgánico General de procesos, en el concurso preventivo se solicita la negociación entre deudor y acreedor para evitar llegar a las instancias de concurso de acreedores cuando no se puede desarrollar las liquidaciones de pagos en las fechas estimada de vencimiento de las obligaciones, el plazo máximo que se puede otorgar por mutuo acuerdo entre las partes es de 3 años (COGEP, 2018).

El concurso preventivo o proceso de quiebra es un acuerdo entre la empresa deudora y sus acreedores para realizar la cancelación de obligaciones, los acuerdos que pueden ser pactados son los siguientes:

- Capitalización a través de créditos o inyección de capital, puede ser nuevos inversores o instituciones financieras.
- Refinanciamiento de deuda a corto y convertirla en deuda a mediano y largo plazo.
- Adquisición de nuevos créditos para la reestructuración de la compañía y continuar activa operativamente.
- Venta de bienes innecesarios para solventar deudas de la compañía.

## **2.7 Manejo postcosecha del banano de exportación.**

**Supervisión de la fruta en gancho:** Para este proceso se designa a un individuo por parte de la exportadora o el personal de la planta, su responsabilidad es examinar la madurez de la fruta, determinada por el color de la cinta que se cortará, así como

verificar la calibración y longitud adecuadas de los dedos de la mano en el racimo de banano.

*Ilustración 2.-supervisión y control de la fruta en gancho.*



**Desmane:** Luego de seleccionar las mejores manos, las intermedias y las peores, teniendo las clases primera, segunda y desechos. Se procede a ejecutar el desflore, es decir desprender las flores de las puntas de los dedos, de abajo hacia arriba para evitar la incidencia del látex.

Este proceso consiste en quitar las manos de un racimo con ayuda de un cuchillo afilado, con cortes muy profundos para tener una corona fuerte en cada mano y evitando lesiones en el cuello de los dedos, no se recomienda quitar más de dos dedos por mano saneada.

Ilustración 3.-desflore del racimo



**Saneado:** El látex produce manchas que pueden ser retiradas con el uso de alumbre al 1% para prevenir la podredumbre, adicional se debe inspeccionar de manera correcta la fruta para observar algún daño y a su vez aplica un fungicida tipo *Mertect* a razón de 90 a 135 ml por 100 lt de solución de alumbre.

Ilustración 4.-aplicación de fungicida a la fruta



**Selección y pesaje:** En esta etapa se debe seleccionar la fruta en base a su tamaño que se los puede clasificar en:

- *Clusters* pequeños y planos
- Medianos y curvos

- Grandes, largos y planos
- Grandes y curvos

Asimismo, se encargan de poner la cantidad precisa de frutas que cumpla con el peso establecido por la empresa exportadora, este trabajo es llevado a cabo por varias personas dependiendo de la cantidad total de cajas que deben procesarse diariamente, a este personal se lo conoce como selectores o pesadores,

*Ilustración 5.-Selección de la fruta*



*Ilustración 6.-Pesaje de las cajas*



**Sellado y etiquetado:** Consiste en colocar en cada clúster la etiqueta distintiva de la, el cual permitirá distinguir la procedencia de la fruta en destino.

*Ilustración 7.-Etiquetado de las frutas con la marca*



**Material de empaque:** Consiste en el armado y pegado de los cartones corrugado, necesarios para el día de proceso, se debe verificar que la tapa, fondo y costados debe tener agujeros, dichos agujeros deben coincidir los de la tapa con los del fondo, estas deben estar perfectamente elaboradas para que no se estropee la fruta, ya que estos agujeros permiten que circule el aire dentro de la caja, remueva el calor, y lleve los gases al exterior del cartón (MCE, 2019).

*Ilustración 8-armado de la caja de banano tipo 208*



**Embalaje:** Para la exportación del banano, las cajas en las que se coloca el producto deben brindar: protección para que no se estropee la fruta, resistencia a la humedad, fácil manejo, personalización de empaque e impresión acorde al exportador y la marca, puede soportar hasta 19kg y amigables con el ecosistema. Los principales tamaños usados en el mercado ecuatoriano, formato 22XU-209-SF101, formato 208 y formato BABY (Incarpalm, 2019).

*Ilustración 9.- embalaje del producto*



**Paletizado o estiba:** Las cajas se deben colocar sobre los pallets o colocarlas directamente en el camión (estibarlas), cabe recalcar que el lugar dónde se coloquen las cajas ya sea en pallets o directo al camión, este debe estar limpio, libre de insectos, hongos, tierra, araña, estiércol o algún material que pueda contaminar el producto, en caso de los pallets estos deben ser elaborados por algún local o empresa que posean los permisos fitosanitarios correspondiente.

*Ilustración 10.- Estibar las cajas de banano en el camión*



## 2.8 Proceso de Exportación

El proceso de exportación es una operación de comercio internacional que incluye todas las fases que una compañía debe completar para vender sus productos o bienes fuera de las fronteras del país en el cual desempeña su actividad económica (noatum logistics, 2022).

Este proceso consta de algunas etapas que se deben cumplir de manera normativa con requisitos del país receptor y entrega de documentos necesarios:

- Acuerdo comercial, contrato en el cual se fija el precio, cantidades, marca, y demás detalles en la operación.
- Instrucciones documentarias establecidas por el comprador
- Producción y embalaje del pedido, debe regirse a lo establecido en acuerdo y requisitos del país de destino.
- Elección de transportista (naviera), se debe realizar la reserva del barco y cantidad de contenedores a embarcar.
- Transporte terrestre nacional, para transportar el producto hasta la terminal marítima o portuaria.
- Envío de la documentación solicitada en destino.



- Peso neto y peso bruto.
- Otros datos relevantes.

Al momento de la aprobación de la DAE (Ilustración 12), esta permite el ingreso de la mercancía a Zonas primarias, la misma que es almacenada y registrada en el depósito de manera temporal previo a la exportación.

Ilustración 12.-APROBACION Y ASIGNACION DE DAE EN SISTEMA ECUAPASS

No	Titulo de documento	Número de entrega	No. Documento	Estado de Transmision
9	DECLARACION DE EXPORTA	16936343202300003004P	02820234001525872	NOTIFICACION DE ACCEPT,
10	DECLARACION DE EXPORTA	16936343202300003003P	02820234001525871	NOTIFICACION DE ACCEPT,

**Fuente:** Recuperado del sistema ECUAPASS, en trámites operativos en la pestaña 1.8

Luego que el funcionario aduanero realice el aforo designado a la carga, se dará el cierre de la DAE y su estado cambiará por “Salida Autorizada” (Ilustración 13), esto te permitirá identificar que todos los contenedores que están relacionados a dicha DAE, hayan ingresado a tiempo y la mercancía pueda ser embarcada con normalidad al barco.

Ilustración 13.-ESTADO DE DECLARACIÓN DE EXPORTACION

Consulta del estado de la declaración de exportación

Número de declaración:  Búsqueda en resultados:  Número de la declarac:

Fecha de declaración: Hoy  03/09/2023  21/09/2023

Resultado : 72

País destino	Aforador asignado	Canal de Aforo	Estado de trámite	Dae regularizada	Fecha de último document transporte
TURQUIA	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	19/09/2023 11:03:06
LIBIA	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	19/09/2023 10:49:18
MARRUECOS	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	20/09/2023 16:39:24
MARRUECOS	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	20/09/2023 16:39:24
GRECIA	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	19/09/2023 10:46:13
LIBIA	AFORO AUTOMATICO	AFORO AUTOMATICO	SALIDA AUTORIZADA	NO	19/09/2023 10:49:18

**Fuente:** Recuperado del sistema ECUAPASS, en consulta del estado de la declaración de exportación en la pestaña 2.11.

**Embarque:** Luego del ingreso de los contenedores a la zona primaria y previo al Zarpe, se debe proceder al ingreso de la proforma del documento de transporte conocido como “*Bill of lading*” esto actualmente se rige bajo políticas de cada naviera, ya que establecen el *Cut-off* físico para ingreso de contenedores y el *Cut-off* documental para ingreso de la proforma, que sirve como evidencia del contrato entre el exportador y la naviera, en este documento consta la información relacionada a la mercancía transportada al puerto de destino, a bordo del buque indicado, consignatario y notificador, cantidad de contenedores, cantidad de cajas, sellos navieros, o sellos de inspección en caso de haber tenido inspección algún contenedor, la marca, peso neto y bruto total, la temperatura de los contenedores, la ventilación, la o las marcas embarcadas, número de DAE, e información adicional que requiera el cliente en destino (Volca, 2022).

**Post-embarque:** En esta etapa se pueden realizar correcciones en la declaración aduanera (DAE), siempre y cuando se ingrese una solicitud por corrección, dentro del plazo de 30 días luego del embarque mientras la declaración no se encuentre regularizada, se puede actualizar la información de cantidades, contenedores si la cantidad es menor a la declarada o cambio de consignatario. Luego de realizar las

correcciones pertinentes se procede a regularizar la DAE mediante un registro único en la SENA, se dará por terminado el proceso una vez la información esté acorde a la factura comercial y *Bill of lading*.

Todo trámite requiere de los siguientes documentos de exportación:

- Documento de transporte (*Bill of lading*)
- Lista de empaque (*Packing list*)
- Certificado de origen (Depende el destino se utiliza el DJO)
- Certificado Fitosanitario
- Certificado de No radiación (embarques de Libia)
- Certificado de conformidad (embarques de Argelia)
- Certificado Survey report
- Factura comercial.

## 2.9 Costos logísticos

A lo largo del proceso de exportación se encuentran costos logísticos que se debe tener en cuenta o se debe considerar al momento de evaluar los costos para el exportador, estos a su vez se los agrupa en 4 secciones según el Ministerio De Producción Comercio Exterior (2019):

**Costos del exportador:** Son costos que se los consideran fijos y se generan para el despacho de exportación previo al embarque, como: Seguro de transporte interno transporte terrestre contenedor Vacío/lleño, Montacarga- Estiba/cuadrilla, despacho de aduana (agente), certificados de origen, certificados fitosanitarios, Courier, entre otros

**Costos navieros:** Son costos fijos que se les debe cancelar a los respectivos agentes de carga, ya sean compañías de transporte o navieras, como: Emisión de Bill of lading,

gastos locales o administrativos, consolidación de contenedor, sellos navieros, validación documento de exportación, express release, THC, entre otros.

**Costos portuarios:** Rubros que se le debe cancelar a tiempo a las terminales portuarias por todos los servicios prestados al momento de la recepción del contenedor, y así evitar algún bloqueo de la carga, servicios como: Recepción y porteo de contenedor, contenedor refrigerado de Apoyo, inspección Pre-embarque, manipuleo del contenedor, certificación VGM o peso del contenedor.

**Otros costos:** Son costos que se entran dentro del proceso de exportación, pero se consideran variables debido a que se someten a controles adicionales de manera aleatoria, por ejemplo, inspección de policía antinarcoáticos, Agrocalidad, SENAE, costos adicionales por roleo de contenedor, multas, cambio en documentos de exportación, entre otros.

## CAPITULO III MARCO METODOLÓGICO.

### 3.1 Fuente de datos e información

Para la elaboración del presente proyecto de investigación, se propone un enfoque cuantitativo y confirmatorio. Para ello, se utilizará la recopilación de datos provenientes de fuentes secundarias con el objetivo de evaluar la probabilidad de quiebra de las principales empresas en el sector bananero de Ecuador. Además, se destacará el empleo de herramientas estadísticas y matemáticas con el fin de cuantificar el problema de investigación, para la interpretación de los indicadores obtenidos se utiliza el modelo *Z de Altman*.

La investigación cuantitativa nos brinda la posibilidad de mejorar un servicio, producto o tomar decisiones de manera exacta e informada que permita alcanzar los objetivos propuestos. Hernández, Fernández y Baptista (2010) indican que esta metodología es un medio de recolección de datos a partir de una hipótesis planteada mediante los métodos cuantitativos.

El análisis de datos cuantitativos es una actividad planificada mediante métodos específicos y de manera ordenada, ya que se debe explicar cómo se analizará la información, este tipo de investigación se caracteriza por el positivismo para la construcción de resultados teóricos, que debe ser relacionado con el objetivo planteado, la hipótesis, las variables y sus niveles de medición y su naturaleza (tesis y masters, s.f.).

Adicional, se conoce que el tema es medible y cuantificable, por lo tanto, se puede establecer tendencias, repetición e introducción de futuras innovaciones a modelos de observación que permite que se acerquen más a los hechos reales. Para la estimación de insolvencia se utiliza modelos matemáticos a partir de las cuentas contables de los estados financieros, de donde se consigue los datos para modelos de

discriminación de variables, que permite calcular los indicadores que se integran en distintos análisis para obtener información precisa y coherente del tema a estudiarse.

### 3.2 Ratios financieros

Para lograr el objetivo propuesto se utilizarán métodos: descriptivo, comparativo y analítico. El proceso desarrollado para la validación del objetivo es un enfoque metodológico cuantitativo, teniendo un alcance de estudio descriptivo, tomando en consideración la posible relación entre la insolvencia financiera (obtenida con el modelo de *Z-Score* de Altman) y la creación del valor económico agregado.

Se realizó un análisis transversal de los estados financieros extraídos del portal de la Superintendencia de compañías como fuente primaria de información, tomando como referencia las 5 principales compañías dedicadas a la exportación de banano en el Ecuador, esto permitirá contrastar la realidad actual de dichas empresas. Primeramente, se debe analizar las principales áreas del negocio, para esto se hará uso de los recursos de ratios financieros de liquidez, endeudamiento, solvencia y rentabilidad.

**Ratio de liquidez:** Evalúa la capacidad de los recursos efectivos o equivalentes que posee la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo (Riskallay, 2023).

#### Ecuación 5

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$

#### Ecuación 6

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Ratio de endeudamiento:** Esta ratio nos permite determinar la calidad y cantidad de la deuda que posee la empresa y conocer hasta qué punto se puede soportar cargas financieras que permita obtener beneficios e identificar si se posee un exceso de capital propio.

**Ecuación 7**

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total Activos}}$$

**Ecuación 8**

$$\text{Razón deuda/Patrimonio} = \frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total Patrimonio}}$$

**Ratios de rentabilidad:** Establece la capacidad de generar rendimientos, y medir si dichos beneficios de la compañía van en relación con el volumen de la inversión inicial, es considerado una alerta para saber si es rentable continuar con el negocio, y conocer si se está siendo eficiente con el uso de los recursos (Roldán, Economipedia, 2019).

**Ecuación 9**

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Total activos}}$$

**Ecuación 10**

$$\text{Rendimiento neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$$

**Ecuación 11**

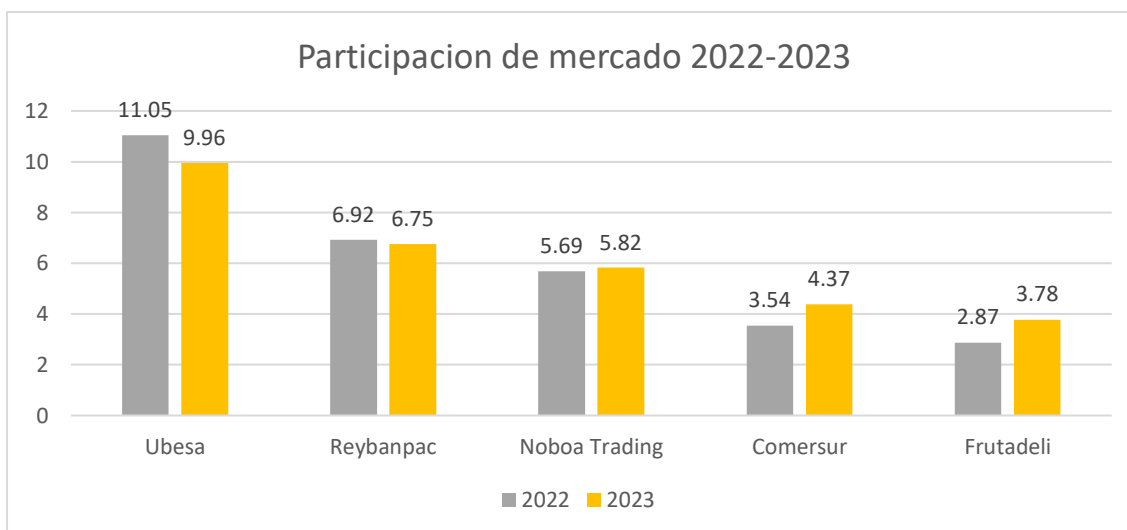
$$\text{Rendimiento sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

**3.3 Unidad de análisis.**

Las unidades de análisis que intervienen en el trabajo de investigación toman como referencia la aplicación de este modelo en el sector bananero ecuatoriano. Como referencia se ha tomado la investigación realizada por la asociación de exportadores de

Banano del Ecuador (AEBE, 2023), la cual indica las principales empresas exportadoras de banano en Ecuador detalladas en la tabla 2.

Ilustración 14.-principales exportadores a marzo 2022 y 2023 presentado en cantidad de cajas de 18,14kg (millones)



**Fuente:** Observatorio Estadístico de Banano (OEB), DATACOMEX

**Elaborado por:** autores

En el ranking presentado se muestra la evolución de la participación de mercado de las principales empresas exportadoras del sector bananero ecuatoriano, tomando como referencia el primer trimestre de 2022 y 2023 con sus respectivas variaciones porcentuales y absolutas entre ambos periodos, el cual a nivel general se alcanza un crecimiento porcentual del 6% del total de cajas de 18.14 Kg. exportadas y colocando así al 45,04% de la oferta nacional de banano en el extranjero.

Del total de cajas exportadas de banano a marzo del 2023, la compañía Ubesa se ubica como la mayor exportadora abarcando el 9,96 % de participación de mercado, en segundo lugar, está Reybanpac con un 6,75 % de participación del total exportado. Noboa Trading ocupa el tercer lugar con una participación del 5,82 %, en cuarto lugar, se encuentra Comersur que ocupa un 4,37 % de las exportaciones, en quinto lugar, se ubica Frutadeli, que posee el 3,78 % (AEBE, 2023).

- **La Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa)**

Fue constituida en septiembre de 1958, con su sede principal ubicada en la ciudad de Guayaquil. La empresa forma parte del conglomerado empresarial DOLE Ecuador (Corporación DOLE Food Company), una corporación dedicada a la producción y comercialización de más de 170 tipos de frutas y verduras frescas. En 1990, La Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. asumió el rol de único representante de DOLE en Ecuador. Actualmente, se encarga de la comercialización y exportación de piña, banano, morados, plátanos, pepino y mango. Sus destinos de exportación incluyen países de Europa, Estados Unidos, Medio Oriente y Asia (EMIS, 2021).

- **Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L.**

En 1977, Reybanpac surge como el productor de la marca Favorita, gracias a la iniciativa de su fundador Segundo Wong Mayorga, su visión le permitió introducir el mejor banano ecuatoriano en mercados como Rusia y China, que en ese momento no eran atendidos por ningún otro país. Esta visión de desarrollo y crecimiento se cimentó en los valores y principios claros de su fundador, cumpliendo con las normativas tanto locales como internacionales. Entre sus principales actividades económicas incluyen la producción y exportación de banano, así como el cultivo y venta de palma y otros cultivos menores en el mercado local.

A principios de 2020, a través de una junta general de accionistas, se decide la transformación de su estructura jurídica de compañía anónima a Compañía de Responsabilidad Limitada. Según el informe de auditoría hasta el 31 de diciembre de 2021, la empresa cuenta con 6,564 hectáreas de plantaciones de banano distribuidas en 43 haciendas en la provincia de Los Ríos. Además, posee 1,921 hectáreas de palma africana y 153 hectáreas de especies forestales.

- **Noboa Trading Co TCN S.A.**

Es una compañía dedicada a la venta al por mayor de Banano y plátano, con inicio de actividades como sociedad en diciembre del 2008, se caracteriza por la comercialización de la fruta en mercado extranjero bajo la marca Bonita, actualmente cuenta con 800 acciones de \$1 y con un personal total de la compañía de 76 empleados.

- **Comercializadora de Banano del Sur Comersur CIA Ltda.**

Es una empresa ecuatoriana constituida en la ciudad de Cuenca, Provincia del Azuay el 4 de agosto del 2011, como compañía de responsabilidad limitada y registro mercantil, siendo su actividad principal, la compra, venta, comercialización y exportación del banano.

- **Frutadeli S.A.**

La compañía fue constituida el 6 de diciembre del 2005, su sede principal se encuentra ubicada en Guayaquil y su objeto principal es la comercialización interna y externa de productos agrícolas, con cierre a diciembre 2022 ha representado el 3.39% de las exportaciones totales realizadas en el Ecuador.

La producción principal de la compañía se ubica en la provincia de Los Ríos, posee una destacada participación a nivel internacional en países como Argelia, China, Rusia, Libia, Turquía, Azerbaiyán, Irán, Marruecos, Egipto, Nueva Zelanda, entre otros. La calidad respaldada por esta empresa se garantiza gracias al trabajo colaborativo e individual de sus proveedores, así como a los rigurosos controles y procesos en todos los aspectos de su operación y cadena de suministro. Además, sus procesos cuentan con certificaciones significativas bajo estándares internacionales como Basc, Global Gap y GRASP.

Del grupo de empresas mencionadas se extrajo el Balance General y Estados de resultado desde los años 2018 al 2022 que nos permitirá tener una visión del desempeño económico y posibilidad de insolvencia en un plano inmediato. Al evaluar los resultados que se obtienen a partir de los estados financieros auditados por empresas externas correspondiente a periodos cerrados y declarados ante la autoridad competente.

### 3.4 Especificación del modelo Z de Altman.

Para efectos de esta investigación se propone utilizar el modelo de predicción Z de Altman. Actualmente, este modelo es el más reconocido para prever situaciones de insolvencia financiera o riesgos de quiebra, y se ha convertido en una herramienta ampliamente utilizada tanto en la práctica como en la investigación en diversos sectores. El Z-score se fundamenta en cinco ratios derivados de los estados financieros de una empresa, independientemente de si cotiza en bolsa o no. Estos indicadores incluyen la liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y previsibilidad. (Roque & Caicedo, 2023).

Inicialmente el modelo de puntaje Z de Altman se formulaba para organizaciones que pertenezcan al sector industrial y que coticen en la bolsa de valores, el autor toma como estructura base las siguientes categorías: apalancamiento, liquidez, estructura financiera, rendimiento, actividad, teniendo como primera versión del modelo de la siguiente manera:

#### **Ecuación 12**

$$Z = 1.2 * (X_1) + 1.4 * (X_2) + 3.3 * (X_3) + 0.6 * (X_4) + 0.999 * (X_5)$$

Los indicadores financieros del modelo Z quedan especificados de la siguiente manera, donde  $X_1$  es el cociente entre el capital de trabajo y los activos totales, este indicador mide los activos líquidos con el tamaño de la compañía, y a su vez permiten

conocer la capacidad de cumplimiento con las obligaciones financieras a corto plazo, es decir, mientras mayor sea este indicador significa que su liquidez es favorable, ya que las empresas con problemas operativos implica una disminución en su activos circulantes con relación al total.

El indicador  $X_2$  se calcula con el coeficiente de las ganancias acumuladas en relación con los activos totales, de tal manera que se pueda conocer el poder adquisitivo y la antigüedad de la organización, las utilidades retenidas considera los ingresos netos luego de haber descontado y contabilizado las ganancias a los socios o a su vez al no entregar dichas ganancias, la empresa puede utilizarlo para aumentar su capital, pagar obligaciones financieras o reinvertir dichos fondos para autofinanciar proyectos, este indicador mide el nivel de apalancamiento, debido a que las empresas que muestran un indicador elevado, indica que los activos adquiridos son financiado con las utilidades retenidas y la no utilización de mucha deuda (Hernández Ramírez, 2014).

El indicador  $X_3$  equivale a la razón entre la utilidad antes de intereses e impuestos sobre el activo total, que permite determinar la eficiencia de la operación para generar los recursos suficientes que aseguren su sostenibilidad a largo plazo y conocer si la compañía maximiza sus ganancias generado con su actividad principal, mientras este indicador aumente, su probabilidad de quiebra es menor (Sareen y Sharma, 2022).

El indicador  $X_4$  analiza el valor de mercado de capital con respecto al pasivo total, el cual permite conocer el valor creado para los accionistas de la organización, por medio de aportes de capital de externos al negocio y la capitalización del mercado. C

Algunos expertos sostienen que, a medida que el indicador financiero aumenta, la probabilidad de quiebra disminuye, ya que la empresa tiene la capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras ordinarias (Roque & Caicedo, 2023).

El indicador  $X_5$  muestra de manera estándar la rotación total de los activos, dando a conocer así el nivel de eficiencia de las áreas comerciales y administrativas de la empresa frente a la competencia, así conocer si están llevando a cabo estrategias eficientes de venta, con la cantidad de activos disponibles (Divekar y Sukhari, 2021).

Este primer modelo del puntaje Z planteado, tuvo muchas críticas debido a que solo se puede llevar a cabo en empresas que coticen en bolsa y que pertenezcan al sector manufacturero, por tanto, Altman (1983), llegó a proponer una nueva versión del modelo que queda planteado de la siguiente manera:

### **Ecuación 13**

$$Z_1 = 0.717 * (X_1) + 0.847 * (X_2) + 3.107 * (X_3) + 0.420 * (X_4) + 0.998 * (X_5)$$

En esta segunda versión del modelo, el  $Z_1$ , en comparación con coeficiente Z, se puede observar que, a excepción de la 5ta variable, se obtuvo una disminución en la ponderación de su peso, debido a que ya no se atribuye al cambio de la estimación del mercado por el valor contable en el  $X_4$ , la estimación Z tiende a ser menor debido a que las empresas de capital cerrado pueden mostrar rezagos ante una situación de insolvencia, a pesar de los cambios aún el modelo  $Z_1$  limitaba dicho análisis solo al sector manufacturero.

En 1995, Altman propone una tercera versión del modelo, este coeficiente  $Z_2$  adapta las variables y parámetros a distintas situaciones, este modelo fue enfocado para empresas no manufactureras y pertenezcan a mercados emergentes como se muestra a continuación:

#### **Ecuación 14**

$$Z_2 = 6.56 * (X_1) + 3.26 * (X_2) + 6.72 * (X_3) + 1.05 * (X_4)$$

Este último modelo se obtuvo luego de una extensa gama de investigaciones y estudios, a diferencia del coeficiente  $Z_1$  se suprime el indicador financiero  $x_5$  de Actividad, así los coeficientes pueden ganar mayor peso y enfocarse en la generación de utilidad y reinversión,  $Z_2$  es considerada una herramienta eficaz ya que extiende su campo de aplicación, permitiendo un efectivo análisis y predicción de probabilidad de quiebra (Roque & Caicedo, 2023).

Según Lizarzaburu (2014) señala que este modelo equivale a una serie de ratios financieros agregados, ponderados y adecuadamente seleccionados. Si el puntaje  $Z_2$  es mayor o igual a 2.60 la empresa se clasifica como financieramente sólida, si está por debajo del valor límite 1.11, generalmente se considera un fracaso potencial y con señales de quiebra. El análisis de estos indicadores ayudará a obtener una comprensión integral de la situación económica de la industria bananera ecuatoriana, identificar tendencias de mejoras, y así poder brindar recomendaciones que ayuden a mejorar la solvencia financiera futura de las empresas exportadoras de banano.

#### **Ecuación 15**

$$Z_2 = 6.56 x \left( \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo}} \right) + 3.26 \left( \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo}} \right) + 6.72 \left( \frac{\text{BAII}}{\text{Activo}} \right) + 1.05 \left( \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Deudas}} \right)$$

**Fuente:** (Roque I. , 2023).

- $Z_2 \geq 2.60$ ; *Baja probabilidad de quiebra*
- $1.10 < Z_2 < 2.60$ ; *Zona de pronóstico incierto*
- $Z_2 \leq 1.10$ ; *Alta probabilidad de quiebra*

En base a la estructura que posee el mercado bananero ecuatoriano, se tomó como referencia este modelo  $Z_2$  de Altman para análisis de insolvencia, debido a que la mayoría de las empresas en el sector no cotizan en bolsa, es decir que no usan este mecanismo de apalancamiento financiero.

## **CAPITULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

En este capítulo, previo a la obtención del modelo Z de Altman se presenta primero un perfil financiero de las empresas del sector bananero que se consideran como unidad de análisis, en cual se mostrarán los estados financieros de las empresas con el cálculo de los indicadores necesarios que nos permite determinar el perfil de insolvencia.

### **4.1 Análisis del perfil financieros de las exportadoras de Banano.**

#### **4.1.1 Perfil financiero Comersur Cia. Ltda.**

La empresa fue constituida en la ciudad de Cuenca el 4 de agosto de 2011, adoptando la forma jurídica de compañía de responsabilidad limitada, y su principal actividad es la adquisición, venta, comercialización y exportación de banano. Los estados financieros han sido elaborados tomando como base el costo histórico, el cual generalmente refleja el valor justo de la contraprestación proporcionada por bienes y servicios.

Los ingresos derivados de actividades ordinarias se reconocen al momento de la entrega de los productos al cliente, conforme a las condiciones de venta acordadas, y la cobranza de las cuentas por cobrar se considera razonablemente asegurada con la entrega de los productos. Esto se realiza teniendo en cuenta que los riesgos y beneficios asociados a dichos bienes se transfieren en el momento de la entrega.

Durante el curso normal de la operación de la compañía, se tiene riesgos comerciales provenientes a la regulación del precio del banano tanto a nivel local por las compras y a nivel internacional por el precio de venta mínimo, en el periodo 2019 por

diferentes motivos como el precio con clientes del exterior y optimización de costos, presentó un resultado positivo.

En la actualidad, la empresa otorga 86 plazas de empleo. Al evaluar el perfil financiero de la comercializadora de banano del Sur Comersur notamos que entre el periodo 2018 y 2022, el efectivo o equivalentes de efectivo pasó a \$450,630.75 siendo así el periodo con menor flujo de caja. Por el lado de las cuentas por cobrar observamos que ha disminuido más del 40% desde el 2021, tanto para partes relacionadas y no relacionadas.

Los inventarios corresponden a fruta embarcada de la semana 52 que fueron liquidadas y facturadas a los clientes en la semana 1 del siguiente periodo, haciendo la comparación, dichos inventarios fueron los más bajos en 2020 con \$1,142,190.01 debido a las limitaciones de las exportaciones por la pandemia se producía y exportaba menos. los activos corrientes han disminuido alrededor de un 43% comparando el 2018 y 2022.

En el periodo 2020, la compañía vendió a crédito sus participaciones que mantenía en la compañía Fertipalma Cía. Ltda., adicional en relación con sus activos no corrientes ha venido disminuyendo en los últimos 4 años dado a que la depreciación acumulada de los activos cada vez incrementa en mayor proporción llegando a \$73,648.07 para el 2022, que la adquisición de nuevos activos o inversión en mejoras para la expansión de la compañía, adicional se ha invertido en instalaciones para el 2022 y el periodo con mayor activos financieros no corrientes e intangibles es en el periodo del 2019, en general los activos no corrientes en 2019 se obtuvo un crecimiento del 3% y de 11% para el 2021, por tanto los activos presentaron solo incremento del 14% para el 2021.

En los pasivos, las cuentas pagar está compuesto por pago a productores, proveedores, provisiones, otras cuentas por pagar a partes relacionadas y no relacionadas, en el cual para el 2021 se tiene deudas por pagar a corto plazo por 9 millones, con otras cuentas por pagar se encuentra los anticipos de clientes que son de \$1,050,000.00 incrementando así en un 91% con relación al 2020, adicional la compañía contrajo un préstamo con el banco de Guayaquil con vencimiento hasta noviembre 2022 a una tasa de interés del 8.95% anual, dichas obligaciones están garantizadas mediante un contrato de reserva de dominio y cesión.

Al 31 de diciembre de 2022, el 35 % (2021: 44%) de las compras de frutas corresponden a compañías relacionadas, el cual incluye la compra de cartón, fundas, etiquetas, insumos, materiales, comisiones, arriendo, entre otros.

El capital suscrito y pagado de la compañía está constituido por 400 participaciones de valor nominal de US\$1 cada una, en la reserva legal la ley de compañías requiere por lo menos el 5% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que este alcance el 20% del capital suscrito, que puede ser destinado al aumento del capital social si los socios lo aprueban.

# Balance general Comersur

Tabla 2.-Balance General COMERSUR CIA LTDA.

CUENTA	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 11,645,617.11</b>	<b>\$ 10,814,992.36</b>	<b>\$ 8,732,693.58</b>	<b>\$ 9,960,036.60</b>	<b>\$ 6,643,369.08</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 10,584,654.51</b>	<b>\$ 9,726,533.51</b>	<b>\$ 7,986,773.82</b>	<b>\$ 9,133,016.01</b>	<b>\$ 5,979,980.16</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 2,485,932.52	\$ 1,672,977.80	\$ 1,022,567.77	\$ 2,506,645.57	\$ 450,630.75
ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 3,612,477.68	\$ 3,433,917.18	\$ 3,576,417.08	\$ 2,093,978.63	\$ 748,047.11
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 3,595,001.67	\$ 3,430,585.24	\$ 3,088,709.61	\$ 1,612,251.26	\$ 921,500.61
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 17,476.01	\$ 3,331.94	\$ 487,707.47	\$ 481,727.37	\$ 89,107.01
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO					\$ -262,560.51
INVENTARIOS	\$ 1,455,346.43	\$ 1,210,093.70	\$ 1,142,190.01	\$ 2,099,406.00	\$ 3,058,579.99
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		\$ 19,765.15	\$ 22,963.11	\$ 23,850.46	\$ 419,538.53
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 2,952,144.57	\$ 3,249,087.86	\$ 2,067,784.08	\$ 2,259,284.29	\$ 1,173,525.24
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	\$ 57,010.14	\$ 140,691.82	\$ 154,851.77	\$ 149,851.06	\$ 107,483.09
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 21,743.17				\$ 22,175.45
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1,060,962.60</b>	<b>\$ 1,088,458.85</b>	<b>\$ 745,919.76</b>	<b>\$ 827,020.59</b>	<b>\$ 663,388.92</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 204,822.19	\$ 196,448.96	\$ 189,161.84	\$ 188,783.30	\$ 179,370.74
TERRENOS	\$ 160,000.00	\$ 160,000.00	\$ 160,000.00	\$ 160,000.00	\$ 160,000.00
EDIFICIOS					
CONSTRUCCIONES EN CURSO					
INSTALACIONES					\$ 30,096.00
MUEBLES Y ENSERES	\$ 3,911.20	\$ 3,911.20	\$ 3,911.20	\$ 3,911.20	\$ 3,911.20
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 36,030.18	\$ 36,030.18	\$ 36,030.18	\$ 36,030.18	
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES					
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 27,697.09	\$ 27,697.09	\$ 27,697.09	\$ 34,782.79	\$ 34,782.79
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 19,793.01	\$ 19,793.01	\$ 19,793.01	\$ 19,793.01	\$ 18,294.64
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			\$ -	\$ -	\$ 5,934.18
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ -42,609.29	\$ -50,982.52	\$ -58,269.64	\$ -65,733.88	\$ -73,648.07
PROPIEDADES DE INVERSIÓN					
ACTIVOS BIOLÓGICOS		\$ -	\$ -	\$ -	
ACTIVO INTANGIBLE		\$ 91,661.89		\$ 257,818.46	
ACTIVOS POR DERECHO DE USO		\$ 84,735.80	\$ 71,730.47		\$ 191,163.54
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 440,480.33	\$ 385,129.10			
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 415,660.08	\$ 330,483.10	\$ 485,027.45	\$ 380,418.83	\$ 292,854.64
<b>PASIVO</b>	<b>\$ 11,738,084.58</b>	<b>\$ 10,797,508.10</b>	<b>\$ 9,316,072.56</b>	<b>\$ 11,224,574.29</b>	<b>\$ 9,488,402.67</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 11,164,754.78</b>	<b>\$ 10,392,571.37</b>	<b>\$ 8,971,605.88</b>	<b>\$ 10,738,125.12</b>	<b>\$ 8,945,029.01</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO			\$ 21,801.12	\$ 66,654.94	\$ 0.02
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 3,872,834.43	\$ 3,566,403.18	\$ 4,791,173.43	\$ 9,148,309.69	\$ 1,691,811.88
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		\$ 3,696.51	\$ 4,021.19	\$ -	\$ -
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 169,542.36	\$ 497,130.60	\$ 258,461.00	\$ 219,030.53	
PROVISIONES	\$ 1,691,834.40	\$ 1,101,229.81	\$ 1,101,229.81	\$ 254,129.96	\$ 225,243.37
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS					\$ -
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		\$ 1,970,073.43			\$ 719,303.98
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 5,419,543.59	\$ 3,181,234.08	\$ 2,297,608.10		\$ 2,594,823.68
ANTICIPOS	\$ 11,000.00	\$ 72,803.76	\$ 497,311.23	\$ 1,050,000.00	\$ 53,934.37
OTROS PASIVOS CORRIENTES					\$ 3,659,911.71
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 573,329.80</b>	<b>\$ 404,936.73</b>	<b>\$ 344,466.68</b>	<b>\$ 486,449.17</b>	<b>\$ 543,373.66</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO			\$ 49,929.35	\$ 191,163.52	\$ 191,163.52
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		\$ 8,038.66	\$ 48,766.70	\$ 48,766.68	\$ 48,766.68
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 11,706.07		\$ 4,017.47	\$ -	\$ -
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 260,665.93	\$ 48,766.72	\$ -	\$ 485,027.45	\$ 48,766.68
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 300,957.80	\$ 256,469.46	\$ 241,753.16	\$ 246,518.97	\$ 303,443.46
JUBILACION PATRONAL	\$ 169,961.63	\$ 177,798.34	\$ 179,357.04	\$ 198,191.60	\$ 219,377.20
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	\$ 130,996.17	\$ 78,671.12	\$ 62,396.12	\$ 48,327.37	\$ 84,066.26
PASIVO DIFERIDO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		\$ 91,661.89			\$ -
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ -92,467.47</b>	<b>\$ 17,484.26</b>	<b>\$ -583,378.98</b>	<b>\$ -1,264,537.69</b>	<b>\$ -2,845,033.59</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONT	\$ -92,467.47	\$ 17,484.26	\$ -583,378.98	\$ -1,264,537.69	\$ -2,845,033.59
CAPITAL	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00
RESERVAS	\$ 149,922.00	\$ 149,922.00	\$ 149,922.00	\$ 149,922.00	\$ 149,922.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					\$ -
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 1,225,736.24	\$ -242,789.48	\$ -132,837.73	\$ -733,700.99	\$ -1,414,859.69
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ -1,468,525.71	\$ 109,951.74	\$ -600,863.25	\$ -681,158.70	\$ -1,580,495.90
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 11,645,617.11</b>	<b>\$ 10,814,992.36</b>	<b>\$ 8,732,693.58</b>	<b>\$ 9,960,036.60</b>	<b>\$ 6,643,369.08</b>

## Variación Balance General Comersur

Tabla 3.-Análisis horizontal del balance general de COMERSUR CIA LTDA.

CUENTA	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	-7%	-19%	14%	-33%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	-8%	-18%	14%	-35%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-33%	-39%	145%	-82%
ACTIVOS FINANCIEROS	-5%	4%	-41%	-64%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	-5%	-10%	-48%	-43%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	-81%	14537%	-1%	-82%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO				
INVENTARIOS	-17%	-6%	84%	46%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		16%	4%	1659%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10%	-36%	9%	-48%
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	147%	10%	-3%	-28%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	3%	-31%	11%	-20%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-4%	-4%	0%	-5%
TERRENOS	0%	0%	0%	0%
EDIFICIOS				
CONSTRUCCIONES EN CURSO				
INSTALACIONES				
MUEBLES Y ENSERES	0%	0%	0%	0%
MAQUINARIA Y EQUIPO	0%	0%		
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	0%	0%	26%	0%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	0%	0%	0%	-8%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	20%	14%	13%	12%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN				
ACTIVOS BIOLÓGICOS				
ACTIVO INTANGIBLE		-100%		-100%
ACTIVOS POR DERECHO DE USO				
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-13%	-100%		
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-20%	47%	-22%	-23%
<b>PASIVO</b>	-8%	-14%	20%	-15%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-7%	-14%	20%	-17%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO			206%	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-8%	34%	91%	-82%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		9%	-100%	
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	193%	-48%	-15%	-100%
PROVISIONES	-35%	0%	-77%	-11%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-41%	-28%	-100%	
ANTICIPOS	562%	583%	111%	-95%
OTROS PASIVOS CORRIENTES				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-29%	-15%	41%	12%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO			283%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		507%	0%	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-100%			
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-81%	-100%		-90%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-15%	-6%	2%	23%
JUBILACION PATRONAL	5%	1%	11%	11%
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	-40%	-21%	-23%	74%
PASIVO DIFERIDO				
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	-119%	-3437%	117%	125%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONT	-119%	-3437%	117%	125%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	0%	0%	0%	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
RESULTADOS ACUMULADOS	-120%	-45%	452%	93%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-107%	-646%	13%	132%

## Estado de resultados Comersur

Tabla 4.- Estado de resultados integrales COMERSUR CIA. LTDA.

CUENTAS	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	\$111,433,663.97	\$134,773,106.27	\$145,876,125.90	\$133,506,825.44	\$130,879,509.11
(-) Costos Operacionales	\$104,073,767.86	\$125,157,608.11	\$135,835,853.40	\$125,861,268.50	\$124,091,328.18
(=) MARGEN BRUTO	\$ 7,359,896.11	\$ 9,615,498.16	\$ 10,040,272.50	\$ 7,645,556.94	\$ 6,788,180.93
(-) Gastos Operacionales	\$ 1,540,601.00	\$ 1,741,833.75	\$ 1,499,165.37	\$ 1,552,770.25	\$ 7,457,738.81
(=) Utilidad Operacional	\$ 5,819,295.11	\$ 7,873,664.41	\$ 8,541,107.13	\$ 6,092,786.69	\$ -669,557.88
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 898.00	\$ 112,361.50	\$ 76,440.72	\$ 911,657.48	\$ 281,430.44
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ 5,557,477.00	\$ 5,538,937.47	\$ 7,925,833.43	\$ 6,617,987.38	\$ 90,335.01
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	\$ 262,716.11	\$ 2,447,088.44	\$ 691,714.42	\$ 386,456.79	\$ -478,462.45
(-) Participación a trabajadores (15%)	\$ 39,407.42	\$ 367,063.27	\$ 103,757.16	\$ 57,968.52	
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$ 223,308.69	\$ 2,080,025.17	\$ 587,957.26	\$ 328,488.27	\$ -478,462.45
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ 1,691,834.40	\$ 1,970,073.00	\$ 1,188,820.60	\$ 1,009,646.97	\$ 1,102,033.45
<b>Utilidad Neta o Pérdida Neta</b>	<b>\$ -1,468,525.71</b>	<b>\$ 109,952.17</b>	<b>\$ -600,863.34</b>	<b>\$ -681,158.70</b>	<b>\$ -1,580,495.90</b>

Los ingresos de la compañía dependen en mayor proporción a las ventas por exportación, los cuales tuvieron incremento en el 2019 y 2020 con relación al periodo anterior, su activo total registró decrecimiento de 33,3% y su margen neto cayó al 0,7% en 2022. Sin embargo, la rentabilidad es mínima, en el año 2022 la rentabilidad fue del 5.19% en función de los ingresos operacionales, por el lado, de los gastos operacionales estos se vieron incrementados a más del 300% para el 2022, lo que provocó que se obtuvieran pérdidas antes de la participación a trabajadores, La empresa tuvo pérdida neta en los 5 años de estudio a excepción del 2019 que tuvo una ganancia neta de \$109,952.17, debido a que disminuyeron los gastos financieros y no operacionales y su utilidad fue suficiente para cubrir el impuesto a la renta causado, lo que no se logró en otros periodos.

## Variación porcentual del estado de resultados COMERSUR

Tabla 5.-Análisis horizontal del estado de resultados integrales COMERSUR CIA. LTDA.

CUENTAS	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	20.94%	8.24%	-8.48%	-1.97%
(-) Costos Operacionales	20.26%	8.53%	-7.34%	-1.41%
(=)MARGEN BRUTO	30.65%	4.42%	-23.85%	-11.21%
(-) Gastos Operacionales	13.06%	-13.93%	3.58%	380.29%
(=) Utilidad Operacional	35.30%	8.48%	-28.67%	-110.99%
(+) Ingresos No Operacionales	12412.42%	-31.97%	1092.63%	-69.13%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	-0.33%	43.09%	-16.50%	-98.64%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	831.46%	-71.73%	-44.13%	-223.81%
(-) Participación a trabajadores (15%)	831.46%	-71.73%	-44.13%	-100.00%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	831.46%	-71.73%	-44.13%	-245.66%
(-) Impuesto a la Renta Causado	16.45%	-39.66%	-15.07%	9.15%
<b>Utilidad Neta o Pérdida Neta</b>	<b>-107.49%</b>	<b>-646.48%</b>	<b>13.36%</b>	<b>132.03%</b>

## Ratios Financieros COMERSUR

Tabla 6.-Ratios financieros COMERSUR CIA. LTDA.

RATIO	2018	2019	2020	2021	2022
Razón Corriente	0.95	0.94	0.89	0.85	0.67
Fondo de Maniobra	-580,100.27	-666,037.86	-984,832.06	-1,605,109.11	-2,965,048.85
Razón de endeudamiento	101%	100%	107%	113%	143%
Razón Deuda-Patrimonio	-12694%	61756%	-1597%	-888%	-334%
Rentabilidad Económica	1.92%	19.23%	6.73%	3.30%	-7.20%
Rendimiento neto (RN)	-1.3%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-1.2%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	1588.15%	628.86%	103.00%	53.87%	55.55%

**Razón Corriente:** Es la capacidad de una empresa de cubrir sus pasivos a corto plazo. La empresa no alcanza el 1 en ningún periodo, lo que significa que no puede cubrir sus obligaciones corrientes y el año más crítico fue el 2022 debido a que tienen un endeudamiento muy elevado con proveedores.

**Fondo de Maniobra:** Es el indicador que permite identificar el monto económico que se puede cubrir los pasivos corrientes con los activos corrientes. En este caso en el año más bajo es el 2022 con -2,965,048.85 que indica que a corto plazo la empresa necesitaría esta cantidad económica para cubrir sus pasivos o deuda a corto plazo.

**Razón Deuda-Patrimonio:** Basándose en los estados de pérdidas y ganancias de los 5 años de análisis se puede observar que en todos los periodos se tuvieron pérdidas. Tenemos un resultado

negativo debido al déficit neto que es superior al endeudamiento total que posee la empresa el año 2018 fue de (-126.94) y en el 2022 (-3.34) la diferencia no se debe a la reducción de deuda, al contrario, hubo incremento de deuda y reducción de pérdida. La empresa busco financiamiento y créditos para poder cubrir los gastos a corto plazo para disminuir el déficit.

**Rendimiento sobre patrimonio (ROE):** El roe aparentemente se ve como un valor positivo, sin embargo, sus componentes son negativos porque es calculado con déficit en los estados financieros. Lo que indica que la pérdida es superior al patrimonio en el 2018. Todos los periodos se tuvo pérdida a excepción del año 2019.

A continuación, se presenta la definición de los riesgos financieros de la compañía.

**Riesgos de Liquidez:** La empresa está expuesta a riesgos de liquidez por sus altos fondos de maniobra, y baja razón corriente lo que ubica a la empresa como una sociedad con bajo nivel liquidez y alto riesgo financiero.

**Riesgos en las tasas de interés:** La empresa por la premura de cubrir deuda corriente se encuentra expuestas a altas tasa de interés, debido a que no posee unos estados financieros saludables. Este riesgo es manejado por la compañía a través de la cancelación oportuna a proveedores y manteniendo saldos a pagar a empresas relacionadas, entre ellas a un Banco a una tasa fija.

**Riesgos de crédito:** El riesgo crediticio alude a la posibilidad de que la empresa se enfrente a pérdidas financieras cuando una de las partes no cumple con sus obligaciones contractuales. Con el fin de reducir este riesgo asociado a incumplimientos de pago, la compañía ha implementado una política que limita su participación con partes relacionadas únicamente cuando sea estrictamente necesario.

#### **4.1.2 Perfil financiero Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L.**

Reybanpac C.L. posee como ventaja competitiva una extensa área de producción, completamente modernizada y con un eficiente sistema de drenaje natural.

Su productividad hasta diciembre de 2021 fue de 2,799 cajas por hectárea, en contraste con el promedio nacional según INEC (2021) es de 2,139 cajas por hectárea. La amplia extensión y ubicación geográfica de las hectáreas de la empresa en la provincia de Los Ríos contribuyen significativamente a mitigar los riesgos asociados con eventos climáticos como inundaciones, sequías y brotes de enfermedades.

Las operaciones de la compañía corresponden principalmente a la exportación de banano a sus compañías relacionadas Favorita Ltd. Partnership y Favorita Europe, las cuales representan aproximadamente el 54% (2021: 64%) del total de ingresos del año.

Reybanpac exporta por completo su principal línea de negocio, destacándose por la excelente calidad del producto que cumple con las expectativas de los clientes. Los destinos principales de exportación en 2022 son Europa (34%), Medio Oriente (19%), Asia (19%), Rusia (17%) y otros destinos (10%). En relación con la situación en Rusia, actualmente no hay restricciones ni sanciones que impidan continuar con la venta de alimentos al país, y se espera recuperar las ventas en ese destino una vez que se normalicen los servicios logísticos con sus respectivos seguros.

Es importante señalar que la empresa reconoce los ingresos cuando se transfiere el control de los bienes de acuerdo con el incoterm pactado con el cliente. La mayoría de la fruta se negocia bajo el incoterm FOB, lo que significa que la responsabilidad se extiende hasta el puerto de origen. Cuando el contenedor se embarca el cliente asume los riesgos de obsolescencia y pérdida de bienes, así como la responsabilidad de su precio y distribución en destino.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultado integral con las variaciones correspondientes de cuentas contables por periodo, información obtenida del portal de la Superintendencia de Compañías.

### Balance General Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L.

Tabla 7.-Balance General Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.L.

CUENTA	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 402,686,882.66</b>	<b>\$ 460,593,805.65</b>	<b>\$ 368,879,824.77</b>	<b>\$ 381,885,437.59</b>	<b>\$ 425,017,237.17</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 105,175,457.85</b>	<b>\$ 129,381,573.57</b>	<b>\$ 101,593,393.77</b>	<b>\$ 105,511,959.06</b>	<b>\$ 127,207,823.90</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 5,045,594.37	\$ 24,390,742.80	\$ 7,576,000.00	\$ 4,983,866.46	\$ 8,455,946.07
ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 9,101,091.54	\$ 6,877,574.16	\$ 10,821,575.75	\$ 13,803,534.60	\$ 22,725,683.73
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$ 2,100,421.74	\$ 8,910,801.53	\$ 12,614,383.26	\$ 8,687,903.29	\$ 9,001,493.52
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	\$ 10,124,911.42	\$ 3,874,159.66	\$ 5,032,626.25	\$ 8,276,803.40	\$ 17,181,218.55
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DUDAS	\$ -3,135,812.24	\$ -5,907,387.03	\$ -6,825,433.76	\$ -3,161,172.09	\$ -3,457,028.34
INVENTARIOS	\$ 73,218,066.78	\$ 8,063,834.84	\$ 64,973,927.46	\$ 68,737,271.29	\$ 71,822,960.41
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 254,908.14	\$ 266,042.80	\$ 270,468.42	\$ 1,133,631.23	\$ 369,760.14
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 17,555,797.02	\$ 17,974,177.57	\$ 17,879,328.30	\$ 16,843,980.71	\$ 16,674,840.24
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 71,809,201.40	\$ 72,093.84	\$ 9,674.77	\$ 7,158,633.31
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 297,511,424.81</b>	<b>\$ 331,212,232.08</b>	<b>\$ 267,286,431.00</b>	<b>\$ 276,373,478.53</b>	<b>\$ 297,809,413.27</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 257,022,542.11	\$ 286,790,841.78	\$ 256,021,038.39	\$ 257,532,556.51	\$ 290,040,972.30
TERRENOS	\$ 79,750,866.71	\$ 79,751,697.00	\$ 59,311,566.20	\$ 59,257,566.20	\$ 67,188,576.36
EDIFICIOS	\$ 71,374,383.74	\$ 71,938,444.60	\$ 65,444,874.16	\$ 67,904,362.45	\$ 93,342,409.09
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 1,276,092.35	\$ 3,465,056.57	\$ 4,810,745.41	\$ 7,561,880.93	\$ 2,554,753.93
INSTALACIONES	\$ 48,139,260.06	\$ 160,751,253.20	\$ 51,551,382.64	\$ 50,667,836.76	\$ 42,566,548.72
MUEBLES Y ENSERES	\$ 2,650,444.59	\$ 2,376,674.79	\$ 1,718,026.51	\$ 860,179.04	\$ 835,161.52
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 27,792,104.12	\$ 61,884,996.30	\$ -	\$ -	\$ -
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	\$ 411,736.90	\$ 563,439.34	\$ 724,204.63	\$ 473,925.08	\$ 675,434.34
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 4,293,733.69	\$ 4,116,186.60	\$ 4,163,123.86	\$ 3,554,190.21	\$ 3,423,070.34
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPOS	\$ 6,234,513.62	\$ 6,714,191.56	\$ 6,320,407.08	\$ 4,854,950.90	\$ 4,196,386.88
OTROS BIENES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 139,442,329.65	\$ 1,469,196.02	\$ 169,358,141.90	\$ 172,853,501.34	\$ 194,822,222.72
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ -124,342,923.32	\$ -106,240,294.20	\$ -107,381,434.00	\$ -110,455,836.40	\$ -119,563,591.60
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	\$ 6,546,000.00	\$ 6,636,500.00	\$ 7,751,100.00	\$ 9,386,500.00	\$ 3,810,810.00
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 32,628,699.65	\$ 35,982,981.69	\$ 1,520,512.96	\$ 1,506,426.92	\$ 1,553,392.37
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 915,438.14	\$ 1,273,154.74	\$ 1,411,592.26	\$ 1,583,963.26	\$ 1,761,091.65
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 365,168.79	\$ 33,441.02	\$ 87,596.44	\$ 54,577.17	\$ 153,528.37
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 33,576.12	\$ 495,312.85	\$ 494,590.95	\$ 6,309,454.67	\$ 489,618.58
<b>PASIVO</b>	<b>\$ 197,573,943.54</b>	<b>\$ 222,714,609.69</b>	<b>\$ 181,571,943.21</b>	<b>\$ 188,100,586.44</b>	<b>\$ 196,679,311.62</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 140,106,939.95</b>	<b>\$ 149,527,284.36</b>	<b>\$ 133,796,086.50</b>	<b>\$ 145,859,097.00</b>	<b>\$ 128,425,283.93</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ 9,849.14	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 9,010,636.77	\$ 11,057,757.73	\$ 8,763,406.33	\$ 8,965,796.84	\$ 11,049,633.51
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 5,672,488.60	\$ 6,540,860.43	\$ 7,595,662.54	\$ 5,042,673.57	\$ 15,084,749.97
PROVISIONES	\$ 2,114,268.65	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ 1,660,000.00	\$ -	\$ 20,000,000.00	\$ 39,339,127.42	\$ -
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 6,325,801.92	\$ 5,846,546.46	\$ 7,361,713.90	\$ 5,981,107.23	\$ 10,668,526.91
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 115,323,744.01	\$ 126,082,119.74	\$ 1,651,652.62	\$ 38,844.59	\$ 91,622,373.54
ANTICIPOS	\$ -	\$ -	\$ 88,413,801.97	\$ 86,491,547.35	\$ -
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 57,467,003.59</b>	<b>\$ 73,187,325.33</b>	<b>\$ 47,775,856.71</b>	<b>\$ 42,241,489.44</b>	<b>\$ 68,254,027.69</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 1,626,973.11	\$ 8,595.62	\$ 30,536,119.07	\$ 1,512,068.23	\$ 1,628,656.61
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 41,520,287.48	\$ 54,718,883.40	\$ -	\$ 21,000,000.00	\$ 45,800,000.00
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 14,319,743.00	\$ 16,750,112.96	\$ 17,239,737.64	\$ 19,729,421.21	\$ 20,081,403.96
JUBILACION PATRONAL	\$ 10,381,373.00	\$ 12,068,177.80	\$ 11,882,959.55	\$ 14,404,803.15	\$ 14,946,056.94
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA EMPLEADOS	\$ 3,938,370.00	\$ 4,681,935.16	\$ 5,356,778.09	\$ 5,324,618.06	\$ 5,135,347.02
PASIVO DIFERIDO	\$ -	\$ 1,709,733.35	\$ -	\$ -	\$ 743,967.12
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 205,112,939.12</b>	<b>\$ 237,879,195.96</b>	<b>\$ 187,307,881.56</b>	<b>\$ 193,784,851.15</b>	<b>\$ 228,337,925.55</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	\$ 205,112,939.12	\$ 237,879,195.96	\$ 187,307,881.56	\$ 193,784,851.15	\$ 228,337,925.55
CAPITAL	\$ 74,170,000.00	\$ 74,170,000.00	\$ 59,554,000.00	\$ 59,554,000.00	\$ 59,554,000.00
RESERVAS	\$ 17,259,412.37	\$ 18,041,269.16	\$ 22,340,971.25	\$ 29,159,698.96	\$ 34,863,291.65
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 50,953,119.93	\$ 21,340,938.10	\$ 56,262,461.74	\$ 56,262,461.74	\$ 85,640,204.18
REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 50,952,740.71	\$ 21,340,938.10	\$ 56,262,082.52	\$ 56,262,082.52	\$ 85,639,824.96
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	\$ 379.22	\$ -	\$ 379.22	\$ 379.22	\$ 379.22
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 61,948,550.07	\$ 120,027,286.56	\$ 42,331,720.87	\$ 43,105,097.76	\$ 44,385,193.57
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 781,856.75	\$ 4,299,702.14	\$ 6,818,727.70	\$ 5,703,592.69	\$ 3,895,236.15
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

## Variaciones de Cuentas del Balance de Reybanpac C.L.

Tabla 8.-Análisis horizontal del Balance de Reybanpac C.L. del 2019 a 2022

CUENTA	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	14%	-20%	4%	11%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	23%	-21%	4%	21%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	383%	-69%	-34%	70%
ACTIVOS FINANCIEROS	-24%	57%	28%	65%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	324%	42%	-31%	4%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	-62%	30%	64%	108%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	88%	16%	-54%	9%
INVENTARIOS	-89%	706%	6%	4%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4%	2%	319%	-67%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2%	-1%	-6%	-1%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		-100%	-87%	73893%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	11%	-19%	3%	8%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	12%	-11%	1%	13%
TERRENOS	0%	-26%	0%	13%
EDIFICIOS	1%	-9%	4%	37%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	-56%	754%	57%	-66%
INSTALACIONES	234%	-68%	-2%	-16%
MUEBLES Y ENSERES	-10%	-28%	-50%	-3%
MAQUINARIA Y EQUIPO	123%			
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	37%	29%	-35%	43%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-4%	1%	-15%	-4%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	8%	-6%	-23%	-14%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-99%	11427%	2%	13%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-15%	1%	3%	8%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1%	17%	21%	-59%
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10%	-96%	-1%	3%
ACTIVO INTANGIBLE	39%	11%	12%	11%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-91%	162%	-38%	181%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1375%	0%	1176%	-92%
<b>PASIVO</b>	13%	-18%	4%	5%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	7%	-11%	9%	-12%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO			-100%	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	23%	-21%	2%	23%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	15%	16%	-34%	199%
PROVISIONES				
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	-100%		97%	-100%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-8%	26%	-19%	78%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	9%	-99%	-98%	235769%
ANTICIPOS			-2%	-100%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	27%	-35%	-12%	62%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-99%	355152%	-95%	8%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	32%	-100%		118%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	17%	3%	14%	2%
JUBILACION PATRONAL	16%	-2%	21%	4%
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	19%	14%	-1%	-4%
PASIVO DIFERIDO		-100%		
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	16%	-21%	3%	18%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	16%	-21%	3%	18%
CAPITAL	0%	-20%	0%	0%
RESERVAS	5%	24%	31%	20%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-58%	164%	0%	52%
REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-58%	164%	0%	52%
OTROS SUPERA VIT POR REVALUACION			0%	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	94%	-65%	2%	3%
RESULTADOS DEL EJERCICIO			-16%	-32%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA				

Durante el periodo de análisis de la empresa, se puede identificar que el periodo 2020 ha tenido disminución significativa en los activos, a pesar de la pandemia Covid 19 se obtuvo un incremento significativo en sus ingresos, dado que la compañía opera en la industria de ganadería y alimentos lácteos que se consideran prioritarias para el Gobierno Nacional, la compañía pudo laborar sin interrupciones significativas, por otro lado sus activos se redujeron en un 20% en comparación con el 2019, debido mayormente a la baja en sus activos no corrientes y su flujo de efectivo.

Históricamente se mantiene una composición de los activos bastante homogénea, debido a la naturaleza de sus operaciones comerciales, alcanzando un total del 71% de sus activos en plazos superiores un año, la propiedad, planta y equipo en promedio representa el 65% del total de los activos que está conformada en mayor proporción por los activos biológicos corrientes que son principalmente bellotas de banano, racimos y frutas de palma nacidos, y a su vez los materiales, insumos y repuestos utilizados principalmente para el mantenimiento de las plantaciones, equipos y sistema de riego.

Al 31 de diciembre 2022, el efectivo es overnight que se denomina así a depósitos en una institución financiera que se realizan en la noche y se reciben de vuelta al día siguiente junto a los intereses generados antes del inicio de las operaciones con una tasa de interés del 3.00% anual cuyo vencimiento fue en enero del 2022 y enero del 2023.

En las cuentas por cobrar a clientes, la empresa conserva los clientes en sus líneas de negocio y se considera con un bajo riesgo de crédito. Adicional se obtiene que los inventarios tuvieron un decrecimiento importante en el 2019, representando así el 17% del total de activo, los cuales son medidos al valor menor entre el costo y valor

neto realizable, en el caso de los activos biológicos se los mide al valor razonable menos los costos necesarios para la venta.

Un incremento leve en el valor de los activos biológicos que se emplean para calcular el valor presente de los flujos de efectivo netos esperados, resultará en un aumento sustancial en el valor justo de dichos activos biológicos.

*Tabla 9.-valor razonable de activos biológicos 2022 y 2021*

Valor razonable de activos biológicos	2022		2021	
	Banano	Palma	Banano	Palma
Precio de mercado	US\$ 6.35 /caja	\$190.00/ ton	US\$ 6.25 /caja	\$185.45/ ton
Producción estimada	13.160 racimos /año	38.5 ton/ año	13.277 racimos /año	42 ton/ año
Periodos usados en la proyección	29 años	24 años	29 años	24 años
Tasa de descuento (excluye inflación)	12.46%	12.24%	11.15%	10.88%
Tasa de impuesto	0.00%	0.00%	1.00%	1.80%
Valor razonable por hectárea o unidad	US\$ 31.08	US\$ 7.2	US\$ 29.84	US\$ 6.9

En referencia a los históricos de la empresa se han venido generando flujos de fondos operativos (FFO) positivo, Estos flujos han posibilitado solventar los requerimientos de capital de trabajo de la compañía, los cuales han venido aumentando debido a un mayor financiamiento de los clientes y menores días de financiamiento de proveedores.

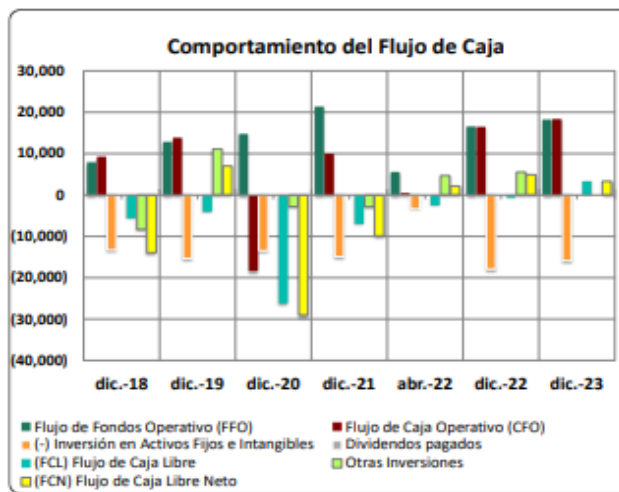
Al 2022 la empresa tiene una rotación de inventarios de 144 días (2021: 110 días), la rotación de cuentas por cobrar en los últimos años se ha mantenido por debajo de los 20 días, para el 2022 esta cantidad aumentó a 24 días y se espera que esto regrese a sus niveles para el siguiente periodo.

En diciembre 2021, el grupo mantenía derechos fiduciarios con Heimdaltrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. para administrar un terreno ubicado en los Ríos, Ecuador con 13.3 metros cuadrados con un valor de mercado aproximado de USD\$800 Mil.

Los días de cuentas por pagar se han reducido con relación a los niveles prepandemia, debido a pago a proveedores para lograr beneficiarse de descuentos por pronto pago, o evitar cargos adicionales por retrasos, ubicándose en 141 días paras el 2021.

Al 2022 y 2021, Reybanpac ha cumplido con todos los convenios relacionados con el contrato de préstamo.

Ilustración 15.-Comportamiento del flujo de caja



Fuente: Proyecciones ajustadas por BankWatch Ratings S.A

El CAPEX requerido por el negocio se encuentra relacionado a las renovaciones de plantaciones de banano, que han sido elevadas en los últimos años, dando como resultado Flujos de Caja libre (FCL) negativos, que se han cubierto a su vez con préstamos a largo plazo. A continuación, los préstamos a largo plazo a diciembre 2022, 2021.

Tabla 10.-Préstamos a largo plazo de Reybanpac 2022 y 2021

Años	2022	2021
2023	\$ -	\$ 3,100,000.00
2024	\$ 3,575,000.00	\$ 5,300,000.00
2025	\$ 6,950,000.00	\$ 4,200,000.00
2026 y 2029	\$ 35,275,000.00	\$ 8,400,000.00
<b>Total</b>	<b>\$ 45,800,000.00</b>	<b>\$ 21,000,000.00</b>

Fuente: Nota de los estados financieros 2022 REYBANPAC C.L.

En 2021 la inversión de CAPEX aumentó a 14.25 millones, lo cual fue destinado a inversión para aumentar la producción y las adecuaciones requeridas para prevenir el contagio del hongo *Fusarium Raza 4*.

El endeudamiento financiero de la empresa frente al patrimonio se ha mantenido a lo largo de los años desde el 2018, es decir no ha tenido mucha variación alcanzando así 0.97 a Dic 2021 y 0.86 para el 2022, adicional se debe tomar en cuenta que el 30.9% de la deuda financiera de Reybanpac C.L. corresponde a la operación de un banco del exterior, cuya deuda fue adquirida en dic-2019 y posee amortizaciones trimestrales de capital desde diciembre 2021 hasta el 2026.

En las siguientes tablas se presenta el estado de resultados integrales con sus respectivas variaciones de la compañía. Se puede apreciar que en el volumen de ingresos ha habido un incremento entre 2018 y 2022, el valor pasó de 191 millones a 237.15 millones. Por otro lado, los gastos administrativos y de ventas se mantuvieron en 29 millones para el 2021 y 2022, son operaciones relacionadas y créditos internos para adquisición de suministros de oficina, mobiliarios, etc.

Los ingresos operativos experimentaron una estabilidad hasta el año 2018, con un notable aumento del 25.9% en 2019, atribuido a una mayor presencia en el mercado de la Unión Europea. A pesar de la crisis global y los impactos de la pandemia en 2020, se logró un incremento anual del 5.8%, impulsado por la fuerte demanda de la Unión Europea y la captación de nuevos clientes estratégicos para su distribución en diversas cadenas de supermercados en el extranjero.

Los gastos financieros son los costos en los que la empresa incurre al conseguir un financiamiento externo, ya sea a través de préstamos bancarios, emisión de bonos u

otra forma de endeudamiento, en este caso se ha tenido un mayor crecimiento en el 2019 superior a los 3.5 millones y con una mayor reducción en el 2021 a 1.8 millones.

### Estado de Resultado Reybanpac C.L.

Tabla 11.-Estado de Resultado Reybanpac C.L. del 2018 a 2022

CUENTAS	2018	2019	2020	2021	2022
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 191,025,000.00	\$ 240,524,000.00	\$ 254,553,000.00	\$ 266,059,141.00	\$ 237,146,568.00
GANANCIA EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 369,000.00	\$ 5,654,000.00	\$ -518,000.00	\$ 2,285,770.00	\$ 960,223.00
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	\$ 159,441,000.00	\$ 200,564,000.00	\$ 217,730,000.00	\$ 225,745,461.00	\$ 200,145,424.00
MARGEN BRUTO	\$ 31,953,000.00	\$ 45,614,000.00	\$ 36,305,000.00	\$ 42,599,450.00	\$ 37,961,367.00
OTROS INGRESOS	\$ 5,190,000.00	\$ 1,652,000.00	\$ 6,537,000.00	\$ -	\$ 2,023,202.00
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	\$ 27,312,000.00	\$ 30,068,000.00	\$ 28,912,000.00	\$ 29,501,576.00	\$ 29,802,324.00
INGRESOS FINANCIEROS	\$ 32,000.00	\$ 95,000.00	\$ 754,000.00	\$ -	\$ -
GASTOS FINANCIEROS	\$ 2,207,000.00	\$ 3,604,000.00	\$ 2,788,000.00	\$ 1,800,876.00	\$ 2,759,956.00
OTROS GASTOS	\$ 1,602,000.00	\$ 2,065,000.00	\$ 1,702,000.00	\$ 2,093,277.00	\$ -
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 6,054,000.00	\$ 11,624,000.00	\$ 10,194,000.00	\$ 9,203,721.00	\$ 7,422,289.00
MENOS IMPUESTO A LA RENTA:					
Corriente	\$ 5,271,000.00	\$ 5,621,000.00	\$ 3,375,000.00	\$ 3,500,129.00	\$ 3,527,053.00
Diferido	\$ -	\$ 1,705,000.00	\$ -	\$ -	\$ -
Total	\$ 5,271,000.00	\$ 7,326,000.00	\$ 3,375,000.00	\$ 3,500,129.00	\$ 3,527,053.00
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO:</b>	\$ 783,000.00	\$ 4,298,000.00	\$ 6,819,000.00	\$ 5,703,592.00	\$ 3,895,236.00
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a la renta	\$ -	\$ 28,450,000.00	\$ -	\$ -	\$ 29,377,743.00
Ganancias actuariales	\$ -443,000.00	\$ 16,000.00	\$ 66,000.00	\$ -959,835.00	\$ 1,280,096.00
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	\$ -443,000.00	\$ 28,466,000.00	\$ 66,000.00	\$ -959,835.00	\$ 30,657,839.00
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	\$ 340,000.00	\$ 32,764,000.00	\$ 6,885,000.00	\$ 4,743,757.00	\$ 34,553,075.00

### Variación de Cuentas de Resultado Reybanpac C.L.

Tabla 12.-análisis horizontal del estado de resultado Reybanpac C.L.

CUENTAS	2019	2020	2021	2022
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	26%	6%	4.5%	-11%
GANANCIA EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS	1432%	-109%	-541%	-58%
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	26%	9%	4%	-11%
MARGEN BRUTO	43%	-20%	17%	-11%
OTROS INGRESOS	-68%	296%	-100%	
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	10%	-4%	2%	1%
INGRESOS FINANCIEROS	197%	694%	-100%	
GASTOS FINANCIEROS	63%	-23%	-35%	53%
OTROS GASTOS	29%	-18%	23%	-100%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	92%	-12%	-10%	-19%
MENOS IMPUESTO A LA RENTA:				
Corriente	7%	-40%	4%	1%
Diferido		-100%		
Total	39%	-54%	4%	1%
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO:</b>	449%	59%	-16%	-32%

Las variaciones en las cuentas de resultado presentan mayores cambios, la variación positiva para el 2020 y 2021 a pesar de la crisis de la Pandemia del Covid-19 se debe a que la banana se posicionó en el mercado internacional dentro de las frutas que aportaba a la salud y buena alimentación y se consideraba entre las más populares

por los consumidores. Para el año 2022 se registró una gran caída interanual en las ventas de 11%, debido al gran impacto de las guerras en el mercado ruso y dicha participación no se pudo colocar en otro mercado, a pesar de estos menores resultados se considera la posibilidad de retomar dichas ventas y mejorar los precios del mercado spot gracias a la fuerte relación con sus clientes y alta participación de mercado permite que se mantenga estable el precio y volumen de venta, por el lado del segmento de palma se ha tenido una mayor acogida en ventas del 23.1% con relación al 2021, esperando así que se proyecte un crecimiento del 35% para el siguiente periodo.

A través de los años el margen bruto de la empresa es volátil, eso ha sido resultado de las variaciones en la producción derivados de condiciones climáticas o factores externos, que tienden a reducirse, en el 2022 los costos de logística tuvieron un mayor incremento para cubrir gastos atípicos en el tiempo de confinamiento.

#### **Estimación de ratios Reybanpac C.L.**

*Tabla 13.-Ratios financieros Reybanpac C.L.*

<b>RATIOS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Razón Corriente	0.8	0.9	0.8	0.7	1.0
Fondo de Maniobra	-34,931,482.10	-20,145,710.79	-32,202,692.73	-40,347,137.94	-1,217,460.03
Razon de endeudamiento	0.49	0.48	0.49	0.49	0.46
Razón Deuda-Patrimonio	0.96	0.94	0.97	0.97	0.86
Rentabilidad Económica	1.50%	2.52%	2.76%	2.41%	1.75%
Rendimiento neto (RN)	0.41%	1.79%	2.68%	2.14%	1.64%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	0.38%	1.81%	3.64%	2.94%	1.71%

Realizando un análisis de los ratios financieros de la empresa se puede apreciar que se ha mantenido la razón corriente de manera histórica menor o igual a 1.0, es decir que la empresa no es capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo cual no es beneficioso ya que este indicador nos confirma que el negocio se puede quedar sin efectivo en algún momento, alcanzando un equilibrio solo en el año 2022. No se posee un perfil de liquidez que va a la par con los valores negativos de fondo de maniobra

desde el 2018 al 2022. La razón de endeudamiento señala que el 48% de los activos es financiado con deuda y la razón deuda sobre patrimonio la cual se ha mantenido hasta el 2021 y se disminuye al 86% para el 2022. La rentabilidad económica es muy baja, pero presenta incremento a partir del 2019 y 2020 con un retroceso para los 2 últimos años, lo cual indica que se ha debilitado el modelo de negocio y se ha perdido competitividad en algunos mercados, en este caso el mercado ruso que se espera recuperar pronto, con un rendimiento positivo en todos los periodos, siendo así el mejor periodo el del 2020 con un mayor rendimiento neto.

#### **4.1.3 Perfil financiero Noboa Trading Co Tcn S.A.**

Los informes financieros de Noboa Trading Co Tcn S.A. han sido elaborados siguiendo el principio del costo histórico, con la excepción de los inventarios, que se valoran a su valor razonable. Este valor razonable representa el precio que se obtendría por vender un activo o el monto pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración.

A partir de los estados financieros, se observa que los ingresos generados hasta ahora no han contribuido a mejorar la situación financiera. Estas circunstancias sugieren que la empresa enfrenta dificultades para realizar sus activos y saldar sus pasivos en el curso normal de sus operaciones. Como resultado, al finalizar el año 2022, se registra un déficit patrimonial de US \$4.7 millones, originado por las pérdidas recurrentes del período y de periodos anteriores. Además, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, indicando una falta de liquidez suficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo de la empresa. A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados integrales con las variaciones correspondientes de cuentas contables por periodo, obtenidos del portal de la Superintendencia de Compañías.

## Balance General Noboa Trading Co Tcn S.A.

Tabla 14.-Balance general Noboa Trading Co Tcn S.A.

CUENTA	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 114,156,928.68</b>	<b>\$ 123,534,312.54</b>	<b>\$ 127,860,996.05</b>	<b>\$ 135,406,662.44</b>	<b>\$ 124,667,232.78</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 110,086,506.08</b>	<b>\$ 120,725,523.12</b>	<b>\$ 126,061,160.18</b>	<b>\$ 131,641,012.00</b>	<b>\$ 120,905,640.91</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 438,816.04	\$ 930,480.91	\$ 2,021,142.72	\$ 2,561,735.41	\$ 4,233,429.43
ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 108,294,361.31	\$ 118,928,735.72	\$ 122,729,086.51	\$ 127,974,239.64	\$ 108,550,308.03
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 18,491,349.13	\$ 15,469,869.74	\$ 14,563,642.13	\$ 100,584,456.92	\$ 100,385,061.56
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ 89,803,012.18	\$ 103,458,865.98	\$ 108,165,444.38	\$ 27,389,782.72	\$ 8,164,646.47
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
INVENTARIOS	\$ 1,120,639.52	\$ 803,680.55	\$ 1,258,468.56	\$ 894,156.26	\$ 7,282,511.35
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 78,658.18	\$ 26,729.88	\$ 8,502.87	\$ 3,394.41	\$ 21,021.00
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 154,031.03	\$ 35,896.06	\$ 43,959.52	\$ 207,486.28	\$ 191,535.43
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 626,835.67
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 4,070,422.60</b>	<b>\$ 2,808,789.42</b>	<b>\$ 1,799,835.87</b>	<b>\$ 3,765,650.44</b>	<b>\$ 3,761,591.87</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 65,195.65	\$ 92,943.75	\$ 89,917.11	\$ 93,508.54	\$ 89,449.97
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 62,001.69	\$ 62,001.69	\$ 62,001.69	\$ 62,001.69	\$ 62,001.69
INSTALACIONES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MUEBLES Y ENSERES	\$ -	\$ 1,584.15	\$ 2,274.15	\$ 3,435.38	\$ 3,624.38
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ -	\$ 25,990.00	\$ 25,990.00	\$ 25,990.00	\$ 25,990.00
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 70,459.71	\$ 74,875.54	\$ 78,058.87	\$ 87,178.71	\$ 91,201.58
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 748.00	\$ 748.00
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 67,265.75	\$ 71,507.63	\$ 78,407.60	\$ 85,845.24	\$ -94,115.68
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 353,905.24	\$ 392,074.57	\$ 360,576.34	\$ -	\$ -
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 59,939.96	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 478,035.92	\$ 478,434.18	\$ 714,146.50	\$ 2,904,553.29	\$ 2,917,800.38
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 3,113,345.83	\$ 1,845,336.92	\$ 635,195.92	\$ 767,588.61	\$ 754,341.52
<b>PASIVO</b>	<b>\$ 119,656,931.37</b>	<b>\$ 128,421,430.55</b>	<b>\$ 132,256,981.49</b>	<b>\$ 139,764,468.22</b>	<b>\$ 129,414,661.01</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 118,046,785.97</b>	<b>\$ 127,290,869.31</b>	<b>\$ 130,540,671.88</b>	<b>\$ 138,431,214.00</b>	<b>\$ 128,035,263.81</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 117,555,710.06	\$ 126,900,843.15	\$ 130,362,232.72	\$ 138,206,222.67	\$ 124,940,470.69
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PROVISIONES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,112,881.82
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,981,911.30
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	\$ 491,075.91	\$ 390,026.16	\$ 178,439.16	\$ 224,991.33	\$ -
ANTICIPOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1,610,145.40</b>	<b>\$ 1,130,561.24</b>	<b>\$ 1,716,309.61</b>	<b>\$ 1,333,254.22</b>	<b>\$ 1,379,397.20</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -	\$ -	\$ 348,260.28	\$ 17,663.20	\$ -
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ANTICIPOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 1,610,145.40	\$ 1,130,561.24	\$ 1,368,049.33	\$ 1,315,591.02	\$ 1,367,650.03
JUBILACION PATRONAL	\$ 1,222,751.89	\$ 849,817.77	\$ 1,081,389.75	\$ 1,069,227.08	\$ 1,120,400.04
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	\$ 387,393.51	\$ 280,743.47	\$ 286,659.58	\$ 246,363.94	\$ 247,249.99
PASIVO DIFERIDO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11,747.17
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ -5,500,002.69</b>	<b>\$ -4,887,118.01</b>	<b>\$ -4,395,985.44</b>	<b>\$ -4,357,805.78</b>	<b>\$ -4,747,428.23</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	\$ -5,500,002.69	\$ -4,887,118.01	\$ -4,395,985.44	\$ -4,357,805.78	\$ -4,747,428.23
CAPITAL	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00	\$ 800.00
RESERVAS	\$ 138,128.46	\$ 138,128.86	\$ 138,128.10	\$ 138,128.46	\$ 138,128.46
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ -	\$ 374,663.38	\$ 1,249,423.05	\$ 1,249,423.05	\$ 1,876,258.72
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ -5,759,453.45	\$ -5,638,931.15	\$ -5,400,710.23	\$ -5,784,336.59	\$ -5,746,157.29
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 120,522.30	\$ 238,220.90	\$ -383,626.36	\$ 38,179.30	\$ -1,016,458.12
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

En referencia al balance General de los últimos 5 años de la compañía se obtiene un incremento anual histórico, siendo el 2019 y 2020 los periodos con un incremento de más del 100%, este aumento en la cuenta bancos corresponde a los cobros efectuados por la venta, distribución y comercialización de fruta (banano).

El rubro de compañías del exterior constituye exportaciones de frutas realizadas a compañías no relacionadas, las cuales no generan intereses y tienen plazo de vencimiento de 90 días; por el lado del rubro de compañías relacionadas se conforma por: ventas de productos de exportación (banano) con crédito superior a los 90 días y anticipo a proveedores de fruta que son productores agrícolas de banano, dichos valores son liquidados en la compra de fruta una vez realizada la cosecha del producto para su empaque y posterior exportación.

Las cuentas por cobrar al exterior presentaron una reducción del 15.18% en el 2022 con relación al año anterior, los clientes representan facturas por ventas a crédito con plazos hasta 30 días y no generan interés.

Por el lado de los inventarios, que está conformado por los inventarios de material de empaque e inventarios en tránsito, en el cual se considera a los productos en stock que se encuentra en los puntos de producción o almacenamiento cuando el transporte no es instantáneo, esta mercadería no se encuentra en algún almacén de la compañía, pero ya ha sido cancelada al productor.

Las cuentas por pagar a comerciales corresponden a proveedores relacionados y locales que incluye compras de material de empaque, insumos y servicios adquiridos, las cuales tienen un plazo de 90 días, siendo el periodo con mayor Deuda a corto plazo en 2021 con 138 millones.

## Variación del balance General Noboa Trading Co Tcn S.A.

Tabla 15.-Análisis horizontal del balance general de Noboa Trading 2018 a 2022

CUENTA	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	8.21%	3.50%	5.90%	-7.93%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	9.66%	4.42%	4.43%	-8.16%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	112.04%	117.21%	26.75%	65.26%
ACTIVOS FINANCIEROS	9.82%	3.20%	4.27%	-15.18%
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	-16.34%	-5.86%	590.65%	-0.20%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	15.21%	4.55%	-74.68%	-70.19%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO INVENTARIOS	-28.28%	56.59%	-28.95%	714.46%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-66.02%	-68.19%	-60.08%	519.28%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-76.70%	22.46%	371.99%	-7.69%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	-31.00%	-35.92%	109.22%	-0.11%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	42.56%	-3.26%	3.99%	-4.34%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
INSTALACIONES				
MUEBLES Y ENSERES		43.56%	51.06%	5.50%
MAQUINARIA Y EQUIPO		0.00%	0.00%	0.00%
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	6.27%	4.25%	11.68%	4.61%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL				
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				0.00%
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6.31%	9.65%	9.49%	-209.63%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10.79%	-8.03%	-100.00%	
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-100.00%			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	0.08%	49.27%	306.72%	0.46%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	-40.73%	-65.58%	20.84%	-1.73%
<b>PASIVO</b>	7.32%	2.99%	5.68%	-7.41%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	7.83%	2.55%	6.04%	-7.51%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7.95%	2.73%	6.02%	-9.60%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				
PROVISIONES				
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS				
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	-20.58%	-54.25%	26.09%	-100.00%
ANTICIPOS				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-29.79%	51.81%	-22.32%	3.46%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			-94.93%	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS				
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
ANTICIPOS				
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-29.79%	21.01%	-3.83%	3.96%
JUBILACION PATRONAL	-30.50%	27.25%	-1.12%	4.79%
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	-27.53%	2.11%	-14.06%	0.36%
PASIVO DIFERIDO				
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	-11.14%	-10.05%	-0.87%	8.94%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-11.14%	-10.05%	-0.87%	8.94%
CAPITAL	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
RESERVAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		233.48%	0.00%	50.17%
RESULTADOS ACUMULADOS	-2.09%	-4.22%	7.10%	-0.66%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	97.66%	-261.04%	-109.95%	-2762.33%

Durante el periodo de análisis la empresa tiene incrementos de activos hasta el 2021 y disminuye en un 7.93% para el 2022, debido a que ha disminuido considerablemente las cuentas por cobrar a clientes, los servicios u otros pagos por anticipado y otros activos, en relación con el 2021. Los inventarios han incrementado para el 2022, siendo así el periodo con mayor porcentaje de mercancía en stock con un incremento mayor al 700% con relación al periodo anterior y representando el 5.84% del total de activos.

En el caso de los pasivos, posee un comportamiento decreciente, debido a sus cuentas por pagar y otros pasivos financieros, debido a que las cuentas por pagar tienen un plazo de 90 días sin generar intereses, teniendo una reducción del 9.60% en el 2022.

#### Estado de resultados Noboa Trading Co Tcn S.A.

Tabla 16.-Estado de resultados Noboa Trading Co Tcn S.A. 2018 a 2022

CUENTAS	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	\$ 141,280,626.00	\$ 111,902,160.00	\$ 94,368,667.80	\$ 126,790,179.00	\$176,095,000.00
(-) Costos Operacionales	\$ 138,006,786.73	\$ 107,808,247.00	\$ 93,392,566.80	\$ 116,778,252.00	\$173,231,000.00
(=)MARGEN BRUTO	\$ 3,273,839.27	\$ 4,093,913.00	\$ 976,101.00	\$ 10,011,927.00	\$ 2,864,000.00
(-) Gastos Operacionales	\$ -	\$ 2,925,667.81	\$ 3,627,745.05	\$ 8,711,504.34	\$ 2,262,000.00
(=) Utilidad Operacional	\$ 3,273,839.27	\$ 1,168,245.19	\$ -2,651,644.05	\$ 1,300,422.66	\$ 602,000.00
(+) Ingresos No Operacionales	\$ -	\$ 1,492,770.49	\$ 3,917,959.37	\$ 300,343.11	\$ 541,000.00
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ -	\$ 60,840.98	\$ 76,721.01	\$ 100,827.99	\$ 97,000.00
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	\$ 3,273,839.27	\$ 2,600,174.70	\$ 1,189,594.31	\$ 1,499,937.78	\$ 1,046,000.00
(-) Participación a trabajadores (15%)	\$ 491,075.89	\$ 390,026.21	\$ 178,439.15	\$ 224,990.67	\$ 156,900.00
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$ 2,782,763.38	\$ 2,210,148.50	\$ 1,011,155.16	\$ 1,274,947.11	\$ 889,100.00
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ 2,662,241.20	\$ 1,972,000.00	\$ 1,395,000.00	\$ 1,237,000.00	\$ 1,905,401.99
Utilidad Neta	\$ 120,522.18	\$ 238,148.50	\$ -383,844.84	\$ 37,947.11	\$ -1,016,301.99

Noboa trading ha tenido un gran desarrollo y se mantiene entre las firmas con un mayor volumen de fruta en el mercado ecuatoriano, siendo la única en alcanzar un incremento del 38.89% de sus exportaciones al 2022, pero a su vez se ha incrementado

en mayor proporción los costos operaciones, revisando el histórico anual los costos operacionales representan más del 97% del total de sus ingresos.

### Variación de estado de resultados Noboa Trading Co Tcn S.A.

*Tabla 17.-Análisis horizontal del estado de resultados Noboa Trading 2018 a 2022*

CUENTAS	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	-20.79%	-15.67%	34.36%	38.89%
(-) Costos Operacionales	-21.88%	-13.37%	25.04%	48.34%
(=)MARGEN BRUTO	25.05%	-76.16%	925.71%	-71.39%
(-) Gastos Operacionales		24.00%	140.14%	-74.03%
(=) Utilidad Operacional	-64.32%	-326.98%	-149.04%	-53.71%
(+) Ingresos No Operacionales		162.46%	-92.33%	80.13%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales		26.10%	31.42%	-3.80%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	-20.58%	-54.25%	26.09%	-30.26%
(-) Participación a trabajadores (15%)	-20.58%	-54.25%	26.09%	-30.26%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	-20.58%	-54.25%	26.09%	-30.26%
(-) Impuesto a la Renta Causado	-25.93%	-29.26%	-11.33%	54.03%
Utilidad Neta	97.60%	-261.18%	-109.89%	-2778.21%

En base a la comparación por periodo de las cuentas del Estado de resultados se observa un incremento en sus exportaciones en los últimos periodos, se ha obtenido más costos operacionales y a su vez un incremento del 54.03% en impuestos, para este cálculo del impuesto único de la compañía se aplica la tarifas de acuerdo a los rangos de número de cajas exportadas por semana sobre la base de exportación de banano no producido por el mismo sujeto pasivo de acuerdo a lo establecido en la norma tributaria, en el cual se considera el total de cajas vendidas menos el total de cajas compradas y la diferencia se multiplica por la tarifa que es de 3%, este impuesto es declarado y pagado mensualmente por el sujeto pasivo. Se espera obtener ganancias para el 2023, debido a la recuperación de mercados internacionales, disminuyendo su inventario y sus costos

operacionales. Desde el 2020 su Utilidad ha venido disminuyendo muy progresivamente y en mayor proporción en el 2022.

### **Ratios financieros Noboa Trading Co Tcn S.A.**

*Tabla 18.-Ratios financieros Noboa Trading Co Tcn S.A. 2018 a 2022*

<b>RATIO</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Razón Corriente	0.93	0.95	0.97	0.95	0.94
Fondo de Maniobra	-7,960,279.89	-6,565,346.19	-4,479,511.70	-6,790,202.00	-7,129,622.90
Razon de endeudamiento	105%	104%	103%	103%	104%
Razón Deuda-Patrimonio	-2176%	-2628%	-3009%	-3207%	-2726%
Rentabilidad Económica	2.9%	2.1%	0.9%	1.1%	0.8%
Rendimiento neto (RN)	0.1%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.6%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	-2%	-5%	9%	-1%	21%

Analizando los ratios financieros se obtiene que la razón corriente que se obtienen es inferior a 1.0 lo cual nos permite conocer que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez a corto plazo para cubrir sus deudas a corto plazo, adicional el total de sus pasivos superan a sus activos y se encuentra con niveles de endeudamiento elevados, el cual nos indica que la empresa no puedo cumplir regularmente con sus obligaciones exigibles, con un déficit patrimonial.

A continuación, se presenta la definición de los riesgos financieros de la compañía.

Riesgos en las tasas de interés: La compañía se encuentra expuesta a riesgos de tasa de interés, sin embargo, es manejado por la compañía a través de la cancelación oportuna a proveedores y manteniendo saldos a pagar a empresas relacionadas, entre ellas a un Banco a una tasa fija.

Riesgos de crédito: Este riesgo de crédito se basa en el riesgo que posee la empresa al momento de que una de las partes incumpla con sus funciones contractuales resultando una pérdida financiera, por esto la compañía ha adoptado una política de

únicamente involucrarse con partes relacionadas cuando sea necesario, para mitigar el riesgo ocasionado por incumplimientos de pago.

**Riesgo de liquidez:** La empresa presenta una estructura beneficiosa en cuanto a ingresos y gastos, gestiona de manera adecuada el crédito y negocia de forma apropiada los plazos de pago con sus proveedores. Esto ha resultado en la generación de flujos de efectivo operativos positivos en los últimos años.

#### **4.1.4 Perfil financiero Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. (Ubesa)**

La compañía Ubesa fue constituida en 1958 y su actividad principal es la adquisición y exportación de banano, durante el periodo de análisis el 99% de las ventas se realizaron a compañías relacionadas domiciliadas en el exterior.

Los accionistas de la compañía son: Actividades Agrícolas S.A. y Producots del Litoral S.A. Prolisa, entidades domiciliadas en Ecuador, propietarias cada una del 50% del paquete accionario. La controladora final de la compañía es DFC Holdings, LLC entidad constituida en Estados Unidos. Adicionalmente, en el Ecuador la compañía forma parte de un conglomerado de compañías denominado Grupo Dole Ecuador.

La compañía posee inversiones en compañías subsidiarias ubicadas en Guayaquil, tales como BANAROYAL S.A., Bancuber S.A., Zanpoti S.A., Megabanana S.A., con los cuales no prepara estados financieros consolidados acogiéndose a la excepción establecida en la NIIF 10 para la no consolidación, los estados financieros de Union de Bananeros S.A. se incluirán en los estados consolidados de Productos del Litoral S.A. PPROLISA y compañías subsidiarias

Al revisar los estados financieros de la compañía encontramos que en el 2019 el efectivo o equivalentes de efectivo incrementaron a \$3,559,361.91.

Las cuentas por cobrar a comerciales y otras cuentas por cobrar, hasta el 2019 incluía principalmente facturas por venta de banano, las cuales fueron efectuadas a 60 días plazo y no generan intereses, a partir del 2020 el plazo es entre 60 a 90 días para el cobro de dichos valores.

La empresa siempre evalúa la provisión de pérdidas en cuentas por cobrar de empresas vinculadas de manera individual, teniendo en cuenta la experiencia previa con el deudor, las garantías reales y factores específicos de las condiciones económicas del entorno. En el 2020 la administración de la compañía determinó provisión del 100% de las partidas por cobrar vencidas por más de 120 días de su compañía relacionada Dole Nat CO. S.A., por lo cual recuperó US\$1.3 millones correspondiente a cartera vencida, en el 2022 estos valores de cartera están provisionados en un 75% debido a que la compañía espera recuperar el 25% en el periodo corrientes, comparando las cuentas por cobrar a relacionadas se tuvo un incremento del 68% en el 2021 y más del 400% en el 2022 en otras cuentas por cobrar.

En los inventarios tenemos material de empaque, importaciones en tránsito, provisión por lento movimiento, suministros y otros, debido a las condiciones adversas en el 2020 fue el periodo con un mayor inventario de \$5.513.353 lo que representa un incremento del 19% con relación al periodo anterior.

De acuerdo con todo lo mencionado se ha obtenido solo un incremento de los activos corrientes de 51% en el 2021, por el lado de los activos no corrientes se obtuvo un incremento en el 2019 del 51% (2021: 41%), alcanzando así en el 2021 y 2022 más de \$89 millones en activos totales.

En las cuentas por pagar notamos que el periodo 2021 es el de mayor monto de deuda por \$64,130,218, el cual incluye pagos a proveedores, productores, compañías

relacionadas y otras cuentas por pagar, teniendo más relevancia las otras cuentas por pagar a relacionadas por \$52 millones. Los proveedores incluyen facturas pendientes de pago a Productora Cartonera S.A. por US\$4 millones (US\$416,020 en el 2020) por compra de cartón, las cuales tienen vencimiento promedio de 16 días (8 días en el 2020) y no generan intereses, el valor pendiente de los productores es referente al pago por compra de fruta de los últimos días del año, que son cancelados en la primera semana del siguiente año y no generan intereses. En base a lo mencionado las deudas totales incrementaron en un 75% para el 2021.

El capital suscrito y pagado consiste en 52,243,732 acciones de la serie A con un valor nominal unitario de US\$0.40 y 8,63,600 acciones ordinarias de la serie B con un valor nominal unitario de US\$0.004, todas ordinarias y nominativas.

## Balance general UBESA

Tabla 19-.Balance general UBESA 2018 a 2022

CUENTA	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 64,111,667.61</b>	<b>\$ 62,133,191.12</b>	<b>\$ 60,565,082.31</b>	<b>\$ 89,210,678.75</b>	<b>\$ 89,917,654.29</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 49,787,170.64</b>	<b>\$ 40,564,364.21</b>	<b>\$ 40,067,975.53</b>	<b>\$ 60,306,285.92</b>	<b>\$ 62,431,181.37</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 770,329.30	\$ 3,559,361.91	\$ 1,446,725.11	\$ 270,372.14	\$ 110,629.62
ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 43,156,067.19	\$ 30,751,046.65	\$ 31,540,040.70	\$ 52,862,376.43	\$ 56,222,679.45
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 698,555.29	\$ 71,668.59	\$ 448,638.23	\$ 596,443.60	\$ 2,526,066.95
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 42,457,511.90	\$ 30,679,378.06	\$ 31,091,402.47	\$ 52,265,932.83	\$ 54,046,465.06
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO					\$ -349,852.56
INVENTARIOS	\$ 4,452,809.29	\$ 4,624,254.52	\$ 5,513,353.01	\$ 5,285,152.07	\$ 5,178,323.97
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		\$ 3,107.07	\$ 2,115.01	\$ 100.00	\$ 969.98
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 1,349,160.24	\$ 1,217,032.47	\$ 1,138,588.01	\$ 1,591,013.26	\$ 805,460.08
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA					
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 58,804.62	\$ 409,561.59	\$ 427,153.69	\$ 297,272.02	\$ 113,118.27
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 14,324,496.97</b>	<b>\$ 21,568,826.91</b>	<b>\$ 20,497,106.78</b>	<b>\$ 28,904,392.83</b>	<b>\$ 27,486,472.92</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,143,203.83	\$ 349,220.96
TERRENOS					
EDIFICIOS				\$ 698,450.64	\$ 721,348.85
CONSTRUCCIONES EN CURSO					
INSTALACIONES					
MUEBLES Y ENSERES					
MAQUINARIA Y EQUIPO					
NA VES, AEREONAS VES, BARCAZAS Y SIMILARES					
EQUIPO DE COMPUTACIÓN				\$ 12,822.21	\$ 22,467.43
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO				\$ 773,306.11	\$ 7,390.76
MÓVIL					
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				\$ -341,375.13	\$ -401,986.08
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	\$ 13,976,861.57	\$ 21,512,171.00	\$ 20,441,890.70	\$ 17,596,406.37	\$ 27,093,571.96
ACTIVOS BIOLÓGICOS					
ACTIVO INTANGIBLE					
ACTIVOS POR DERECHO DE USO					
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES					
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 347,635.40	\$ 56,655.91	\$ 55,216.08	\$ 10,164,782.63	\$ 43,680.00
<b>PASIVO</b>	<b>\$ 50,728,712.43</b>	<b>\$ 42,998,333.62</b>	<b>\$ 40,109,962.79</b>	<b>\$ 70,203,402.51</b>	<b>\$ 69,385,514.40</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 50,728,712.43</b>	<b>\$ 42,998,333.62</b>	<b>\$ 40,109,962.79</b>	<b>\$ 66,689,162.82</b>	<b>\$ 66,269,479.37</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO					
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS	\$ 6,567,541.90	\$ 5,849,869.19	\$ 3,117,019.08	\$ 64,476,741.16	\$ 5,823,452.18
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				\$ 814,545.41	
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS				\$ 332,252.37	\$ 336,640.89
PROVISIONES	\$ 105,000.00	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	\$ 50,000.00	\$ 424,864.33
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS					
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES				\$ 220,254.29	\$ 1,317,190.57
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 42,593,404.87	\$ 35,695,608.46	\$ 36,049,692.20		\$ 58,031,987.33
ANTICIPOS					
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 1,462,765.66	\$ 1,432,855.97	\$ 923,251.51	\$ 795,369.59	\$ 335,344.07
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 3,514,239.69</b>	<b>\$ 3,116,035.03</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO					
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR					
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS					\$ -
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS			\$ -	\$ 2,873,968.78	\$ 3,066,035.03
JUBILACION PATRONAL				\$ 1,292,225.70	\$ 1,318,533.18
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS				\$ 1,581,743.08	\$ 1,747,501.85
PASIVO DIFERIDO					
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS					\$ 58,031,987.33
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				\$ 640,270.91	\$ 50,000.00
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 13,382,955.18</b>	<b>\$ 19,134,857.50</b>	<b>\$ 20,455,119.52</b>	<b>\$ 19,007,276.24</b>	<b>\$ 20,532,139.89</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	\$ 13,382,955.18	\$ 19,134,857.50	\$ 20,455,119.52	\$ 19,007,276.24	\$ 20,532,139.89
CAPITAL	\$ 20,932,043.20	\$ 20,932,043.20	\$ 20,932,043.20	\$ 20,932,043.20	\$ 20,932,043.20
RESERVAS	\$ 1,298,741.72	\$ 1,857,099.93	\$ 2,443,971.51	\$ 2,132,260.85	\$ 1,982,821.32
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 5,366,506.58	\$ 5,534,826.74	\$ 5,597,874.86	\$ 5,644,426.88	\$ 6,586,625.58
REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					\$ -
OTROS SUPERA VIT POR REVALUACION					\$ 9,834,717.74
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ -14,852,619.69	\$ -14,772,694.49	\$ -9,775,984.05	\$ -8,207,059.43	\$ -19,346,712.74
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 638,283.37	\$ 5,583,582.12	\$ 1,257,214.00	\$ -1,494,395.26	\$ 542,644.79
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

## Variación Balance General UBESA

Tabla 20.-Análisis horizontal del balance general Balance general UBESA 2018 a 2022

CUENTA	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	-3%	-3%	47%	1%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	-19%	-1%	51%	4%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	362%	-59%	-81%	-59%
ACTIVOS FINANCIEROS	-29%	3%	68%	6%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	-90%	526%	33%	324%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	-28%	1%	68%	3%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO				
INVENTARIOS	4%	19%	-4%	-2%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		-32%	-95%	870%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-10%	-6%	40%	-49%
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	596%	4%	-30%	-62%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	51%	-5%	41%	-5%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				-69%
TERRENOS				
EDIFICIOS				3%
CONSTRUCCIONES EN CURSO				
INSTALACIONES				
MUEBLES Y ENSERES				
MAQUINARIA Y EQUIPO				
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN				75%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO				-99%
MÓVIL				
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	54%	-5%	-14%	54%
ACTIVOS BIOLÓGICOS				
ACTIVO INTANGIBLE				
ACTIVOS POR DERECHO DE USO				
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-84%	-3%	18309%	-100%
<b>PASIVO</b>	-15%	-7%	75%	-1%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-15%	-7%	66%	-1%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS	-11%	-47%	1969%	-91%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS				1%
PROVISIONES	-81%	0%	150%	750%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES				498%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-16%	1%	-100%	
ANTICIPOS				
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-2%	-36%	-14%	-58%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				-11%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS				
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS				7%
JUBILACION PATRONAL				2%
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS				10%
PASIVO DIFERIDO				
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS				
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				-92%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	43%	7%	-7%	8%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	43%	7%	-7%	8%
CAPITAL	0%	0%	0%	0%
RESERVAS	43%	32%	-13%	-7%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	3%	1%	1%	17%
REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				
OTROS SUPERA VIT POR REVALUACION				
RESULTADOS ACUMULADOS	-1%	-34%	-16%	136%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	775%	-77%	-219%	-136%
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA				
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	-3%	-3%	47%	1%

## Estado de resultados UBESA

Tabla 21.-Estado de resultados UBESA 2018 a 2022

CUENTAS	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	\$354,877,090.87	\$ 397,365,620.00	\$ 377,549,327.19	\$355,241,104.49	\$287,456,470.68
(-) Costos Operacionales	\$338,145,386.00	\$ 375,871,907.00	\$ 369,524,688.00	\$348,023,888.00	\$275,969,430.93
(=) MARGEN BRUTO	\$ 16,731,704.87	\$ 21,493,713.00	\$ 8,024,639.19	\$ 7,217,216.49	\$ 11,487,039.75
(-) Gastos Operacionales	\$ 7,161,615.85	\$ 982,821.49	\$ 1,885,928.32	\$ 5,967,571.91	\$ 6,151,104.75
(=) Utilidad Operacional	\$ 9,570,089.02	\$ 20,510,891.51	\$ 6,138,710.87	\$ 1,249,644.58	\$ 5,335,935.00
(+) Ingresos No Operacionales				\$ 1,183,917.74	
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ 50,782.16	\$ 4,469,881.87	\$ 1,169,186.14	\$ 965,200.41	\$ 1,515,298.81
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	\$ 9,519,306.86	\$ 16,041,009.64	\$ 4,969,524.73	\$ 1,468,361.91	\$ 3,820,636.19
(-) Participación a trabajadores (15%)	\$ 1,427,896.03	\$ 2,406,151.45	\$ 745,428.71	\$ 220,254.29	\$ 573,095.43
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$ 8,091,410.83	\$ 13,634,858.19	\$ 4,224,096.02	\$ 1,248,107.62	\$ 3,247,540.76
(-) Impuesto a la Renta Corriente	\$ 7,453,127.46	\$ 8,051,276.07	\$ 2,966,882.02	\$ 2,742,502.88	\$ 2,704,895.97
<b>Utilidad Neta o Pérdida Neta</b>	<b>\$ 638,283.37</b>	<b>\$ 5,583,582.12</b>	<b>\$ 1,257,214.00</b>	<b>\$ -1,494,395.26</b>	<b>\$ 542,644.79</b>

Los ingresos de la compañía dependen en mayor proporción a las ventas por exportación, los cuales fueron mayores en el 2019 alcanzando los 397 millones, de tal manera incrementaron sus costos operacionales debido a la cantidad producida y se puede observar que los costos y gastos proporcionalmente disminuyeron, por lo que se obtiene un mayor margen bruto y utilidad operacional en relación con los demás periodos.

En el detalle de los costos y gastos de la compañía se incluye la contribución realizada a la fundación Dole, de acuerdo con decisión tomada por la administración, la cual se determina a una tarifa de US \$0.02 por caja de banano exportada. En los costos se identifica que, en el año 2021, existió un incremento en los costos de material de empaque, principalmente en las cajas de cartón, debido a la situación actual del mercado por el abastecimiento de la cadena de suministros y en el 2022 hubo disminución en

dichos costos debido a la disminución en ventas, cabe recalcar que en todos los periodos se repartió la participación a trabajadores antes de descontar impuestos, dando así una pérdida neta solo en el año 2021.

### Variación de estado de resultados UBESA

Tabla 22.-Análisis horizontal de estado de resultados UBESA 2018 a 2022

CUENTAS	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	12%	-5%	-6%	-19%
(-) Costos Operacionales	11%	-2%	-6%	-21%
(=) MARGEN BRUTO	28%	-63%	-10%	59%
(-) Gastos Operacionales	-86%	92%	216%	3%
(=) Utilidad Operacional	114%	-70%	-80%	327%
(+) Ingresos No Operacionales				
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	8702%	-74%	-17%	57%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	69%	-69%	-70%	160%
(-) Participación a trabajadores (15%)	69%	-69%	-70%	160%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	69%	-69%	-70%	160%
(-) Impuesto a la Renta Corriente	8%	-63%	-8%	-1%
<b>Utilidad Neta o Pérdida Neta</b>	<b>775%</b>	<b>-77%</b>	<b>-219%</b>	<b>-136%</b>

### Ratios Financieros UBESA

Tabla 23.-Ratios financieros Ubesa 2018 a 2022

RATIO	2018	2019	2020	2021	2022
Razón Corriente	0.98	0.94	1.00	0.90	0.94
Fondo de Maniobra	-941,541.79	-2,433,969.41	-41,987.26	-6,382,876.90	-3,838,298.00
Razon de endeudamiento	126%	145%	151%	127%	130%
Razón Deuda-Patrimonio	379%	225%	196%	369%	338%
Rentabilidad Económica	12.6%	21.9%	7.0%	1.4%	3.6%
Rendimiento neto (RN)	0.2%	1.4%	0.3%	-0.4%	0.2%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	5%	29%	6%	-8%	3%

**Razón Corriente:** Es la capacidad de una empresa de cubrir sus gastos a corto plazo. La empresa alcanza una razón corriente solo en el periodo 2020, es decir que solo

en este año la empresa tenía el suficiente flujo corriente para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

**Razón de endeudamiento:** La compañía en todos sus periodos es mayor o igual a 100, es decir que las deudas superan sus activos totales, es decir que la empresa está utilizando una elevada cantidad de apalancamiento financiero, lo que provoca un incremento en su riesgo financiero en forma de pagos de intereses fijos. Adicional en relación con sus recursos propios, la deuda la supera por más del doble, esto obliga a la compañía hacer convenios de deuda más estrictos, la cual restringe la oportunidad de crecimiento.

**Rendimiento sobre patrimonio (ROE):** El roe tenemos rendimientos positivos en todos los periodos a excepción del 2021, debido a que se tuvo pérdidas en dicho periodo, esto implica que los accionistas están perdiendo con su inversión en la empresa, y siendo el 2019 el año con mayor margen de ganancias con relación al patrimonio.

**Riesgo crediticio:** Se refiere al riesgo de que una de las partes no cumpla con sus obligaciones contractuales, lo que podría resultar en una pérdida financiera para la compañía. La empresa realiza transacciones de crédito principalmente con partes relacionadas para la venta de banano, en caso de detectar cambios significativos en el riesgo de crédito de estas compañías vinculadas, se solicitan garantías suficientes como medida para mitigar el riesgo de pérdida financiera originado por posibles incumplimientos. La administración de la compañía supervisa los cambios en el riesgo de crédito mediante un análisis individual de cada contraparte, evaluando la capacidad de pago y el respaldo de las empresas del grupo en relación con la recuperación de los saldos pendientes. El riesgo de crédito asociado a los fondos líquidos es limitado, dado

que las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias elevadas asignadas por agencias evaluadoras de crédito.

**Riesgo de liquidez:** La principal fuente de liquidez de la compañía es el flujo de caja proveniente de la exportación de banano a sus compañías relacionadas, quienes cancelan los valores en función de acuerdo con los flujos de salidas proyectados por la compañía, la empresa maneja el riesgo de liquidez mediante facilidades financieras de flujo de efectivo proveídos por compañías relacionadas, y monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales.

**Riesgo de Capital:** La empresa administra su capital con el objetivo de garantizar su continuidad como entidad en funcionamiento, al mismo tiempo que busca maximizar el rendimiento para sus accionistas mediante la optimización de los saldos de pasivos y patrimonio. La dirección de la empresa sostiene que los indicadores se encuentran dentro de los parámetros normales, ya que sus principales pasivos son con empresas vinculadas al grupo Dole, las cuales proporcionan el capital de trabajo necesario para la operación de la entidad.

#### 4.1.5 Perfil financiero Frutadeli S.A.

En este análisis pudimos identificar que, en el periodo de los últimos 5 años, el valor de activos superó los 40 millones en el 2019, en relación con los otros periodos, si bien es cierto en el 2019 se obtuvo un mayor activo corriente y con mucho menor cantidad de inventario, pero podemos observar que sus cuentas por cobrar son las más elevadas con 29 millones.

Al 2022 y 2021, no existen importes de efectivo en bancos que se encuentren restringidos para el uso de la compañía, la empresa posee efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación de riesgo	
	2022	2021
Banco Pichincha C.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-

*Ilustración 16-Calificaciones de riesgo de bancos*

A continuación, se presenta el Balance General y estado de resultados integrales de FRUTADLEI S.A. con sus respectivas variaciones de cuentas contables por periodo, esta información se obtuvo desde el portal de la Superintendencia de Compañías.

## Balance General FRUTADELI S.A.

Tabla 24.-Balance general Frutadelí S.A. 2018 a 2022

CUENTA	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	<b>\$16,435,863.73</b>	<b>\$42,454,992.28</b>	<b>\$24,020,195.13</b>	<b>\$30,943,308.45</b>	<b>\$33,993,141.07</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$13,637,377.11</b>	<b>\$38,549,741.87</b>	<b>\$17,602,976.20</b>	<b>\$26,094,074.03</b>	<b>\$13,411,731.22</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 3,237,975.48	\$ 3,048,422.07	\$ 973,582.55	\$ 3,613,173.86	\$ 373,770.39
ACTIVOS FINANCIEROS	\$ 9,138,054.20	\$ 29,621,021.79	\$ 13,495,615.24	\$ 19,328,467.67	\$ 9,696,754.77
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 4,569,891.49	\$ 20,516,175.48	\$ 6,494,672.22	\$ 11,839,705.89	\$ 10,187,376.64
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ 4,568,162.71	\$ 9,104,846.31	\$ 7,000,943.02	\$ 7,488,761.78	\$ 2,253.72
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -492,875.59
INVENTARIOS	\$ 573,553.25	\$ 884,091.94	\$ 1,145,212.20	\$ 1,253,285.41	\$ 1,335,150.24
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 37,010.17	\$ 24,733.20	\$ 3,642.04	\$ 30,148.51	\$ 549,324.45
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 650,784.01	\$ 4,842,446.25	\$ 1,892,407.38	\$ 1,868,998.58	\$ 1,456,731.37
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 129,026.62	\$ 92,516.79	\$ -	\$ -
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 2,798,486.62</b>	<b>\$ 3,905,250.41</b>	<b>\$ 6,417,218.93</b>	<b>\$ 4,849,234.42</b>	<b>\$20,581,409.85</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 2,782,674.62	\$ 3,538,098.41	\$ 4,797,783.61	\$ 4,673,612.90	\$ 6,005,117.37
TERRENOS	\$ 85,000.00	\$ 85,000.00	\$ 85,000.00	\$ 1,497,681.52	\$ 364,800.00
EDIFICIOS	\$ 1,918,632.51	\$ 2,656,129.74	\$ 4,667,804.74	\$ 3,488,610.43	\$ 5,514,416.41
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 265,603.63	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
INSTALACIONES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 232,141.29
MUEBLES Y ENSERES	\$ 291,670.39	\$ 321,257.57	\$ 308,201.53	\$ 317,539.74	\$ 530,510.45
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 430,205.59	\$ 262,230.00	\$ 287,238.02	\$ 262,230.00	\$ 2,040.00
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ -	\$ 247,065.95	\$ 247,946.60	\$ 235,206.45	\$ 309,120.32
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 822,790.28	\$ 1,368,541.08	\$ 1,362,942.08	\$ 1,253,010.17	\$ 1,223,376.24
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 34,938.12	\$ 37,472.12	\$ 21,202.27	\$ -	\$ -
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ -1,066,165.90	\$ -1,439,598.05	\$ -2,182,551.63	\$ -2,380,665.41	\$ -2,171,287.34
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	\$ -	\$ 346,556.00	\$ 313,879.94	\$ 169,417.52	\$ 2,354.17
ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ACTIVO INTANGIBLE	\$ -	\$ -	\$ 1,299,351.38	\$ -	\$ -
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 15,812.00	\$ 15,812.00	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ 4,784.00	\$ 6,204.00	\$ 6,204.00	\$ 6,417.10
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 14,567,521.21
<b>PASIVO</b>	<b>\$15,111,355.36</b>	<b>\$42,452,957.41</b>	<b>\$23,189,823.02</b>	<b>\$29,653,745.15</b>	<b>\$31,144,972.96</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$15,067,417.50</b>	<b>\$42,403,939.40</b>	<b>\$18,499,075.00</b>	<b>\$29,250,658.20</b>	<b>\$13,301,285.32</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 14,474,221.71	\$ 42,127,578.37	\$ 16,992,568.21	\$ 8,599,809.52	\$ 7,669,637.10
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 3,132.43	\$ 168,387.99	\$ 178,803.68	\$ 2,021,692.57	\$ 1,938,000.00
PROVISIONES	\$ 11,292.67	\$ -	\$ -	\$ 1,049,045.65	\$ 61,438.35
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 57,873.33	\$ 8,809.81	\$ 1,210,030.66	\$ 1,289,370.98	\$ 1,428,409.99
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 520,897.36	\$ 99,163.23	\$ 117,672.45	\$ 311,457.38	\$ -
ANTICIPOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 15,979,282.10	\$ 2,203,799.88
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 43,937.86</b>	<b>\$ 49,018.01</b>	<b>\$ 4,690,748.02</b>	<b>\$ 403,086.95</b>	<b>\$17,843,687.64</b>
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -	\$ -	\$ 4,618,795.16	\$ 381,767.73	\$ -
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 43,937.86	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ANTICIPOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17,814,388.42
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ -	\$ 49,018.01	\$ 71,952.86	\$ 21,319.22	\$ 29,299.22
JUBILACION PATRONAL	\$ -	\$ 29,864.59	\$ 44,455.34	\$ 11,605.30	\$ 16,842.30
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	\$ -	\$ 19,153.42	\$ 27,497.52	\$ 9,713.92	\$ 12,456.92
PASIVO DIFERIDO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 1,324,508.37</b>	<b>\$ 2,034.87</b>	<b>\$ 830,372.11</b>	<b>\$ 1,289,563.30</b>	<b>\$ 2,848,168.11</b>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	\$ 1,324,508.37	\$ 2,034.87	\$ 830,372.11	\$ 1,289,563.30	\$ 2,848,168.11
CAPITAL	\$ 800.00	\$ 50,000.00	\$ 50,000.00	\$ 1,550,000.00	\$ 1,550,000.00
RESERVAS	\$ 16,212.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 37,656.97	\$ 62,227.15
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 514,503.28	\$ 988,181.32	\$ 2,693,468.84	\$ 2,737,498.22	\$ 3,902,598.18
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 119,489.94	\$ -921,553.62	\$ -917,544.97	\$ -3,228,596.64	\$ -3,029,633.31
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 673,503.15	\$ -114,992.83	\$ -995,951.76	\$ 193,004.75	\$ 362,976.09

## Variación del Balance General FRUTADELI S.A.

Tabla 25.-Análisis horizontal del balance general Frutadeli S.A. 2018 a 2022

CUENTA	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>	158%	-43%	29%	10%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	183%	-54%	48%	-49%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-6%	-68%	271%	-90%
ACTIVOS FINANCIEROS	224%	-54%	43%	-50%
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	349%	-68%	82%	-14%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	99%	-23%	7%	-100%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO				
INVENTARIOS	54%	30%	9%	7%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-33%	-85%	728%	1722%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	644%	-61%	-1%	-22%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		-28%	-100%	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	40%	64%	-24%	324%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	27%	36%	-3%	28%
TERRENOS	0%	0%	1662%	-76%
EDIFICIOS	38%	76%	-25%	58%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	-100%			
INSTALACIONES				
MUEBLES Y ENSERES	10%	-4%	3%	67%
MAQUINARIA Y EQUIPO	-39%	10%	-9%	-99%
NAVES, AEREONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN		0%	-5%	31%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	66%	0%	-8%	-2%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7%	-43%	-100%	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	35%	52%	9%	-9%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		-9%	-46%	-99%
ACTIVOS BIOLÓGICOS				
ACTIVO INTANGIBLE			-100%	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	0%	-100%		
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		30%	0%	3%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR				
<b>PASIVO</b>	181%	-45%	28%	5%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	181%	-56%	58%	-55%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	191%	-60%	-49%	-11%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	5276%	6%	1031%	-4%
PROVISIONES	-100%			-94%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-85%	13635%	7%	11%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	-81%	19%	165%	-100%
ANTICIPOS				-86%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	12%	9469%	-91%	4327%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			-92%	-100%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-100%			
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS				
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS				
ANTICIPOS				
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		47%	-70%	37%
JUBILACION PATRONAL		49%	-74%	45%
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS		44%	-65%	28%
PASIVO DIFERIDO				
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES				
<b>PATRIMONIO NETO</b>	-100%	40707%	55%	121%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	-100%	40707%	55%	121%
CAPITAL	6150%	0%	3000%	0%
RESERVAS	-98%	0%	9314%	65%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	92%	173%	2%	43%
RESULTADOS ACUMULADOS	-871%	0%	252%	-6%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-117%	766%	-119%	88%

En base al histórico de la compañía se obtuvo una reducción del 68% teniendo así (\$ 973,582.55) y recuperando sus niveles al 2021 con saldo superior a los 3 millones, por el lado de las cuentas por cobrar se dividen en compañías relacionadas, que lo conforman, Calfux trading S.A., Ruforcorp S.A., Agrobonus S.A., lo cual no generan intereses y vencen entre 30 y 60 días liquidando los anticipos recibidos. Por el lado de los Clientes del exterior, corresponde a importes por cobrar de la venta de fruta al exterior, principalmente al mercado europeo y asiático, las cuales no generan interés y vencen entre 30 y 60 días liquidando los anticipos recibidos

A diciembre 2022 y 2021, se entrega anticipos a productores no relacionados, con la finalidad de tener la seguridad de abastecerse de la fruta “Banano”, estos valores no generan intereses y son liquidados cuando la fruta se entrega a destino, de acuerdo con lo estipulado en los contratos firmados con los productores, los saldos se compensan con las facturas por compra de fruta en un promedio de 15 días. En diciembre 2022 incluye anticipos a proyectos de construcción por \$270,000, además se ha otorgado un préstamo por \$100,000 a Agrocalderon S.A. con vencimiento en diciembre 2023, tasa de interés del 9,89% y pagos semanales de capital e interés.

Los inventarios de la compañía al 2022 se ha incrementado en un 7% para el 2022 y 6% en 2021, este producto en stock se encuentra en poder de productores de banano que se liquidan o consume con las compras de banano.

En el 2019 los pasivos tuvieron un incremento considerable a 42 millones y reducción del 20% para el 2020, debido a la pandemia, la empresa evitaba tener excesivas obligaciones financieras.

En 2022, la empresa recibió notas de crédito por rebate por parte del proveedor de cartones por USD\$458,713, la cual será compensada con las facturas pendientes de pago con dicho proveedor, dicha compensación se realizó en enero de 2023.

Por el lado del pasivo la empresa contrajo préstamos con instituciones financieras en 2022 y 2021, Para el 2021 solicitó préstamo al Banco Pichincha C.A. a una tasa del 7.5% con vencimiento a diciembre 2022 por \$2,021,693 y para el 2022 un préstamo a una tasa de 8.52% por un monto de \$1,938,000.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2022, el capital social incrementó en un 300%, ya que en 2020 estaba conformado por 50,000 acciones ordinarias, normativas e indivisibles por un valor de US\$1.00 cada una y para el 2021 y 2022 se tiene un monto por 1,550,000 y está integrado por el accionista de nacionalidad ecuatoriana: Sandra Monroy Moreno con el 100%.

En diciembre 26 del 2021, se celebra el contrato mutuo entre Frutadeli S.A. y RUFORCORP S.A., relacionado a préstamo de naturaleza comercial por US\$ 7,220,322, con un periodo de gracia de 5 años con una tasa de interés del 6% anual equivalente a US 1,155,007 y vencimiento final diciembre de 2031.

#### Estado de resultados Frutadeli S.A.

Tabla 26.-Estado de resultados Frutadeli S.A. 2018 a 2022

CUENTAS	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales	\$ 106,184,667.79	\$ 176,444,096.00	\$ 163,645,819.00	\$ 145,314,734.00	\$ 113,615,211.07
(-) Costos Operacionales	\$ 100,587,616.50	\$ 173,633,266.00	\$ 158,677,805.00	\$ 140,090,434.00	\$ 108,340,736.63
(=)MARGEN BRUTO	\$ <b>5,597,051.29</b>	\$ <b>2,810,830.00</b>	\$ <b>4,968,014.00</b>	\$ <b>5,224,300.00</b>	\$ <b>5,274,474.44</b>
(-) Gastos Operacionales	\$ 2,673,296.78	\$ 3,328,021.63	\$ 4,964,708.90	\$ 4,548,065.63	\$ 4,352,137.97
(=) Utilidad Operacional	\$ <b>2,923,754.51</b>	\$ <b>-517,191.63</b>	\$ <b>3,305.10</b>	\$ <b>676,234.37</b>	\$ <b>922,336.47</b>
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 115,560.74	\$ 550,187.11	\$ 402,395.64	\$ 1,061,200.70	\$ 802,776.14
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ 122,943.53	\$ 139,179.31	\$ 153,843.90	\$ 74,025.01	\$ 198,602.47
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	\$ <b>2,916,371.72</b>	\$ <b>-106,183.83</b>	\$ <b>251,856.84</b>	\$ <b>1,663,410.06</b>	\$ <b>1,526,510.14</b>
(-) Participación a trabajadores (15%)	\$ 437,455.76	\$ -	\$ 37,778.53	\$ 249,511.51	\$ 228,976.52
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$ <b>2,478,915.96</b>	\$ <b>-106,183.83</b>	\$ <b>214,078.31</b>	\$ <b>1,413,898.55</b>	\$ <b>1,297,533.62</b>
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ 11,292.92	\$ 8,991.46	\$ 28,519.73	\$ 16,925.02	\$ 894,175.35
Utilidad Neta	\$ <b>2,467,623.04</b>	\$ <b>-115,175.29</b>	\$ <b>185,558.58</b>	\$ <b>1,396,973.53</b>	\$ <b>403,358.27</b>

Ventas de Banano al exterior, representa al ingreso por la venta de fruta de 16,838.012 cajas de banano en el 2021 principalmente al continente europeo y africano, tales ingresos muestran disminución desde el 2020 y ubicándose al 2022 por un total de 113,615,211.07, En 201 la venta de servicios lo representa principalmente facturación semestral por inspección local de contenedores por \$220,732 y el total de otros ingresos corresponde principalmente a reembolsos por transporte en las actividades de exportación.

### Variación de estado de resultados Frutadelí S.A.

Tabla 27.-Análisis horizontal del estado de resultados Frutadelí S.A. 2018 a 2022

<b>CUENTAS</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Ingresos Operacionales	66%	-7%	-11%	-22%
(-) Costos Operacionales	73%	-9%	-12%	-23%
(=)MARGEN BRUTO	-50%	77%	5%	1%
(-) Gastos Operacionales	24%	49%	-8%	-4%
(=) Utilidad Operacional	-118%	-101%	20360%	36%
(+) Ingresos No Operacionales	376%	-27%	164%	-24%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	13%	11%	-52%	168%
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	-104%	-337%	560%	-8%
(-) Participación a trabajadores (15%)	-100%		560%	-8%
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	-104%	-302%	560%	-8%
(-) Impuesto a la Renta Causado	-20%	217%	-41%	5183%
Utilidad Neta	-105%	-261%	653%	-71%

A nivel de variaciones de las cuentas del estado de resultados de Frutadelí S.A., muestra una tendencia al decrecimiento entre 2020 y 2022 mientras que los gastos operacionales aumentaron en un 49% en el 2020 y decrecimiento para el 2021 y 2022 del 8% y 4%, esto dio como resultado una utilidad operacional con incrementos para el 2021 y 2022 debido a la reducción en sus gastos administrativos y de ventas, a pesar de la reducción en sus ingresos se optimizaron los costos.

En el 2019 no se obtuvieron ganancias, a pesar de ser el periodo con mayores ingresos se obtuvo elevados gastos operacionales, incluso superior a su margen bruto, por tanto, no se pueden desembolsar participaciones a trabajadores.

En enero 2021, se firman acuerdos por compra y venta de banano con varios productores y su relacionada. El productor se obliga a vender semanalmente a FRUTADELI S.A., y de forma exclusiva la totalidad de las cajas semanales por hacienda, las cuales a la fecha de suscripción del contrato son las que se cosechan en las plantaciones debidamente autorizadas por el MAGAP. Las partes acuerdan adoptar la modalidad de precio variable con pagos semanales durante la semana 1 a la semana 52 de producción, el cual se cancelará por caja de banano tipo 22XU o su equivalente entre otros tipos de caja recibidas apta para la exportación de los mercados internacionales de FRUTADELI S.A., de tal modo que al cabo del respectivo año de contrato el promedio anual pagado por caja sea al menos el precio mínimo de sustentación señalado por la autoridad competente.

#### **Razones financieras Frutadelí S.A.**

*Tabla 28.-Ratios financieros Frutadelí S.A. 2018 a 2022*

<b>RATIO</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Razón Corriente	0.91	0.91	0.95	0.89	1.01
Fondo de Maniobra	-1,430,040.39	-3,854,197.53	-896,098.80	-3,156,584.17	110,445.90
Razón de endeudamiento	92%	100%	97%	96%	92%
Razón Deuda-Patrimonio	1141%	2086274%	2793%	2300%	1094%
Rentabilidad Económica	17.7%	-0.3%	1.0%	5.4%	4.5%
Rendimiento neto (RN)	2.3%	-0.1%	0.1%	1.0%	0.4%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	186%	-5660%	22%	108%	14%

La empresa enfrenta una carencia de liquidez que le impide cubrir sus obligaciones a corto plazo, por esto supervisa cuidadosamente el riesgo de liquidez mediante la gestión adecuada de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, la conservación de reservas financieras y la alineación de los perfiles de activos y pasivos

financieros. A pesar de tener un ratio de endeudamiento que supera el 90% de los activos, la rentabilidad económica fue significativamente mayor en el año 2018, alcanzando un 17.7%, y el rendimiento sobre el patrimonio también fue considerablemente alto en los años 2018 y 2021, con un 186% y 108%, respectivamente.

## 4.2 Aplicación del modelo de predicción z-score.

### 4.2.1 Z-score de Ubesa

En las siguientes tablas se muestran los saldos anuales de las cuentas contables de Ubesa y los resultados de los ratios por cada uno de las cuatro variables para determinar el Z-score y conocer los posibles riesgos de la compañía.

*Tabla 29.-Cuentas contables para calcular el Z-score Ubesa del 2018 a 2022*

Variables	Cuentas Contables	2018	2019	2020	2021	2022
X1	Capital de Trabajo	\$ -941,541.79	\$ -2,433,969.41	\$ -41,987.26	\$ -6,382,876.90	\$ -3,838,298.00
	Activo Total	\$ 64,111,667.61	\$ 62,133,191.12	\$ 60,565,082.31	\$ 89,210,678.75	\$ 89,917,654.29
X2	Utilidades Retenidas	\$ -14,852,619.69	\$ -14,772,694.49	\$ -9,775,984.05	\$ -8,207,059.43	\$ -19,346,712.74
	Activo Total	\$ 64,111,667.61	\$ 62,133,191.12	\$ 60,565,082.31	\$ 89,210,678.75	\$ 89,917,654.29
X3	Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	\$ 2,923,754.51	\$ -517,191.63	\$ 3,305.10	\$ 676,234.37	\$ 922,336.47
	Activo Total	\$ 64,111,667.61	\$ 62,133,191.12	\$ 60,565,082.31	\$ 89,210,678.75	\$ 89,917,654.29
X4	Patrimonio Neto	\$ 1,324,508.37	\$ 2,034.87	\$ 830,372.11	\$ 1,289,563.30	\$ 2,848,168.11
	Pasivo Total	\$ 15,111,355.36	\$ 42,452,957.41	\$ 23,189,823.02	\$ 29,653,745.15	\$ 31,144,972.96

### Cálculo de z-score para Ubesa

*Tabla 30.-Calculo Z score Ubesa y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022*

Variables	Coefficientes	2018	2019	2020	2021	2022
X1	6.56	-0.01	-0.04	0.00	-0.07	-0.04
X2	3.26	-0.23	-0.24	-0.16	-0.09	-0.22
X3	6.72	0.05	-0.01	0.00	0.01	0.01

X4	1.05	0.09	0.00	0.04	0.04	0.09
	Z-score	-0.45	-1.09	-0.49	-0.67	-0.82
SEMAFORIZACION <span style="background-color: red; color: black;">[REDACTED]</span>						

En base a la aplicación del modelo *Z2 score* de Altman, los resultados muestran que, en los últimos 5 años analizados, la empresa se encuentra en riesgo de quiebra ya que se encuentra menor a 1.10, esto debido a que posee perdidas retenidas negativas, adicional su patrimonio es pequeño en relación con los pasivos que posee la empresa, lo que provoca que en todos los periodos se encuentre en negativo el modelo.

#### 4.2.2 Z-score de Reybanpac

En las siguientes tablas se muestran los saldos anuales de las cuentas contables de Reybanpac y los resultados de los ratios por cada uno de las cuatro variables para determinar el Z-score y conocer los posibles riesgos de la compañía.

#### Ratios de Reybanpac para el cálculo del Z-score

Tabla 31.-Cuentas contables para calcular el Z-score Reybanpac 2018 a 2022

Variables	Cuentas Contables	2018	2019	2020	2021	2022
X1	Capital de Trabajo	\$ -22,010,738.40	\$ -20,145,710.43	\$ -32,202,692.73	\$ -40,347,137.94	\$ -1,217,460.03
	Activo Total	\$ 704,013,811.01	\$ 460,593,805.57	\$ 368,879,824.77	\$ 381,885,437.59	\$ 425,017,237.17
X2	Utilidades Retenidas	\$ 62,403,156.03	\$ 124,326,989.01	\$ 49,150,448.57	\$ 48,808,690.45	\$ 48,280,429.72
	Activo Total	\$ 704,013,811.01	\$ 460,593,805.57	\$ 368,879,824.77	\$ 381,885,437.59	\$ 425,017,237.17
X3	Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	\$ 9,831,000.00	\$ 17,198,000.00	\$ 13,930,000.00	\$ 13,097,874.00	\$ 10,182,245.00
	Activo Total	\$ 704,013,811.01	\$ 460,593,805.57	\$ 368,879,824.77	\$ 381,885,437.59	\$ 425,017,237.17
X4	Patrimonio Neto	\$ 356,500,158.59	\$ 237,879,196.27	\$ 187,307,881.56	\$ 193,784,851.15	\$ 228,337,925.55
	Pasivo Total	\$ 347,513,652.42	\$ 222,714,609.30	\$ 181,571,943.21	\$ 188,100,586.44	\$ 196,679,311.62

## Cálculo de z-score para Reybanpac

Tabla 32.-Calculo Z score Reybanpac y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022

Variables	Coefficientes	2018	2019	2020	2021	2022
X1	6.56	-0.03	-0.04	-0.09	-0.11	0.00
X2	3.26	0.09	0.27	0.13	0.13	0.11
X3	6.72	0.01	0.04	0.04	0.03	0.02
X4	1.05	1.03	1.07	1.03	1.03	1.16
Zscore		1.25	1.97	1.20	1.04	1.73

SEMAFORIZACION



En base al análisis realizado de los estados financieros de Reybanpac, los resultados muestran que la compañía se encuentra en mayor parte en semáforo amarillo debido a que los valores se encuentran entre 1.10 y 2.6, y en semáforo rojo para el año 2021, lo cual concluye que la empresa generalmente se encuentra con pronóstico incierto de problemas de insolvencia, pero con mayor relevancia en 2021, que si presenta problemas de insolvencia. Es decir que la empresa puede presentar problemas de financiamiento para poder cubrir sus necesidades estructurales y coyunturales a un costo de capital elevado, dichos saldos de Z-score se debe al fondo de maniobra negativo que indica que la compañía carece de recursos necesarios para hacer frente a los pagos a corto plazo, ni lo suficiente para pagar a proveedores, por lo que se busca financiamiento externo.

### 4.2.3 Z-score de Noboa Trading

En las siguientes tablas se muestran los saldos anuales de las cuentas contables de Noboa Trading y los resultados de los ratios por cada uno de las cuatro variables para determinar el Z-score y conocer los posibles riesgos de la compañía.

### Ratios de Noboa trading para cálculo de Z-score.

Tabla 33.-Cuentas contables para calcular el Z-score Noboa Trading 2018 a 2022

Variables	Cuentas Contables	2018	2019	2020	2021	2022
X1	Capital de Trabajo	\$ -7,960,279.89	\$ -6,565,346.19	\$ -4,479,511.70	\$ -6,790,202.00	\$ -7,129,622.90
	Activo Total	\$ 114,156,928.68	\$ 123,534,312.54	\$ 127,860,996.05	\$ 135,406,662.44	\$ 124,667,232.78
X2	Utilidades Retenidas	\$ -5,759,453.45	\$ -5,638,931.15	\$ -5,400,710.23	\$ -5,784,336.59	\$ -5,746,157.29
	Activo Total	\$ 114,156,928.68	\$ 123,534,312.54	\$ 127,860,996.05	\$ 135,406,662.44	\$ 124,667,232.78
X3	Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	\$ 3,273,839.27	\$ 1,168,245.19	\$ -2,651,644.05	\$ 1,300,422.66	\$ 602,000.00
	Activo Total	\$ 114,156,928.68	\$ 123,534,312.54	\$ 127,860,996.05	\$ 135,406,662.44	\$ 124,667,232.78
X4	Patrimonio Neto	\$ -5,500,002.69	\$ -4,887,118.01	\$ -4,395,985.44	\$ -4,357,805.78	\$ -4,747,428.23
	Pasivo Total	\$ 119,656,931.37	\$ 128,421,430.55	\$ 132,256,981.49	\$ 139,764,468.22	\$ 129,414,661.01

### Cálculo de Z-score para Noboa trading

Tabla 34.-Calculo Z score Noboa Trading y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022

Variables	Coefficientes	2018	2019	2020	2021	2022
X1	6.56	-0.07	-0.05	-0.04	-0.05	-0.06
X2	3.26	-0.05	-0.05	-0.04	-0.04	-0.05
X3	6.72	0.03	0.01	-0.02	0.01	0.00
X4	1.05	-0.05	-0.04	-0.03	-0.03	-0.04
Zscore		-0.48	-0.47	-0.54	-0.44	-0.53
SEMAFORIZACION						

En base a los resultados del modelo Z-score, muestra históricamente un desempeño negativo, debido en mayor proporción a las variables X1 y X2, estas muestran pérdidas acumuladas en todos los periodos, lo cual provoca que el patrimonio neto sea negativo, por otra parte, la empresa no cuenta con un flujo corriente que le permita cubrir sus deudas a corto plazo.

En relación con la auditoría externa de los estados financieros, la compañía y administradores planean ejecutar planes para mejorar la situación financiera como:

- Mantener o mejorar el margen Bruto
- Incrementar el nivel de ingresos por las exportaciones.
- Mantener el incremento de los activos totales.
- Mejorar los niveles de utilidad integral con relación a los periodos anteriores.
- Para el 2023, se contempla un aporte para futuras capitalizaciones por parte de los accionistas de la compañía.
- Recuperación de las cuentas por cobrar y plazos de crédito a clientes, con el fin de mejorar el flujo de efectivo en la obtención de capital de trabajo propio de la compañía.
- Llevar un continuo control del total de gastos, con mayor relevancia los gastos operacionales

#### **4.2.4 Z-score de Comersur**

##### **Ratios de Comersur para el cálculo del Z-score**

En las siguientes tablas se muestran los saldos anuales de las cuentas contables de Comersur y los resultados de los ratios por cada uno de las cuatro variables para determinar el *Z-score* y conocer los posibles riesgos de la compañía.

Tabla 35.-Cuentas contables para calcular el Z-score Comersur 2018 a 2022

VARIABLES	Cuentas Contables	2018	2019	2020	2021	2022
X1	Capital de Trabajo	\$ -580,100.27	\$ -666,037.86	\$ -984,832.06	\$ -1,605,109.11	\$ -2,965,048.85
	Activo Total	\$ 11,645,617.11	\$ 10,814,992.36	\$ 8,732,693.58	\$ 9,960,036.60	\$ 6,643,369.08
X2	Utilidades Retenidas	\$ 1,225,736.24	\$ -242,789.48	\$ -132,837.73	\$ -733,700.99	\$ -1,414,859.69
	Activo Total	\$ 11,645,617.11	\$ 10,814,992.36	\$ 8,732,693.58	\$ 9,960,036.60	\$ 6,643,369.08
X3	Utilidades Antes de Intereses e	\$ 262,716.11	\$ 2,447,088.44	\$ 691,714.42	\$ 386,456.79	\$ -478,462.45
	Activo Total	\$ 11,645,617.11	\$ 10,814,992.36	\$ 8,732,693.58	\$ 9,960,036.60	\$ 6,643,369.08
X4	Patrimonio Neto	\$ -92,467.47	\$ 17,484.26	\$ -583,378.98	\$ -1,264,537.69	\$ -2,845,033.59
	Pasivo Total	\$ 11,738,084.58	\$ 10,797,508.10	\$ 9,316,072.56	\$ 11,224,574.29	\$ 9,488,402.67

### Cálculo de z-score para Comersur

Tabla 36.-Calculo Z score Comersur y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022

VARIABLES	Coeficientes	2018	2019	2020	2021	2022
X1	6.56	-0.05	-0.06	-0.11	-0.16	-0.45
X2	3.26	0.11	-0.02	-0.02	-0.07	-0.21
X3	6.72	0.02	0.23	0.08	0.04	-0.07
X4	1.05	-0.01	0.00	-0.06	-0.11	-0.30
Zscore		0.16	1.05	-0.32	-1.15	-4.42

SEMAFORIZACION

En base a la aplicación del modelo *Z2 score* de altman, los resultados muestran que, en los últimos 5 años analizados, la empresa se encuentra en riesgo de quiebra ya que se encuentra menor a 1.10, debido a que el capital de trabajo en todos los periodos es negativo en todos los periodos es decir que no tiene liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo, adicional sus utilidades retenidas han sido negativas desde el 2019.

#### 4.2.5 Z-score de Frutadeli S.A.

En las siguientes tablas se muestran los saldos anuales de las cuentas contables de Frutadeli y los resultados de los ratios por cada uno de las cuatro variables para determinar el *Z-score* y conocer los posibles riesgos de la compañía.

## Ratios de Frutadeli S.A. para cálculo de Z-score.

Tabla 37.-Cuentas contables para calcular el Z-score Frutadeli S.A. 2018 a 2022

VARIABLES	Cuentas Contables	2018	2019	2020	2021	2022
X1	Capital de Trabajo	\$ -1,430,040.39	\$ -3,854,197.53	\$ -896,098.80	\$ -3,156,584.17	\$ 110,445.90
	Activo Total	\$ 16,435,863.73	\$ 42,454,992.28	\$ 24,020,195.13	\$ 30,943,308.45	\$ 33,993,141.07
X2	Utilidades Retenidas	\$ 792,993.09	\$ -1,036,546.45	\$ -1,913,496.73	\$ -3,035,591.89	\$ -2,666,657.22
	Activo Total	\$ 16,435,863.73	\$ 42,454,992.28	\$ 24,020,195.13	\$ 30,943,308.45	\$ 33,993,141.07
X3	Utilidades Antes de Intereses e Impuestos	\$ 2,923,754.51	\$ -517,191.63	\$ 3,305.10	\$ 676,234.37	\$ 922,336.47
	Activo Total	\$ 16,435,863.73	\$ 42,454,992.28	\$ 24,020,195.13	\$ 30,943,308.45	\$ 33,993,141.07
X4	Patrimonio Neto	\$ 1,324,508.37	\$ 2,034.87	\$ 830,372.11	\$ 1,289,563.30	\$ 2,848,168.11
	Pasivo Total	\$ 15,111,355.36	\$ 42,452,957.41	\$ 23,189,823.02	\$ 29,653,745.15	\$ 31,144,972.96

## Cálculo de Z-score para Frutadeli S.A.

Tabla 38.-Calculo Z score Frutadeli S.A. y semaforización por nivel de solvencia 2018 a 2022

VARIABLES	Coefficientes	2018	2019	2020	2021	2022
X1	6.56	-0.09	-0.09	-0.04	-0.10	0.00
X2	3.26	0.05	-0.02	-0.08	-0.10	-0.08
X3	6.72	0.18	-0.01	0.00	0.02	0.03
X4	1.05	0.09	0.00	0.04	0.04	0.09
	Zscore	0.87	-0.76	-0.47	-0.80	0.04

SEMAFORIZACION

Los resultados muestran que la compañía se encuentra en semáforo rojo, dado que los valores de Z no son superiores a 1.10, se concluye que la empresa muestra señales de problemas de insolvencia en el futuro, es decir que el negocio no cuenta con el suficiente financiamiento para cubrir con sus obligaciones. El negocio no es atractivo para inversionistas que desean una buena rentabilidad que le permita recuperar en un corto plazo su inversión.

## 5. Conclusiones

En el presente trabajo se analizó el sector bananero ecuatoriano, el cual tiene una gran participación a nivel nacional y mundial, por lo que se elaboró un diagnóstico del perfil de solvencia y posible riesgo de quiebra de las principales compañías del sector mediante la aplicación del modelo *Z-score* de Altman y como investigación cualitativa se realizaron entrevistas a expertos del sector.

El primer objetivo se centra en examinar los elementos conceptuales que facilitan la relación entre la solvencia y el riesgo de quiebra en las empresas. En el marco teórico, se define la solvencia financiera como la aptitud para cumplir con las obligaciones financieras. El modelo Z-Score se establece como herramienta estadística que predice una posible insolvencia empresarial, y permite identificar la variable responsable del comportamiento del puntaje Z cuando existe dificultades financieras.

En el marco metodológico se presenta las unidades de análisis en la investigación que lo conforman: Unión de bananeros ecuatorianos S A, Reybanpac, Noboa Trading, Comersur CIA Ltda, Frutadeli S.A., en el cual observamos que no poseen capacidad de pago para cubrir sus obligaciones a corto plazo, como observamos en la razón corriente todos los periodos son menor o igual a 1, lo que indica que sus plazos de cobro son mayores a sus plazos de pago, por el lado de Reybanpac muestra un índice de solvencia que le permite cubrir sus deudas con recursos propios.

En el segundo objetivo se busca identificar los principales factores que han afectado al sector bananero en los últimos años, en el cual se pudo evidenciar el crecimiento potencial que ha tenido históricamente Ecuador para afrontar los retos, y ha sido uno de los principales proveedores de banano a nivel mundial, entre los principales obstáculos que ha tenido el sector son: los costos elevados de fertilizantes, la capacidad

de los productores para proporcionar las cantidades adecuadas de banano, con la calidad exigida por los mercados internacionales, las condiciones meteorológicas que afecta la producción, las plagas que provocan el marchitamiento de las plantaciones de banano, competencia de mercados internacionales, precios volátiles y los elevados costos.

En el tercer objetivo se busca analizar el perfil financiero de las principales empresas exportadoras del sector bananero, y su composición se puede determinar mediante los saldos de las cuentas contables y las variables analizadas, los ratios de apalancamiento y solvencia no son positivas para el desempeño del sector, el patrimonio de las compañías son menor del 10 % de los pasivos, por lo obliga a las empresas a buscar financiamiento externo o de compañías relacionadas que no generen intereses, a pesar de esto, la que posee el mejor desempeño de solvencia es Reybanpac. Las empresas seleccionadas forman parte de un holding empresarial que operan bajo la modalidad de subsidiarias, que en su mayoría estas son controladas por otras empresas, o debido a su actividad comercial son denominadas empresas transnacionales por su presencia en varios países.

El cuarto objetivo específico de este trabajo es estimar el riesgo de quiebra de las empresas del sector bananero de Ecuador, se encontró que cuatro de las cinco organizaciones: Ubesa, Frutadeli S.A, Comersur CIA LTDA., Noboa Trading CO Tcn S.A., se encuentran en una semaforización roja bajo el modelo Z2 de Altman lo cual concluye que poseen una alta probabilidad de quiebra empresarial a largo plazo según los estados financieros obtenidos de la superintendencia de compañías, y considerando los resultados obtenidos no se perfila como un negocio rentable.

## 6. Recomendaciones

- Elaborar un eficiente control de gastos, con mayor relevancia los operacionales.
- Establecer términos y condiciones de cobro contra proforma para mejorar el flujo corriente, y así evitar pérdidas económicas por falta de pago, lo que provoca que el producto se dañe debido a la carga retenida.
- Dar seguimiento oportuno a toda la operación, desde la producción de fruta hasta arribo del embarque a destino.
- Mejorar los controles de calidad y aplicar todos los requisitos fitosanitarios por cada destino.
- Realizar proyecciones de costos operativos, costos de materiales para la producción y cantidades de cajas a exportar mensual, de tal manera que el valor cobrado a clientes permita cubrir los pasivos, costos y gastos pertinentes en la operación.
- Se debe incentivar al personal operativo y reconocimiento por logro de objetivos, para disminuir la rotación de personal.
- Obtener créditos o plazo de pago con socios estratégicos o proveedores de servicio.
- Se recomienda para futuros trabajos, analizar el cuadro de grupos económicos que tienen integrantes localizados en paraísos fiscales o se encuentran en los registros de Panama Papers, que constan en la página de Servicio de Rentas Internas.
- El gobierno debe establecer políticas que aporten al desarrollo de la agricultura y fijar precios en los insumos que permitan a los exportadores ser competitivos en calidad y precios en el mercado internacional.

## Referencias

- AEBE. (2023). *REPORTE ESTADÍSTICO MARZO 2023*. Obtenido de file:///C:/Users/Pc/Documents/TESIS%20MAESTRIA/REPORTE%20BANANO%20HASTA%202023.pdf
- BANANAEXPORT. (09 de Julio de 2023). *TENDENCIA DE MERCADOS SE MANTIENE*. Obtenido de <https://bananaexport.com/2023/07/09/tendencia-de-mercados-se-mantiene/>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *INFORME DE RESULTADOS CUENTAS NACIONALES TRIMESTRALES*. QUITO: Banco Central del Ecuador.
- BBVA. (12 de Abril de 2023). *Qué es la solvencia financiera y cómo se puede calcular*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/>
- Borges, V. (28 de Octubre de 2022). *Qué es la valoración: calcular el valor de su empresa*. doi:978-84-9732-571-4
- CIP. (11 de julio de 2023). *¿Cómo está la economía actualmente y cómo se proyecta hasta finales de año?* Obtenido de CAMARA DE INDUSTRIAS Y PRODUCCION: <https://www.cip.org.ec/2023/07/11/como-esta-la-economia-actualmente-y-como-se-proyecta-hasta-finales-de-ano/>
- CORBANA. (2022). *BANANO DE COSTA RICA*. Obtenido de <https://www.corbana.co.cr/banano-de-costa-rica-2/#industria>
- Corposuite Blog. (13 de Octubre de 2022). Obtenido de ¿Qué son los estados financieros?: <https://corposuite.com.mx/2022/10/13/que-son-los-estados-financieros/>
- Drew. (4 de Noviembre de 2022). Obtenido de ¿Qué es el capital de trabajo?: <https://blog.wearedrew.co/concepts/que-es-el-capital-de-trabajo>
- Editorial Grudemi. (2022). *Enciclopedia Económica*. Obtenido de Utilidades retenidas: <https://enciclopediaeconomica.com/utilidades-retenidas/>
- Editorial Grudemi. (julio de 2022). *Enciclopedia Económica*. Obtenido de Utilidades retenidas.: <https://enciclopediaeconomica.com/utilidades-retenidas/>
- EMIS. (2021). *EMIS*. Obtenido de UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S.A. UBESA (ECUADOR): [https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Union\\_de\\_Bananeros\\_Ecuatorianos\\_SA\\_Ubesa\\_es\\_2443171.html](https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Union_de_Bananeros_Ecuatorianos_SA_Ubesa_es_2443171.html)
- Escalante, H. (17 de julio de 2020). *Precio de Transferencia: Nuevas Directrices para Determinar el Precio Comparable en Exportaciones de Banano*. Obtenido de <https://esrobross.com.ec/precio-de-transferencia-nuevas-directrices-para-determinar-el-precio-comparable-en-exportaciones-de-banano/>
- Favorita Ecuador. (2023). *FAVORITA ECUADOR*. Obtenido de NUESTRA HISTORIA: <https://www.favoritabananas.com/historia>
- Fernandez, P. (Noviembre de 2008). *Metodos de Valoracion de empresas*. IESE Business School - Universidad de Navarra., 49. doi:DI-771

- Fresh Plaza*. (22 de septiembre de 2023). Obtenido de En 2022 Costa Rica exportó más de 2,2 millones de toneladas de bananos, un 58,7% a Europa:  
<https://www.freshplaza.es/article/9560417/en-2022-costa-rica-exporto-mas-de-2-2-millones-de-toneladas-de-bananos-un-58-7-a-europa/>
- García, M. Q. (Junio de 2013). La muestra de empresas en los modelos de predicción del fracaso: influencia en los resultados de clasificación. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 15, 131-150. Obtenido de  
<http://hdl.handle.net/10433/372>
- Guaman, L., Proaño, M. B., Paz Vela, M., & Tomaselli, A. (marzo de 2023). *FICHA METODOLÓGICA PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 2021-2025*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: [https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2023/03/4.5.2\\_PND2125-ficha-metodologica.pdf](https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2023/03/4.5.2_PND2125-ficha-metodologica.pdf)
- Guerrero, J. (27 de Abril de 2023). *Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador*. Obtenido de REPORTE ESTADÍSTICO MARZO 2023:  
<https://www.aebe.com.ec/post/exportaciones-de-banano-ecuatoriano-crecen-un-6-01-en-marzo>
- Haro, A. F. (2 de Marzo de 2023). *Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones*.  
 doi:<https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>
- Hernández Ramírez, M. (05 de 06 de 2014). *Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis discriminante múltiple*. Obtenido de  
<https://www.scielo.sa.cr/pdf/is/v15n32/2215-2458-is-15-32-00004.pdf>
- IEE. (2022). *ESTADO DEL BANANO EN ECUADOR: acumulación, desigualdad y derechos laborales*. Obtenido de <https://library.fes.de/pdf-files/bueros/quito/19562-20220927.pdf>
- Incarpalm. (24 de enero de 2019). *Cajas de cartón para exportación del banano*. Obtenido de <https://incarpalm.com.ec/incarpalm/cajas-de-carton-para-exportacion-de-banano/>
- invatatiaceri.ro. (18 de Noviembre de 2022). Obtenido de ALTMAN Z-SCORE: QUÉ ES, FÓRMULA, CÓMO INTERPRETAR LOS RESULTADOS:  
<https://invatatiaceri.ro/es/diccionario-financiero/altman-z-score-que-es-formula-como-interpretar-los-resultados/>
- Jaramillo, F. (2010). *Valoración de empresas*. ECOE EDICIONES.
- Larco, D. (10 de julio de 2020). *ECUADOR: Nuevas Reglas de Precios de Transferencia para el Sector Bananero*. Obtenido de tpadvice:  
<https://tpadvice.com/index.php/2020/07/10/nuevas-reglas-de-precios-de-transferencia-para-el-sector-bananero/>
- Lizarzaburu, E. R. (2014). Análisis del Modelo Z de Altman en el mercado peruano. *Universidad & Empresa*, 16(16), 26. Obtenido de  
<https://www.redalyc.org/pdf/1872/187232713006.pdf>
- Macaroff, S. H. (2022). *ESTADO DEL BANANO EN ECUADOR: acumulación, desigualdad y derechos laborales*. Quito-Ecuador: Akroty-estudio creativo.

- MAG. (DICIEMBRE de 2022). Obtenido de COMERCIO EXTERIOR DEL SECTOR AGROPECUARIO Y AGROINDUSTRIAL: <http://sipa.agricultura.gob.ec/index.php/comercio-exterior>
- MCE. (2019). *PROTOCOLO TECNICO, LOGISTICO Y DE SEGURIDAD PARA LA EXPORTACION*. Obtenido de [http://logistica.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/PTLS-Banano\\_2019\\_compressed.pdf](http://logistica.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/PTLS-Banano_2019_compressed.pdf)
- Melendez, A. (05 de abril de 2022). *Cinco retos enfrentan los exportadores de Ecuador por la guerra*. Obtenido de Bloomberg línea: <https://www.bloomberglinea.com/2022/04/05/cinco-retos-enfrentan-los-exportadores-de-ecuador-por-la-guerra/>
- Milla, A., & Martinez, D. (2007). Valoración de empresas por flujos de caja descontados. Altair.
- Montes de Oca, J. (1 de marzo de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Exportación: <https://economipedia.com/definiciones/exportacion.html>
- Morales, F. C. (1 de marzo de 2021). *Economipedia*. Obtenido de Renta nacional: <https://economipedia.com/definiciones/renta-nacional.html>
- MPCEIP. (10 de Mayo de 2023). *Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca*. Obtenido de TRATADO DE LIBRE COMERCIO ENTRE EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR Y EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA POPULAR CHINA: <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2023/05/FTA-ECUADOR-CHINA-SPANISH.pdf>
- noatum logistics. (09 de 12 de 2022). *¿Cuáles son las etapas del proceso de exportación?* Obtenido de <https://www.noatumlogistics.com/es/cuales-son-las-etapas-del-proceso-de-exportacion/#:~:text=El%20proceso%20de%20exportaci%C3%B3n%20es,el%20que%20desempe%C3%B1a%20su%20actividad.>
- Olvera Villagómez , D. S. (8 de marzo de 2023). *Análisis de los indicadores de solvencia financiera del sector farmacéutico ecuatoriano utilizando el modelo Z-Altman Score*. Obtenido de Repositorio Digital UCSG : <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/20967/1/T-UCSG-POS-MFEE-287.pdf>
- Ortega, C. (2023). *Análisis interno: Qué es, tipos e importancia*. Obtenido de questionpro: <https://www.questionpro.com/blog/es/analisis-interno/#:~:text=Un%20an%C3%A1lisis%20interno%20es%20un,y%20d%C3%A9biles%20de%20la%20organizaci%C3%B3n.>
- Pérez, A. (26 de abril de 2021). *Análisis externo de una empresa: formas de plantearlo*. Obtenido de OBS business school: <https://www.obsbusiness.school/blog/analisis-externo-de-una-empresa-formas-de-plantearlo#:~:text=Un%20an%C3%A1lisis%20externo%20es%20una,tanto%20amenaza%20potenciales%20como%20oportunidades.>
- Primicias. (2022). *PRIMICIAS*. Obtenido de 2022 se perfila como un año complejo para el sector bananero: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-banano-ecuador-problemas-precio/#:~:text=Fen%C3%B3menos%20clim%C3%A1ticos%2C%20como%20temperaturas%20menores,de%20los%20racimos%20sea%20menor.>

- Procomer. (22 de Diciembre de 2022). *CRECEN EXPORTACIONES DE BANANO ECUATORIANO A MEDIO ORIENTE*. Obtenido de [https://www.procomer.com/alertas\\_comerciales/exportador-alerta/crecen-exportaciones-de-banano-ecuadoriano-a-medio-oriente/](https://www.procomer.com/alertas_comerciales/exportador-alerta/crecen-exportaciones-de-banano-ecuadoriano-a-medio-oriente/)
- Riskallay. (01 de 03 de 2023). *riskallay*. Obtenido de Ratios financieros. Qué son y qué tipos existen: <https://www.riskallay.com/blog/ratios-financieros>
- Rivadeneira, J. (25 de abril de 2022). *Predicción de la quiebra empresarial en el sector agroindustrial de la ciudad de Machala*. Obtenido de USFQ: <https://revistas.usfq.edu.ec/index.php/avances/article/view/2695>
- Rodríguez Porras, A. C., & Rojas Morales, O. X. (2017). *Aplicación del modelo de predicción de quiebra Altman Z Score en cinco organizaciones del sector de alimentos durante el periodo 2011 - 2015*. Obtenido de UNIVERSIDAD LA SALLE: [https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria\\_publica/525/](https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/525/)
- Roldán, P. N. (11 de 02 de 2018). *Economipedia*. Obtenido de Utilidades retenidas: <https://economipedia.com/definiciones/utilidades-retenidas.html>
- Roldán, P. N. (3 de Enero de 2019). *Economipedia*. Obtenido de Ratios de rentabilidad: <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rentabilidad.html>
- Roque, I. (2023). Relación entre los indicadores financieros del modelo Altman Z y el puntaje Z. *Revista de ciencia de administracion y economia*, 13(25).
- Roque, I., & Caicedo, A. (18 de Noviembre de 2023). *Relación entre los indicadores financieros del modelo Altman Z y el puntaje Z*. Obtenido de <https://doi.org/10.17163/ret.n25.2023.09>
- Tascón, C. G. (2012). VARIABLES Y MODELOS PARA LA IDENTIFICACIÓN Y PREDICCIÓN DEL FRACASO. *Revista de Contabilidad*, 15(1), 7-58. doi:1138-4891
- tesis y masters. (s.f.). Obtenido de Todo sobre el análisis de datos cuantitativos: <https://tesisymasters.com.ar/analisis-datos-cuantitativos/>
- UNIR. (17 de 08 de 2023). *El análisis financiero de una empresa: métodos y ratios*. Obtenido de <https://mexico.unir.net/economia/noticias/analisis-financiero-empresa/#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20financiero%20utiliza%20diferentes,relaci%C3%B3n%20con%20el%20contexto%20econ%C3%B3mico.>
- Universidad Internacional de Valencia. (13 de enero de 2023). *Empresa ¿Qué es el PIB? Concepto y tipos*. Obtenido de <https://www.universidadviu.com/ec/actualidad/nuestros-expertos/que-es-el-pib-concepto-y-tipos>
- Volca. (16 de marzo de 2022). *¿Qué es el Bill of Lading?* Obtenido de CategoryLogística, Comercio internacional: <https://volca.com/que-es-el-bill-of-lading-en-la-logstica/>

# ANEXOS

## **Anexo 1. Entrevista a experto**

Entrevista dirigida a la Lcda. Karina Jimenez jefe de exportaciones de Frutadeli S.A., una de las principales compañías del sector Bananero.

**Objetivo:** Conocer el manejo de la operación y las estrategias que se aplican para la optimización de los resultados.

### **1. Experiencia y Antecedentes Profesionales:**

**Cuéntame sobre tu experiencia en la exportación de productos agrícolas, en particular el banano.**

*Es un mercado diferente que se debe regir a restricciones de cupo, a la oferta y demanda que hace variar mucho el precio de la materia prima (banano), esto hace que sea un mercado muy competitivo*

**¿Cuánto tiempo has trabajado en el sector bananero y en qué roles has estado involucrado?**

*Alrededor de 10 años en el manejo logístico y de exportación de producto agrícola, sector bananero*

### **2. Conocimiento del Sector Bananero:**

**¿Puedes hablarme sobre las regulaciones y normativas internacionales que afectan la exportación de banano desde Ecuador?**

*Estas regulaciones varían de acuerdo con el país y por tratarse de producto perecible, hay que cumplir con protocolos muy exigentes sanitarios para el ingreso de producto banano en cada país, así también se logra siempre mantener buenas relaciones comerciales para que al importador se le de todas las facilidades en relación con los documentos y trámites aduaneros que permita abrir más volumen de exportación en cada mercado.*

### **3. Relaciones Comerciales y Clientes:**

**¿Cuáles son las principales regiones o países a los que exporta tu empresa?**

*Asia, Europa, Oriente Medio.*

**¿Cómo mantienes y desarrollas relaciones sólidas con tus clientes internacionales?**

*Cumpliendo sus normas sanitarias.*

**¿Qué plazos de pago se maneja con los proveedores (terminales portuarias, navieras, transportistas, productores, etc.)**

*Regularmente entre 7 a 15 días.*

#### **4.Gestión de Riesgos y Crisis:**

**¿Qué medidas de mitigación de riesgos tienes en marcha para proteger la operación de exportación?**

*Trabajar con asociados estratégicos con el objetivo de un crecimiento y desarrollo en conjunto*

**¿Puedes proporcionar ejemplos de situaciones de crisis pasadas y cómo las abordaste?**

*El año pasado en varias ocasiones se presentaron crisis con el sistema aduanero, debido a que no existía un plan de contingencia para las terminales y los contenedores tenían que esperar fuera de puerto, hoy en día todas las operaciones portuarias se conectan directamente al sistema Ecuapass.*

*En la primera ocasión no hubo mucha demora, pero como medida de prevención se emitían proyecciones de DAE por alrededor de 1 mes hasta que se dé a conocer planes de contingencia para todos los operadores.*

#### **5.Colaboración y Liderazgo:**

**¿Cómo fomentas la cultura de trabajo en equipo y el desarrollo profesional en tu equipo?**

*Dando entender que todo está conectado en la operación, ningún equipo de trabajo es individual y es necesario que se complementen entre todos para alcanzar el éxito, adicional el trabajo en equipo ayuda a mejorar el rendimiento de todos.*

#### **6. Visión Futura:**

**¿Qué estrategias planeas implementar para el crecimiento y la mejora continua?**

*Reuniones semanales para evaluar problemas que se ha tenido y así establecer vías de solución.*

#### **7. Preguntas Abiertas:**

**¿Hay algo más que desees agregar o discutir acerca de tu experiencia y visión para el sector de exportaciones de banano en Ecuador?**

*Las compañías se enfocan en los logros, pero se descuida el capital humano que lo hace posible.*



**Entrevista dirigida al área de cobranza de Frutadeli S.A., una de las principales exportadoras del sector bananero.**

**Objetivo:** Conocer el manejo de la cobranza y su influencia en el flujo corriente de la compañía

**¿Explicar el manejo de la cobranza y mencionar las principales problemáticas en la gestión de cobranza?**

*Cobranza se maneja de acuerdo con los termino de negociación con el cliente claro que los inconveniente o retrasos se puede presentar por retrasos en la recepción de la carga por los tiempos de tránsito, así como también problemas de calidad que se presenten, por tanto se debe dar el debido seguimiento a los embarques, por un lado se puede realizar una factura proforma, en el cual se detalla los términos y condiciones pago, dependiendo el tipo de cliente, esto puede ser el 50% contra proforma y el otro 50% con la entrega de documentos, el 100% contra proforma o el 100% del pago una vez recibido los documentos de exportación .*

*Adicional se maneja algunos tipos de cobranza, por un lado, el cobro de factura con los términos y condiciones pactados, por otro lado, la cobranza documentaria que se maneja con países en los cuales se necesita que el dinero sea a través de una entidad bancaria y que este sirva de intermediario para el cobro de dichos valores luego del envío de los documentos de exportación. Otro método de cobro que se puede presentar es mediante cartas de crédito que se maneja a través del banco extranjero que notifica el compromiso de pago a favor del exportador, cumpliendo los términos y condiciones pactados, ya que el banco otorga cierto cupo para la emisión de dicha carta de crédito.*

*Las principales problemáticas que se presentan:*

- *Establecer los precios para cada mercado, conociendo los costos reales incurridos y analizando la competencia.*

- *Conocer la demanda mensual de mercado.*
- *El cliente no paga el valor total cuando la fruta no la recibe en su totalidad con la calidad requerida para su comercialización.*
- *Precios volátiles, lo cual puede representar pérdidas significativas al negocio.*

### **Cuáles son las medidas de financiamiento se ejecutan para cubrir los pasivos.?**

*Se solicita mayor tiempo de crédito a proveedores de servicio, crédito a través de asociaciones, préstamos a entidades bancarias o empresas relacionadas.*

*Cuáles son los plazos de cobro a clientes del exterior que maneja la compañía*

*Depende del cliente y destino, pero normalmente tiene relación con la llegada de carga máximo 30 días, o contra proforma se recibe anticipos y al enviar toda la documentación pertinente se cobra la totalidad del valor para la liberación de la carga.*

### **¿Cuáles son los roles que cumplen las empresas relacionadas en el flujo corriente de la compañía?**

*Actualmente la compañía pertenece a un holding de empresas relacionadas, cada una posee un rol diferente en la operación y proceso de exportación, por un lado, CALFUX S.A. es un trader internacional en servicios logísticos y productos, especializados en perecibles como el banano ecuatoriano, Agrobonus S.A. es la empresa evaluadora de calidad e inspección de productos alimenticios, Ruforpor S.A. es la proveedora de frutas ya que se dedica a la comercialización dela fruta y a su vez administra el control de las fincas del negocio.*

### **Sugerencias para mejorar la salud financiera de la empresa.**

- *Estricto seguimiento a cobranza en función al acuerdo con el cliente*
- *Establecer el flujo en base a las condiciones de crédito que se ha otorgado con el cliente*
- *Conseguir crédito con los proveedores en funciones a flujo.*
- *Establecer términos y condiciones de cobro contra proforma para mejorar el flujo corriente.*
- *Realizar proyecciones de costos para establecimiento de precios.*



## Ilustración 21.-Certificado fitosanitario

del Ecuador  
**Agencia de Regulación y Control Fito y Zoonosario**

**CERTIFICADO FITOSANITARIO DE EXPORTACIÓN  
 PHYTOSANITARY CERTIFICATE FOR EXPORT**  
 N° 09924348058855556P

		<b>Organización de Protección Fitosanitaria de Ecuador</b> Plant Protection Organization of Ecuador	<b>A: Organización (es) de Protección Fitosanitaria de</b> Jordan	
<b>I. Descripción del Envío / Description of Consignment</b>				
<b>1. Nombre y dirección del exportador / Name and address of exporter</b> NOMBRE Y DIRECCIÓN DEL EXPORTADOR DELTA FOR VEGETABLES AND FRUITS COMPANY, SHOP No.348 CENTRAL VEGETABLES MARKET on behalf of MA FRUITS CONSULTANTS GDA DEPOLAMA NAK ITH VE IHR LTD 671		<b>2. Nombre y dirección declarados del destinatario / Declared name and address of consignee</b> Delta for Vegetables and Fruits Company Delta for Central Vegetables Market on behalf of MA FRUITS CONSULTANTS GDA DEPOLAMA NAK ITH VE IHR LTD 671		
<b>3. Lugar de origen / Place of origin</b> Ecuador, Guayas		<b>4. Medio de transporte declarado / Declared means of conveyance</b> Marítimo		
<b>5. Punto de entrada declarado / Declared point of entry</b> Jordan - AQABA (EL AQABA)		<b>6. Marcas distintivas / Distinguishing marks</b> FRUTADELIMV CMA CGM EXCELLENCE (DVGWN)IMA		
<b>7. Número y descripción de los bultos / Number and description of packages</b> 2430 Box		<b>8. Cantidad declarada y nombre del producto / Name of product and quantity declared</b> Fruta - banana Peso Neto: 48600 Kilograms Peso Bruto: 52245 Kilograms		
<b>9. Nombre botánico de las plantas / Botanical name of plants</b> Musa sapientum				
For a purpose to certify that the plants, produce or vegetable or other articles regulated herein have been inspected and/or tested according to appropriate official procedures and are considered to be free from the quarantine pests specified by the importing contracting party and to conform with the current phytosanitary requirements of the importing contracting party, including those for regulated non-quarantine pests.				
<b>II. Declaración Adicional / Additional Declaration</b>				
REQUISITOS FITOSANITARIOS ->				
<b>III. Tratamiento de Desinfestación y/o Desinfección / Desinfestation and/or Desinfection Treatment</b>				
<b>10. Fecha / Date</b> N/A		<b>11. Tratamiento / Treatment</b> N/A		
<b>12. Producto químico (ingrediente activo) / Chemical (active ingredient)</b> N/A		<b>13. Duración y temperatura / Duration and temperature</b> N/A / N/A	<b>14. Concentración / Concentration</b> N/A	
<b>15. Información adicional / Additional information</b>				
CONTAINERS: TCLU1067455-SZLU9630575				
<b>Lugar de expedición / Place of issue</b> Guayas		Firmado electrónicamente por: MARTIN ANTONIO ZUÑIGA RAMOS		Este documento es válido cuando se firma electrónicamente en un sistema de firma electrónica, mediante el uso de un certificado electrónico, emitido por un ente autorizado, en el momento de la expedición de este certificado.
<b>Fecha / Date</b> Sunday 15 October 2023		Nombre Funcionario Autorizado / Name of Authorized Officer ZUÑIGA RAMOS MARTIN ANTONIO		

Enlace de consulta: <https://giza.agricultura.gob.ec/giza/registro/publicar>

## Ilustración 20.-Certificado de origen

del Ecuador  
**Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca**

<b>1.- Name of the Producer or Exporter</b> FRUTADEL S.A. Address (Dirección): CIUDAD DEL RIO, PUERTO SANTA ANA EDF THE POINT PISO 14 OF. 1404-1405 City (Ciudad): GUAYAQUIL Phone (Teléfono): 3883069 Fax: 3883070 e-mail: MANAGER@FRUTADEL.COM		<b>CERTIFICADO DE ORIGEN</b> NO PREFERENCIAL N° 1693634320230003490P Country: ECUADOR (País)		
<b>2.- Name of Importer or Consignee</b> DELTA FOR VEGETABLES AND FRUITS COMPANY Address (Dirección): Delta for Central Vegetables Market on behalf of MA FRUITS CONSULTANTS GDA DEPOLAMA NAK ITH VE IHR LTD 671 City (Ciudad): AMMAN Country (País): JORDANIA Phone (Teléfono): 962792003163 Fax: e-mail: ANASALHASHLAMOUN@OUTLOOK.COM		<b>3.- Mean of transport</b> (Medio de Transporte) MV CMA CGM EXCELLENCE (DVGWN)IMA FROM: GUAYAQUIL-ECUADOR TO: AQABA, JORDAN		
<b>Item Number (Ordinal)</b> 1	<b>MANDINA Code (Código)</b> 0803901190	<b>Quantity (Cantidad)</b> 2430.00 cajas	<b>Description of Goods (Detalle de las Mercancías)</b> BOXES OF FRESH GREEN ECUADORIAN BANANAS OF CAVENDISH VARIETY CLASS 1, TYPE 22XU CARTON BOXES WITH 20.00 NET KG. EACH ONE AND 21.50 GROSS KG. NET WEIGHT: 48,600.00 AND GROSS WEIGHT: 52,245.00 BRANDS: FRUTADEL	Number and date of commercial invoice (Número y fecha de la factura de comercialización) [001-005-000010065] 2023-10-15
<b>Name and Stamp of certifying authority (Nombre y Sello de la Entidad que Certifica)</b> GUAYAQUIL-2023-10-23 Place and date / (Lugar y Fecha)				

NOTE: Form to be included use for reports to the customs authorities of Ecuador have signed the Inland Trade Agreement.  
 NOTA: Formas de uso exclusivo de exportación de mercancías con los países del Ecuador no ha suscrita Acuerdos Comerciales Preferenciales.

Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca  
 Dirección de Inspección y Control de Alimentos y Alimentos de Origen Animal  
 Calle 101 y Calle 102, San Antonio, Guayaquil, Ecuador  
 Teléfono: 388 30000  
 Telefax: 388 30000  
 E-mail: dco@produccion.gob.ec

## Ilustración 22.-Certificado Survey Report

**TRUST CONTROL**  
 Leading Trust Quality

**LOADING SURVEY REPORT**

DATE OF ISSUANCE: OCTOBER 17, 2023  
 SHIPPER: LSR-2023-005476  
 REFERENCE:

**GENERAL INFORMATION**  
 CONSIGNEE: DELTA FOR VEGETABLES AND FRUITS COMPANY  
 SHIP NAME: CMA CGM EXCELLENCE  
 VOYAGE NO.: DVGWN1MA  
 DATE OF SHIPMENT: 2023-10-15  
 LOAD PORT: GUAYAQUIL  
 DISCHARGE PORT: AL AQABA  
 CARGO DESCRIPTION: BOXES OF FRESH AND GREEN ECUADORIAN BANANAS, CAVENDISH VARIETY, CLASS 1  
 CARGO QUANTITY: 2430  
 OUR REF: 2023-54591

**SCOPE OF INSPECTION**  
 Control process at farms  
 Condition assessment  
 Quality assessment  
 Weight control  
 Quantity control  
 Stuffing supervision

**CONDITION ASSESSMENT**  
 In general, we found the bananas fresh, green, clean and with normal appearance. The cardboard cartons during visual inspection were generally found to be clean, neat and in good condition. Slightly bruised or damaged fruits were found in some cartons. The clusters of fresh, green bananas had been packed into double faced telescopic cardboard boxes, purchased with plenty of ventilation holes, inside the boxes, the bananas had been wrapped in a polyethylene bag. The boxes with bananas had been palletized/break bulk stowed in reefer containers and loaded on board of the vessel. The used packing can be considered as customary of the trade and fit for a refrigerated sea transport of fresh bananas.

PRODUCT: FRESH GREEN BANANAS FOR EXPORT  
 PRESENTATION: CLUSTERS  
 TYPE OF PACKING IN BAG: VACUUM PACK  
 TYPE OF CARTONS: 22LU  
 BRAND: FRUTADEL  
 NET WEIGHT: 44.00

**QUALITY ASSESSMENT**  
 Quality control is performed at different farms which were previously scheduled to process fruit for above mentioned shipment; in those farms took place the process of selection and packing of the fruit before to be sent to port terminal or stuffed in reefer containers. Quality evaluation of the cargo starts at farm's packing facility, where bunches of banana arrive in order to be quality. Surveyor evaluated physical condition of the fruit, after qualification, approved bunches are out in clusters and then pass through pools before being fumigated with post-harvest products, the crown of the fruit is treated with chemical products.  
 Measurement of bananas are in average, in 32nds of inch, in transversal diameter measured at middle finger of each hand:  
 Minimum Grade: 39 degree  
 Maximum Grade: 46 degree  
 Length of finger: 8.0 inches minimum  
 Color of fruit, Pulp temperature and firmness were controlled obtaining following results:  
 Pulp Temperature during process: 23°C  
 Pulp Condition during control at bunch yard: Firm  
 Color of fruit: Grade 1 (Green)

DATE OF PROCESS	CONTAINER	CODE	PH	AV. GRADE	AV. LENGTH OF FINGER	AV. FINGER PER CLUSTER/HANDS	CLUSTER/HANDS PER BOX AVERAGE
11-10-2023	TCLU1067455	10905	3.00	42.30	9.00	6.50	19.10
12-10-2023	SZLU9630575	10902	3.00	42.40	9.10	6.10	19.40

The evaluation of the fruit and control of weight is carried out as is established in our internal procedures delineated with basis in the International normative ISO/IEC 17025:2012, which stated that evaluation is done by chosen randomly already processed cartons in order to verify the commercial quality of the cargo.

**CONTAINER QUALITY SUMMARY**

DATE OF PROCESS	CONTAINER	CODE	QUANTITY OF BOXES	QUALITY	GROSS WEIGHT
11-10-2023	TCLU1067455	10905	1215	90.58	47.60
12-10-2023	SZLU9630575	10902	1215	91.86	47.92

### WEIGHT CONTROL

As per instructions received, Trust Control International proceeded to perform the weight of cartons chosen randomly at the 1% of total cargo; cartons were previously packed prior to be loaded on reefer containers. Following results were obtained after inspection carried out:

TOTAL OF BOXES: 2430  
 AVERAGE GROSS WEIGHT: 47.76 LBS  
 TOTAL GROSS WEIGHT: 116056.80 LBS  
 AVERAGE NET WEIGHT: 44.75 LBS  
 TOTAL NET WEIGHT: 107766.80 LBS

### PACKING LIST

Following there is the detailed packing list correspondent to the total cargo mentioned above

CONTAINER	GROWER	CODE	BOXES	BRAND
TCLU1067455	BRAVO MENDOZA WASHINGTON BOANERQUEZ	10905	1215	FRUTADEL
SZLU9630575	BRAVO MENDOZA WASHINGTON BOANERQUEZ	10902	1215	FRUTADEL

**PHOTO REPORT CONTAINER**

CONTENEDOR: TCLU1067455  
TEMPCHECKS AND SEALS



CONTAINER STUFFING RESULTS



CONTENEDOR: SZLU630575

