



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

**TÍTULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS**

**Factores de valoración financiera de asociaciones de economía popular y
solidaria**

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTORAS: Correa Lalangui, Johana Elizabeth
Romero Yunga, Johanna del Cisne

DIRECTOR: Cueva Cueva, Diego Fernando, Mgtr.

LOJA - ECUADOR

2018



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

Loja, abril del 2018

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Mgtr.

Diego Fernando Cueva Cueva

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

CERTIFICA:

El presente trabajo de fin de titulación: **Factores de valoración financiera de asociaciones de economía popular y solidaria**, realizado por Correa Lalangui Johana Elizabeth y Romero Yunga Johanna del Cisne, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por lo que se aprueba la presentación del mismo.

Loja, mayo del 2018

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, Correa Lalangui Johana Elizabeth y Romero Yunga Johanna del Cisne, declaramos ser autoras del presente trabajo de fin de titulación: **Factores de valoración financiera de asociaciones de economía popular y solidaria**, de la titulación de Administración en Banca y Finanzas, siendo el Mgtr. Cueva Cueva Diego Fernando, director del presente trabajo; y eximimos expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certificamos que las ideas, conceptos, procedimiento y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de nuestra exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaramos conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente, textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad, la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”.

f).....

Autora: Correa Lalangui, Johana Elizabeth

Cédula: 1104663651

f).....

Autora: Romero Yunga, Johanna del Cisne

Cédula: 1104756752

DEDICATORIA

Al haber logrado una de nuestras principales metas académicas, dedicamos el presente trabajo a Dios por ser nuestro mayor benefactor que nos ha aportado toda la sapiencia, destreza y perseverancia para poder llegar hasta el final a pesar de las dificultades presentadas.

De igual manera a nuestros padres, por habernos dado la motivación necesaria para plasmar esta realidad profesional con ahínco de ser mejores personas para el bien social.

Por último a nuestros hermanos, demás familiares y amigos que de una u otra forma nos dieron su apoyo incondicional en todas las circunstancias de nuestra carrera universitaria para alentarnos a culminarla con éxito.

Las Autoras

AGRADECIMIENTO

Nuestro principal agradecimiento a Dios por permitirnos, cada mañana disfrutar del milagro maravilloso que es la vida, brindándonos la fortaleza y enteresa para llevar a cabo nuestra meta profesional en beneficio del bien colectivo.

Agredecemos por otra parte, a las distinguidas autoridades de la titulación de Administración en Banca y Finanzas del Área Administrativa de la Universidad Técnica Particular de Loja, con especial relevancia al Mgtr. Diego Fernando Cueva Cueva por dirigir con plena capacidad y experiencia nuestro trabajo de investigación, asesorándonos en todo lo pertinente para desarrollarlo con total eficiencia.

Nos es oportuno agradecer a todas aquellas personas inherentes a la UTPL que de alguna forma intervinieron en la consecución de la investigación, colaborando activamente en todo cuanto les fue solicitado.

Las Autoras

ÍNDICE GENERAL

PORTADA	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE GENERAL	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
ÍNDICE DE ANEXOS.....	x
RESUMEN.....	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I.....	5
REVISIÓN DE LITERATURA.....	5
1.1. El café	6
1.1.1. El café a nivel mundial.	6
1.1.2. El café en el Ecuador.	14
1.1.3. El café en Loja.	17
1.1.4. Prácticas de cultivo para producción del café.....	19
1.2. Economía popular y solidaria	20
1.2.1. Definición y caracterización.....	20
1.2.2. Desarrollo global.	21
1.2.3. Desarrollo en el Ecuador.....	23
CAPÍTULO II.....	28
VALORACIÓN EMPRESARIAL	28
2.1. Valoración empresarial.....	29
2.1.1. Métodos de valoración empresarial.....	30
CAPÍTULO III.....	38
DIAGNÓSTICO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE ASOCIACIONES APECAEL Y PROCAFEQ	38
3.1. Metodología	39
3.1.1. Tipo de investigación.....	39
3.1.2. Diseño de investigación.	39
3.1.3. Métodos.	40

3.1.4. Técnica.....	40
3.1.5. Población y muestra.....	40
3.1.6. Procedimiento.....	40
3.2. Diagnóstico de asociaciones APECAELy PROCAFEQ	42
3.2.1. Diagnóstico de APECAEL.....	42
3.2.2. Diagnóstico de asociación PROCAFEQ.....	46
3.2.3. Diagnóstico comparativo de asociaciones APECAEL y PROCAFEQ.....	49
CAPÍTULO IV	52
APLICACIÓN DE MÉTODOS DE VALORACIÓN EMPRESARIAL EVA Y EL FREE CASH FLOW EN ASOCIACIONES APECAEL Y PROCAFEQ.....	52
4.1. Aplicación de valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) en asociación APECAEL.....	53
4.1.1. Valor económico agregado (EVA) de asociación APECAEL.....	53
4.1.2. Free Cash Flow de asociación APECAEL.....	57
4.2. Aplicación de valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) en asociación PROCAFEQ.....	61
4.2.1. Valor económico agregado (EVA) de asociación PROCAFEQ.....	61
4.2.2. Free Cash Flow de asociación PROCAFEQ.....	64
4.3. Análisis comparativo de resultados.....	67
4.3.1. Comparación de EVA entre APECAEL y PROCAFEQ.....	67
4.3.2. Comparación de FCF entre APECAEL y PROCAFEQ.....	68
CONCLUSIONES	70
RECOMENDACIONES.....	72
BIBLIOGRAFÍA.....	73
ANEXOS.....	77

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Grupo de café según tipo de café	7
Tabla 2. Parámetros de producción de café en Ecuador.....	15
Tabla 3. Prueba ácida de asociación PROCAFEQ	48
Tabla 4. Rentabilidad del patrimonio de asociación PROCAFEQ	48
Tabla 5. Rentabilidad operativa de los activos de asociación PROCAFEQ.....	49
Tabla 6. UAIDI de asociación APECAEL	54
Tabla 7. Tasa máxima de rentabilidad exigida (TMAR) de asociación APECAEL	55
Tabla 8. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación APECAEL.....	55
Tabla 9. Valor Económico Agregado (EVA) de asociación APECAEL	57
Tabla 10. NOPAT de asociación APECAEL.....	58
Tabla 11. Inversión neta de asociación APECAEL.....	59
Tabla 12. FCF sin descuento de asociación APECAEL	59
Tabla 13. Factor de descuento (WACC) de asociación APECAEL.....	60
Tabla 14. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación APECAEL	60
Tabla 15. UAIDI de asociación PROCAFEQ.....	61
Tabla 16. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación PROCAFEQ	62
Tabla 17. Valor Económico Agregado (EVA) de asociación PROCAFEQ	63
Tabla 18. NOPAT de asociación PROCAFEQ	64
Tabla 19. Inversión neta de asociación PROCAFEQ	65
Tabla 20. FCF sin descuento de asociación PROCAFEQ.....	65
Tabla 21. Factor de descuento (WACC) de asociación PROCAFEQ	66
Tabla 22. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación PROCAFEQ.....	66
Tabla 23. Comparación de indicadores de EVA entre APECAEL y PROCAFEQ	67
Tabla 24. Comparación de FCF entre APECAEL y PROCAFEQ	68

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Producción de café por continente en miles de sacos.....	9
Figura 2. Producción de café por países en millones de sacos.....	9
Figura 3. Exportación de café por países.....	10
Figura 4. Exportación de café por países de mayor producción en miles de sacos.....	11
Figura 5. Importación mundial de café en miles de sacos.....	12
Figura 6. Precio del café por libra en principales países importadores.....	13
Figura 7. Precio del café en principales países exportadores.....	13
Figura 8. Hectáreas cultivadas de café en Ecuador por provincia.....	15
Figura 9. Hectáreas cultivadas de café en provincia de Loja por cantón.....	17
Figura 10: Cuentas por cobrar de Asociación APECAEL.....	42
Figura 11: Rotación de cuentas por pagar de Asociación APECAEL.....	43
Figura 12: Liquidez corriente de Asociación APECAEL.....	43
Figura 13: Prueba ácida de Asociación APECAEL.....	44
Figura 14: Rentabilidad del patrimonio (ROE) de Asociación APECAEL.....	45
Figura 15: Rentabilidad operativa de los activos (ROA) de Asociación APECAEL.....	45
Figura 16: Cuentas por cobrar de Asociación PROCAFEQ.....	46
Figura 17: Cuentas por pagar de Asociación PROCAFEQ.....	47
Figura 18: Líquidez corriente de Asociación PROCAFEQ.....	47
Figura 19: Promedio de indicadores financieros de asociación APECAEL.....	49
Figura 20: Promedio de indicadores financieros de asociación PROCAFEQ.....	50
Figura 21: Activo neto o capital de asociación APECAEL.....	56
Figura 22: EVA de asociación APECAEL.....	57
Figura 23: Activo neto o capital de asociación PROCAFEQ.....	62
Figura 24: EVA de asociación PROCAFEQ.....	63

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Estados financieros de asociación APECAEL.....	78
Anexo 2: Estados financieros de asociación PROCAFEQ.....	87
Anexo 3: Indicadores financieros de asociación APECAEL.....	98
Anexo 4: Indicadores financieros de asociación PROCAFEQ.....	99
Anexo 5: Costo de capital de promedio ponderado de APECAEL.....	100
Anexo 6: Costo de capital de promedio ponderado de PROCAFEQ.....	100

RESUMEN

El trabajo investigativo tuvo como objetivo el efectuar la valoración financiera de dos asociaciones de economía popular y solidaria para determinar los factores que influyen en su solvencia económica.

Dando consecución a ello, se desarrollaron los métodos deductivo, inductivo y estadístico a través de la aplicación del valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF), en las asociaciones APECAEL y PROCAFEQ. Los resultados establecen que APECAEL tiene un ROE del 18% que es mayor en 45% al de PROCAFEQ con -26%; sin embargo, se comprueba que el EVA de \$ 669.565 correspondiente a PROCAFEQ le supera al de APECAEL que es de \$ 292.518, lo que también se evidencia en el FCF que equivale a \$ 659.234 para PROCAFEQ y \$ 111.424 para APECAEL.

Bajo este ámbito se concluye que la asociación PROCAFEQ tiene una mejor capacidad para generar ganancias excedentes que benefician a sus socios y que le facilita mantener altos niveles de rentabilidad en comparación con APECAEL que también muestra buena liquidez pero en menor proporción.

PALABRAS CLAVES: Valoración financiera, ROE, ROA, EVA, free cash flow, LIQUIDEZ.

ABSTRACT

The objective of the research work was to carry out the financial evaluation of two associations of popular and solidary economy to determine the factors that influence their economic solvency.

To achieve this, the deductive, inductive and statistical methods were developed through the application of economic value added (EVA) and free cash flow (FCF), in the associations APECAEL and PROCAFEQ. The results establish that APECAEL has an ROE of 18% that is 45% higher than that of PROCAFEQ with -26%; however, it is verified that the EVA of \$ 669,565 corresponding to PROCAFEQ surpasses that of APECAEL which is of \$ 292,518, which is also evident in the FCF that is equivalent to \$ 659,234 for PROCAFEQ and \$ 111,424 for APECAEL.

Under this scope it is concluded that the PROCAFEQ association has a better capacity to generate surplus profits that benefit its members and that facilitates maintaining high profitability levels compared to APECAEL which also shows good liquidity but in a smaller proportion.

KEY WORDS: Financial valuation, ROE, ROA, EVA, free cash flow, LIQUIDITY.

INTRODUCCIÓN

El desarrollo sustentable del Ecuador actualmente se fundamenta en la potenciación de diversos sectores productivos como el del café, lo que le ha conllevado a la propuesta e implementación de alternativas de apoyo a través de las instituciones de economía popular y solidaria (IEPS), para lo cual resulta primordial la aplicación del valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) como herramientas de valoración empresarial en las asociaciones como APECAEL y PROCAFEQ que conforman el sector de economía popular y solidaria para conocer su solvencia financiera. No obstante, en la gestión de estas entidades no se ha realizado la valoración financiera.

En base a ello, se plantea la presente investigación enfocada en el estudio de los factores de valoración financiera en dos asociaciones de economía popular y solidaria, que tuvo como objetivos específicos el realizar la sustentación literaria sobre el desarrollo de la producción cafetalera y, las asociaciones de economía popular y solidaria que se dedican a ello; describir la valoración empresarial y su importancia en las empresas a través de la identificación de casos de aplicación del EVA y el Free Cash Flow; elaborar el diagnóstico con respecto a la situación financiera de las Asociaciones APECAEL Y PROCAFEQ; y, aplicar los métodos de valoración empresarial EVA y el Free Cash Flow, en las Asociaciones APECAEL Y PROCAFEQ.

El estudio es importante porque proyecta un modelo eficiente de valoración empresarial basado en la aplicación del valor económico agregado (EVA) y el free cash flow (FCF) como medio para establecer la solvencia financiera que las actividades productivas le generan a una empresa. La metodología empleada en su desarrollo se conforma del tipo de investigación que es descriptiva de tipo no experimental y, los métodos deductivo, inductivo y estadístico, que fueron aplicados para interpretar y analizar la información financiera de las dos asociaciones.

En este contexto, la estructura del trabajo investigativo se compone de cuatro capítulos, en el primer capítulo se expone la revisión de literatura con respecto a la producción de café que incluye la descripción de su evolución en el mundo, en el Ecuador y en Loja; y, por otra parte, caracteriza la economía popular y solidaria que incluye su definición, desarrollo mundial y en el Ecuador, al igual que las principales asociaciones que la integran con un alcance nacional y local, donde resaltan APECAEL y PROCAFEQ.

En el capítulo II se detalla la valoración empresarial que comprende su importancia y los métodos utilizados para ello, con énfasis en el valor económico agregado (EVA) y el free cash flow (FCF), y sus casos de aplicación en las grandes empresas a nivel internacional y nacional.

El capítulo III especifica el diagnóstico de la situación financiera de las dos asociaciones antes indicadas, que contiene la metodología conformada por los métodos y técnicas que facilitaron la recolección de información necesaria para el establecimiento de los principales indicadores económicos de la asociación APECAEL en cuanto a cuentas por cobrar, cuentas por pagar, liquidez corriente, prueba ácida, ROE y ROA; lo que también se calculó para la asociación PROCAFEQ; con base en esto se efectuó un análisis comparativo de los ratios entre las dos organizaciones.

Tomando en cuenta los indicadores del capítulo anterior se elaboró el capítulo IV que consta de la valoración financiera de la asociación APECAEL con respecto a la UAIDI, CCPP, activo neto y el EVA; así como el NOPAT, inversión neta, FCF sin descuento, WACC, VP FCF y FCF. En continuidad a ello se estableció estos indicadores para la asociación PROCAFEQ, con lo cual se realizó un análisis comparativo del EVA y FCF entre ambas instituciones.

Por lo antes expuesto, se deduce que la elaboración del presente trabajo de investigación constituye un gran aporte en el direccionamiento estratégico que deben tomar estas asociaciones y demás empresas para poder potenciar su situación financiera al medir su capacidad de rendimiento económico en resultado de sus actividades productivas.

CAPÍTULO I
REVISIÓN DE LITERATURA

Considerando que el café es un producto de gran valor en el comercio internacional que ocupa el segundo lugar después del petróleo y aporta en la generación de divisas para el desarrollo de la sociedad según Monroig (2015); en el presente capítulo se hace la descripción de la evolución productiva del café en el mundo, su nivel de exportación e importación con los respectivos precios, lo que es complementado con su desarrollo en el Ecuador y en Loja, igual que las principales prácticas de cultivo para su producción.

Seguidamente se detalla la economía popular y solidaria, que comprende su definición, caracterización, desarrollo global, en el Ecuador y las asociaciones que la integran, en las que destacan PROCAFEQ y APECAEL que son el objetivo del presente estudio.

1.1. El café

1.1.1. El café a nivel mundial.

El grano de café de acuerdo a lo que señala Rodríguez (2016), es conocido por ser un producto básico que se consume por la tercera parte de las familias del mundo ya que como lo indica Gómez (2010), tuvo su origen en la alta Etiopía donde se comenzó a utilizarlo en la dieta alimenticia que luego se propagó a los persas y así sucesivamente hasta la actualidad.

Es por ello que al hablar de café se hace referencia a los consumidores de este producto que pueden existir en todos los países a nivel mundial y se les conoce específicamente como la demanda, para lograr esto intervienen los productores que son quienes lo cultivan y cosechan, tomando en cuenta la variación climática que incide en el desarrollo de su planta hasta que se obtienen el brote de los frutos y el producto final que es altamente rentable y competitiva que permita abastecer la demanda del mercado que se la valora en su oferta.

1.1.1.1. Producción.

Desde esta perspectiva, Sagarpa (2015) afirma que evolutivamente la producción de café se ha incrementado y actualmente es exportado en el mundo, con mayor representatividad en Brasil, Vietnam e Indonesia, en donde se concentra el 57% del volumen total de exportación; en cambio Estados Unidos, Alemania e Italia tienen la mayor participación en la importación global que es del 52%. Con respecto a esta aseveración se evidencia que el país con mayor producción de café a nivel mundial la mantiene Brasil ya que posee un extenso terreno que es adecuado para el desarrollo agropecuario, lo que ha permitido mantener extensas

propiedades que se dedican a la producción de café con la ventaja de que presenta una franja tropical que facilita su desarrollo en un estándar de alta calidad y que promueve la elaboración de la bebida del café. Gutiérrez, Jacobot y Saavedra (2012) manifiestan que según la información de la Organización Internacional del Café (International Coffee Organization, ICO), en el 2011 hubo 70 países productores de café en el mundo, no obstante, cerca del 55% de la producción se concentró en Brasil, Vietnam y Colombia.

Visto de esta forma, Sudamérica mantiene una producción elevada de café en reflejo de que sus actividades comerciales agrarias son las mejor adaptadas y equipadas al igual que Asia; en menor grado se ubica Colombia reconocida como la capital mundial del café debido a que su rendimiento productivo es rentable y aporta en su desarrollo, por lo que representa una fuerte competencia para los países anteriores. Gutiérrez, Jacobot y Saavedra (2012) establecen que el tipo de café Arábica y Robusta son distinguidos a escala global, el primero es originario de Etiopía y el segundo de África Occidental. No obstante, la Organización Internacional del Café-OIC divide la producción de café en cuatro grupos en base al tipo de café que predomina en cada país que se detalla a continuación.

Tabla 1. Grupo de café según tipo de café

Grupo	Países productores
Arábicas Suaves	Colombia, Kenia, Tanzania
Otros Arábicas Suaves	Bolivia, Burundi, Costa Rica, Cuba, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, India, Jamaica, Malawi, México, Nicaragua, Panamá, Papua Nueva Guinea, Perú, Ruanda, Venezuela, Zambia y Zimbawe.
Arábicas naturales brasileños y otros arábicas naturales	Brasil, Etiopía Paraguay, Timor-Leste, Yemen
Robustas	Angola, Benín, Camerún, República Africana Central del Congo, Costa de Marfil, República Democrática del Congo, Guinea Ecuatorial, Gabón, Gana, Guinea, Indonesia, Liberia, Madagascar, Nigeria, Filipinas, Sierra Leona, Sri Lanka, Tailandia, Togo, Trinidad y Tobago, Uganda, Vietnam.

Fuente: Gutiérrez, Jacobot y Saavedra (2012)

Elaboración: Las autoras

Como se aprecia en la tabla 1, el café arábica es producido en la mayor parte de países a nivel mundial porque al desarrollar la práctica de producción se cuida el cultivo de la semilla y su desarrollo con técnicas eficientes que permiten mejorar los niveles de cosecha, con lo que se obtiene un grano de mejor aroma. SIBONEY (2018) complementa esta afirmación al determinar que este tipo de café se cultiva entre los 900 a 2.100 m.s.n.m a una temperatura de 15 a 24°C que le aporta una calidad superior con respecto a acidez, volumen y sabor en comparación con el robusta que puede producirse en un nivel de 100 a 700 m.s.n.m. a una temperatura de 24 a 30°C influye para que su calidad sea inferior. Otro factor que incide en

la mayor producción del café arábica es que se adapta mejor a la altura, temperatura y humedad, además de que la actividad agraria incluida en ello dispone de la fertilidad de la zona de siembra que repercute para que las plantas alcancen mejor contextura del grano, que luego se modifica y adquiere un mejor aroma; por lo que según el Forum del café (2012) esta variedad se subclasifica en el lavado que es producido en Kenia y Magarogype, y, el no lavado en Brasil.

El café robusta por su parte se produce en Uganda, para lo cual se toma en consideración la selección de la semilla que implica su mayor cuidado y aplicación de fertilizantes, abonos y demás agroquímicos para preservar el buen estado de la planta que permite fomentar la cosecha de un grano sano, fuerte y de alto valor nutritivo, en este procedimiento interviene el adecuado manejo técnico. Para Gaitán (2017), existen 140 especies de cultivos de café que se obtienen al mezclar la planta *coffea canephora* con la *coffea eugenioides* y la *coffea arábica*, lo que da como resultado una nueva planta de alta textura típica que posteriormente cambia por la altura donde se siembra y que provoca, la transformación del color del grano y el aumento de su volumen.

Todos estos aspectos constituyen los requerimientos internacionales a los que se acogen las asociaciones cafetaleras que se dedican a la producción de café que las coadyuvan a valorar la calidad del aroma de cada tipo de café debido a que esto influye en la aceptación que tiene en el mercado y su mayor captación, para elevar su rendimiento, inversión y comercialización en cumplimiento a los objetivos de emprendimiento y rentabilidad que se proponen.

De esta forma se evidencia una fluctuación progresiva de la competitividad en la producción de café que ha propiciado su venta en tostado que de acuerdo a López (2014), es su transformación como producto de su procesamiento y corresponde a la etapa previa antes de su entrega directa al consumidor final. Al aplicarse este proceso se altera el color del grano que de verde pasa a amarillo y luego a negro, mientras que a raíz del calor cambia su olor y sabor ya que se liberan aceites aromáticos propios del mismo.

López (2014) se refiere a ello al manifestar que en el procesado del café intervienen varias etapas que parten del cultivo de la planta hasta la obtención del producto terminado que se comercializa al comprador final, de ello procede el valor agregado que se genera con esta actividad productiva, por lo que es importante analizar el comportamiento productivo del café por cada continente desde el 2015 al 2017 en la siguiente figura.

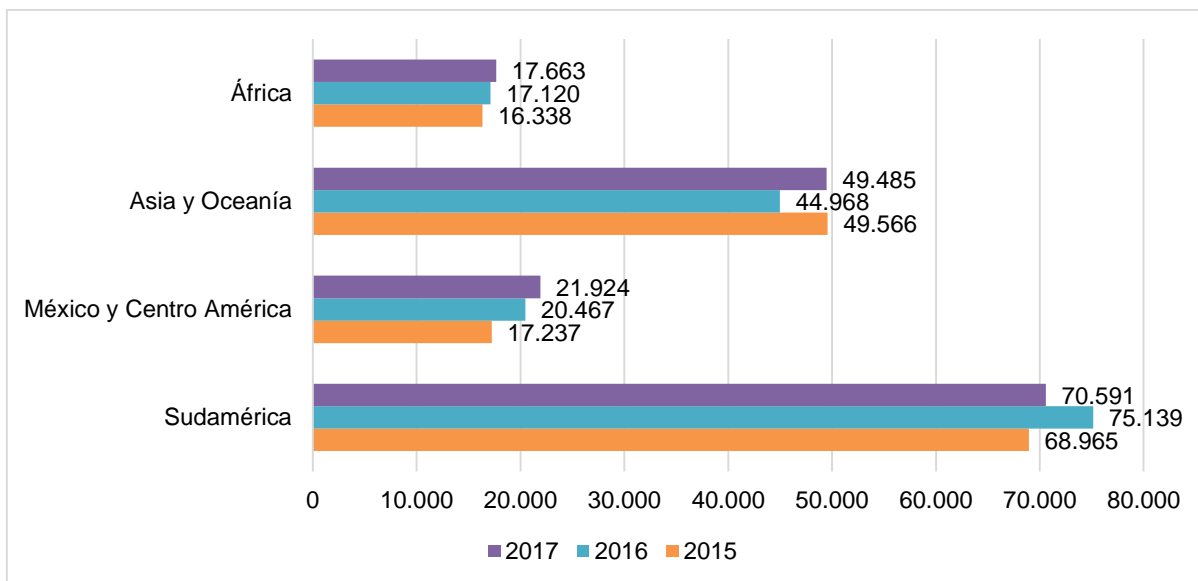


Figura 1. Producción de café por continente en miles de sacos

Fuente: Organización Internacional del Café (2018)

Elaboración: Las autoras

Conforme a la figura 1 se establece que la producción del café es representativa en Sudamérica, pese a que de 75.139 miles de sacos en 2016 disminuyó a 70.591 miles de sacos en 2017 con una diferencia de 4.548 miles de sacos. Esto refleja su alta capacidad competitiva y participación, en comparación con Oceanía y Asia que también tiene una tendencia elevada de producción desde el 2016 al 2017 con un incremento de 4.517 miles de sacos, que influye en las expectativas de crecimiento y conllevan a evaluar el comportamiento productivo por países bajo un enfoque global en la figura 2.

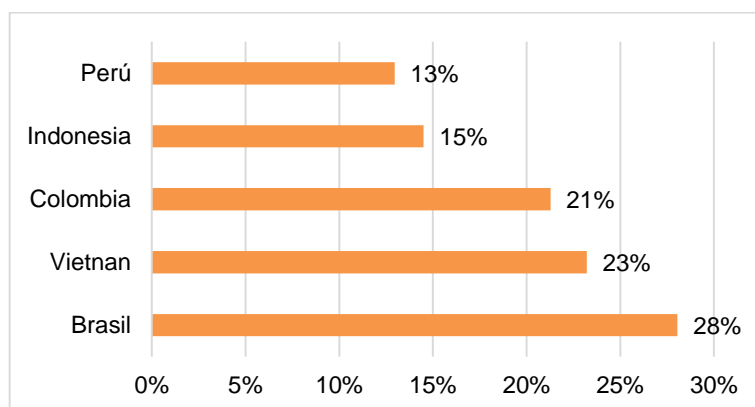


Figura 2. Producción de café por países en millones de sacos

Fuente: Organización Internacional del Café (2015)

Elaboración: Las autoras

En la figura 2 se observa que Brasil lidera el mercado productivo del café con una participación del 28% en relación al total global porque mantiene un alto rendimiento del grano que le obliga a establecer convenios con respecto a exigencias comerciales

presentadas en la demanda sobre la calidad para evitar la reducción del costo final del producto. Vietnam es la segunda potencia mundial con el 23% ya que su principal importador es Asia y parte de Europa; seguida de Colombia con el 21% que ocupa el tercer lugar en vista de que comercializa el café en Estados Unidos, parte de Europa y Japón; en tanto que Indonesia con el 15% mantiene una producción menor que se dirige a Asia y finalmente, se ubica Perú con el 13% que tiene el escaso desarrollo cafetero.

Los países en mención reconocen que su alto rendimiento depende del aumento del nivel de ingresos y empleo que les ha propiciado el desarrollo de su capacidad competitiva, lo que muestra su imagen fuerte desde una perspectiva mundial y que permite proyectar el crecimiento productivo del café a futuro ya que al confirmarse que su rendimiento ha sido positivo en los últimos tres años, es probable que se siga sosteniendo así.

Con menor representatividad, Costa Rica también se sitúa entre uno de los países que también se dedican a su producción, siendo así que Valencia (2016) determina que actualmente ha modernizado sus métodos destinados a ello que le permite competir con los países potencialmente altos en la oferta de este producto, por lo que se ha transformado en el innovador en la variación de la presentación del grano y en la entrega de café tostado, que aporta mayores beneficios al consumidor final y estimula el aumento de su oferta.

1.1.1.2. Exportación.

Con respecto a la exportación del café, López (2014), plantea que el café en grano de oro sobresale a escala mundial según los datos de la OIC, teniendo en cuenta que su nivel de comercialización se mide por el grado de participación de los países que intervienen en calidad de exportadores como se visualiza en la figura 3

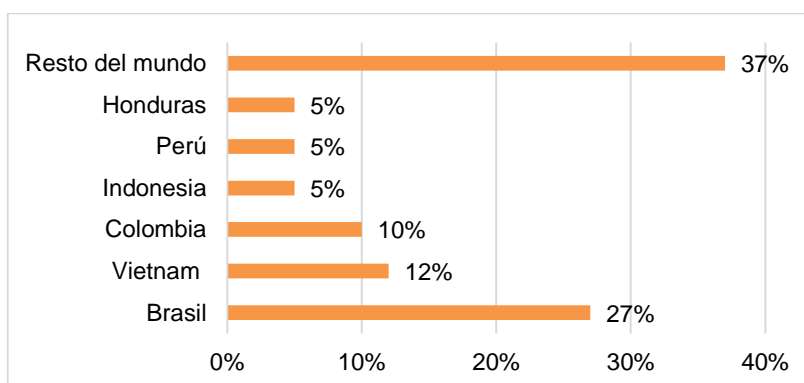


Figura 3. Exportación de café por países

Fuente: López (2014)

Elaboración: Las autoras

En referencia a la figura 3 se comprueba que Brasil controla la exportación de café en el mundo que es un producto de alta demanda en el mercado internacional, con una participación del 27% en resultado a sus estrategias de competencia comercial efectuadas que lo consolidan como la primera potencia, seguido por Vietnam con el 12% que luego de superar los conflictos bélicos ha innovado sus métodos de producción al punto de constituirse como la segunda potencia.

Colombia ocupa el tercer lugar con una participación del 10% en razón de que su empresa colombiana Juan Valdez Café de acuerdo a la Federación Nacional de Cafeteros (2002), ha generado altos niveles de cosecha y comercialización del café en grano en empresas de Estados Unidos, Corea, Japón, Alemania, etc; que lo procesan para obtenerlo en tostado y envasado para luego venderlo al consumidor final. Indonesia y Perú continúan con una producción menor que procede de la reactivación y mejoramiento de su rendimiento agrario que conduce al desarrollo de la economía nacional.

Al analizar de manera general los datos emitidos por la Organización Internacional del Café (2015), se corrobora que las ventas generales de café han mantenido el siguiente comportamiento.

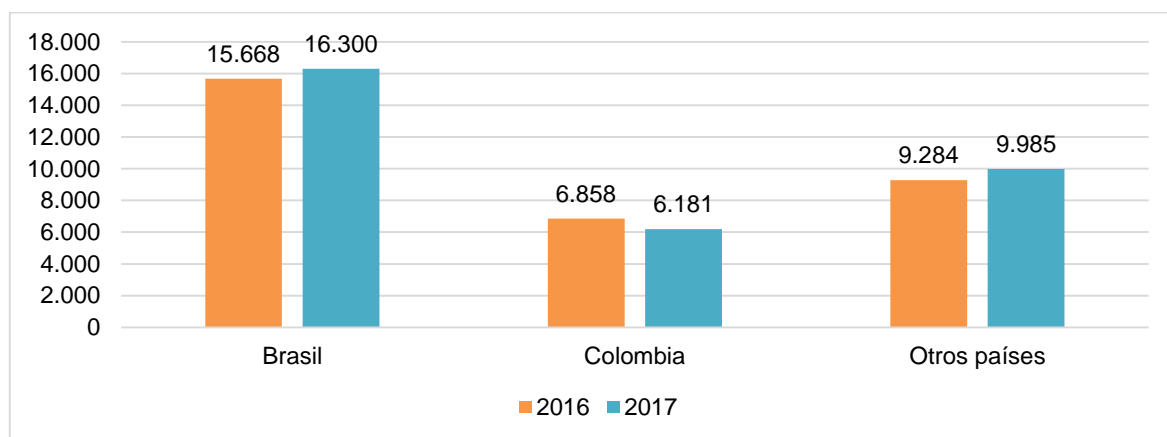


Figura 4. Exportación de café por países de mayor producción en miles de sacos de 60 kg

Fuente: Organización Internacional del Café (2018)

Elaboración: Las autoras

Se establece en la figura 4, un comportamiento favorable en la exportación del café con mayor representación en Brasil que incrementó sus ventas en 632 miles de sacos de 60 kg del 2016 al 2017, seguido por Colombia con una disminución de 677 miles de sacos y el resto de países con un aumento de 701 miles de sacos.

1.1.1.3. Importación.

Con relación a la importación del café a escala global, se identifica en la figura 5 que ha mantenido un comportamiento favorable en vista de que del 2014 al 2015 aumentó en 51.229 miles de sacos, mientras que del 2015 al 2016 incrementó en 1.626 miles de sacos y en 1.504 miles de sacos en lo que va del 2016 al 2017.

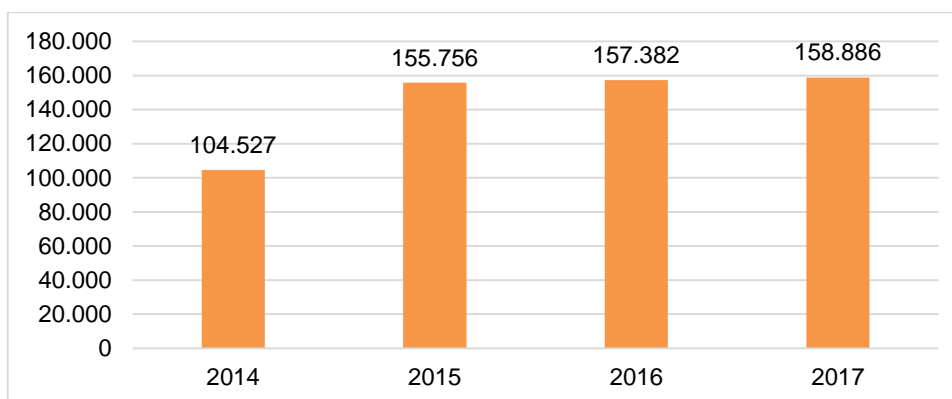


Figura 5. Importación mundial de café en miles de sacos

Fuente: López (2014)

Elaboración: Las autoras

En cuanto a la importación por países, Suiza lidera el mercado ya que importa este producto en grandes cantidades para procesarlo con la aplicación de procesos técnicos y obtenerlo en tostado que luego se exporta. Italia, Alemania y Estados Unidos, en conjunto con otros países productores y no productores a nivel mundial han innovado en la importación de café, por lo que también tienen una alta participación que procede según la Dirección de Investigación y Evaluación Económica y Sectorial (2015), a la adecuada inversión en la implementación y reestructuración de fábricas para su procesamiento.

Esto ofrece nuevas alternativas para potenciar las micro y macro finanzas del sector productor que coadyuva a la transformación sustancial del café para luego ser entregado en algunos países europeos como Londres, Estados Unidos y Japón que de acuerdo a la Dirección de Investigación y Evaluación Económica y Sectorial (2015), se consideran los principales importadores en el mundo que lo compran en algunos casos para el consumo interno y en otros para ser re-exportado a nivel regional. La Dirección de Investigación y Evaluación Económica y Sectorial (2015) afirma que los precios del café en el mercado internacional son calculados por la Organización Internacional del Café (OIC) en lo que corresponde a la bolsa de Nueva York y Londres, como base para fijar el precio compuesto que es considerado para analizar su fluctuación a escala global como se observa en la figura mostrada a continuación.

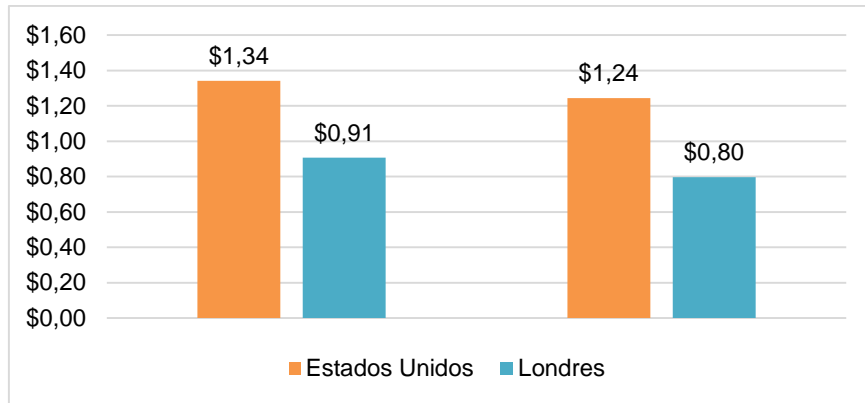


Figura 6. Precio del café por libra en principales países importadores
Fuente: Organización Internacional del Café (2018)
Elaboración: Las autoras

El precio del café conforme a la figura 6, es mayor en el mercado de Estados Unidos que presenta una disminución de \$ 0,10 entre el 2017 y el 2018, debido a que es la primera potencia del mundo y en el último año ha obtenido un producto interno bruto (PIB) de \$ 20'793.473 que muestra su mayor solvencia económica en un ámbito global, lo que incide para que demande este producto al no poder sostener su producción agraria por la variación climática que no es apta para ello. En Londres que es menor al de Estados Unidos, ha mermado del 2017 al 2018 \$ 0,11 respectivamente ya que su situación financiera reflejada con un PIB de \$ 2'873.141 es baja; esto implica la importancia de valorar el comportamiento del precio del café con respecto a los principales países que lo comercializan en la figura 7.

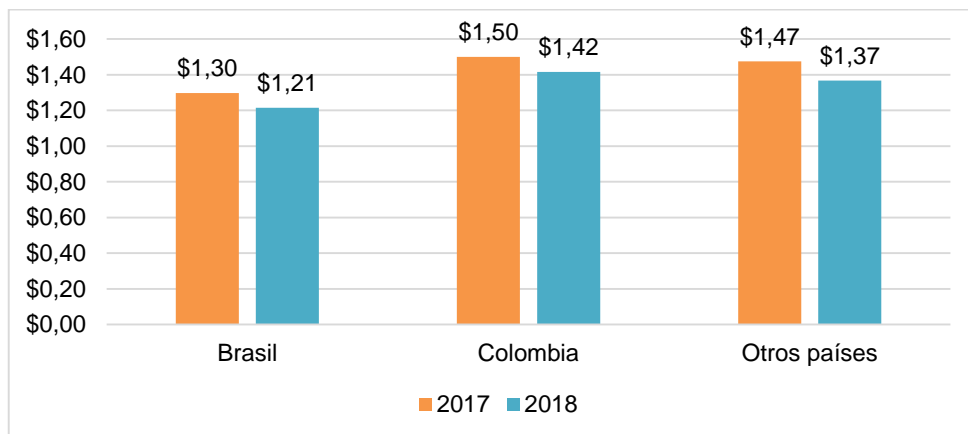


Figura 7. Precio del café en principales países exportadores
Fuente: Organización Internacional del Café (2018)
Elaboración: Las autoras

De la figura 7 se deduce que el precio promedio del café fue de \$ 1.42 en el 2017 que se obtuvo al dividir la suma del valor de Brasil, Colombia y otros países, para el total de valores que fueron tres, en tanto que el precio promedio es de \$ 1.33 para el 2018 que da en

resultado una reducción de \$ 0.09 en referencia a la información publicada por la Organización Internacional del Café (2018).

Un elemento relevante que ha influido en ello es la sobreproducción del grano de café y el temor de que este se dañe, lo que ha motivado a los productores a realizar su venta emergente que produce el decremento de su costo por la sobreoferta comercial, aunque esto es aprovechado por otros países que se ejecutan la producción industrial como medio para mantener un amplio mercado de compra y que por ende, repercute en la nueva variación del costo de este producto.

En equivalencia a ello es importante inducir que esta situación procede de que el precio indicativo compuesto referido por la Organización Internacional del Café (2018), para marzo del 2017 se ubicó en \$ 1,34 por libra que fue mayor al del 2018 correspondiente a \$ 1,13, que resulta en una disminución anual del 9% en reflejo de que durante los últimos meses a raíz del excedente generado en la producción, supera el consumo de 778.000 sacos y esto influye en la presión de precios que tienden a la baja actualmente, aparte de que el nivel de exportación en cambio va en aumento y también repercute en la variación del precio del café en vista de que el mercado a inicios del año estaba suficientemente abastecido. En tanto, la existencia presente en los países de importación llegaron a su tope en 26 millones de sacos para junio de 2017 y continuó descendiendo a 26 millones de sacos al concluir ese año.

1.1.2. El café en el Ecuador.

En cuanto a la producción del café en Ecuador, el Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias (INIAP) citado por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (2018), sostiene que se inició con la plantación de la especie *Coffea arábica* en 1830, específicamente en los barrios de El Mamey y Las Maravillas pertenecientes al cantón Jipijapa que se ubica en la provincia de Manabí denominado en aquel entonces como “Sultana del café”.

A partir de 1860 como lo indica el Ministerio de Agricultura y Ganadería (2018), se dió impulso a la producción del café a nivel nacional que se intensificó en el sur de Manabí hasta la fecha actual y comprende un aporte importante en la obtención de divisas necesarias para el desarrollo de la economía ecuatoriana. El café robusta en cambio se introdujo durante el año 1943 con la implementación de la organización denominada “Estación Experimental Pichilingue” en resultado de su rápida expansión, por ello es

conveniente evaluar los parámetros que afectan la producción de café según el Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (2013), en la tabla 2.

Tabla 2. Parámetros de producción de café en Ecuador

Descripción	Cantidad
Superficie total	199.215 hectáreas
Área cultivada de café arábico	136.385 hectáreas
Área cultivada de café robusta	62.830 hectáreas
Área total cosechada	149.411 hectáreas
Unidades de producción cafetalera	105.000 Unidades Productivas Asociativas (UPA's)
Producción nacional	650.000 sacos de 60 kilos
Producción de café arábica	62%
Producción de café robusta	38%
Consumo interno	150.000 sacos de 60 kilos
Producción exportable	400.000 sacos de 60 kilos
Capacidad instalada de la industria	1'200.000 sacos de 60 kilos
Capacidad instalada de exportaciones de grano	800.000 sacos de 60 kilos.

Fuente: Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (2013)

Elaboración: Las autoras

Se observa que a partir de la reducción del 38% de la producción del café robusta con respecto al 62% de producción del café arábica, se obtiene una diferencia del 24% a favor del arábica en consideración a que su producción se ha expandido con rapidez en un ámbito nacional, conforme a ello se determina su rendimiento productivo por provincia en la figura 8.

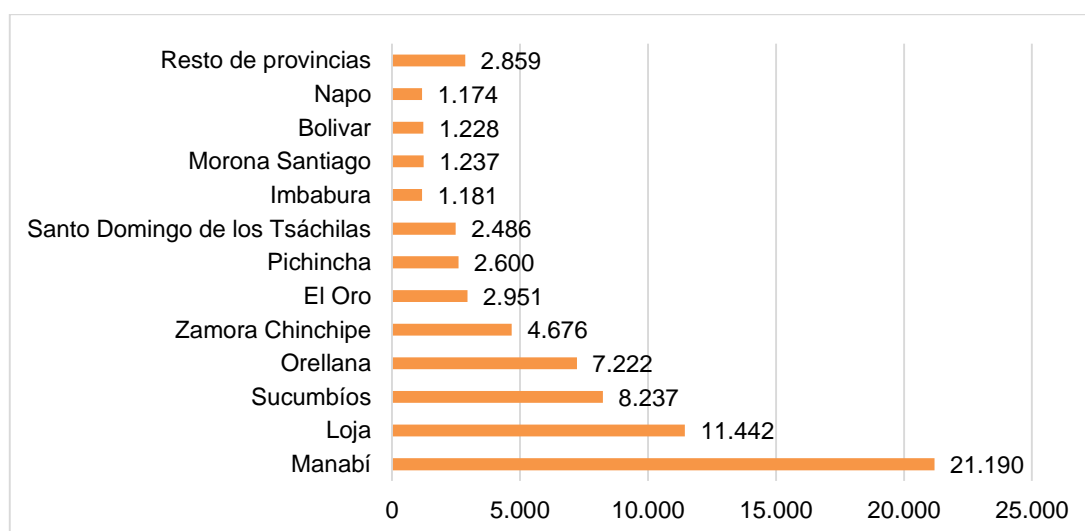


Figura 8. Hectáreas cultivadas de café en Ecuador por provincia

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería (2018)

Elaboración: Las autoras

La producción del café está representada por la provincia de Manabí con 21.190 hectáreas cultivadas porque cuenta con microclimas que permiten la adaptación de algunas

variedades de café en bajos niveles de plantación incluidos en el sistema productivo realizado bajo sombra según el Ministerio de Agricultura y Ganadería (2018); a esta le continúa la provincia de Loja con 11.442 hectáreas, Sucumbíos con 8.237 hectáreas, Orellana con 7.222 hectáreas y Zamora Chinchipe con 4.676 hectáreas, que prevalecen en el país.

Esto confirma que la producción cafetera aumenta de forma progresiva en el Ecuador, lo que ha promovido la formación de asociaciones que se dedican a esta actividad y que aportan en el crecimiento de la capacidad de inversión. El Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (2013) determina que un factor importante que incide en ello, es que el país posee propiedades biofísicas aptas para la producción de café y diversidad de ecosistemas que mantienen el buen rendimiento de sus cultivos, lo que le permite participar en su comercialización global ya que exporta generalmente los tipos: arábico lavado, arábico natural y robusta.

Además, el café ecuatoriano representa uno de los productos de mejor calidad en América del Sur y, con una alta demanda en Estados Unidos y Europa ya que su producción se desarrolla de forma sostenible por estar en una excelente posición terráquea.

El Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (2013) se refiere a ello al señalar que a pesar de que el rendimiento productivo del café en este país no es de gran escala, representa un aporte en el aspecto económico porque permite potenciar el nivel de ingresos para los productores del café, sus familias y de las demás personas involucradas en esta actividad, que conduce al aumento de las divisas para el Estado.

En lo social la producción del café facilita el incremento del empleo directo para las familias de las personas que realizan esta actividad y de otros habitantes que intervienen de manera indirecta, además de promover la conformación de asociaciones o grupos de trabajo colectivo para buscar métodos de mejora en cuanto a técnicas de cultivo que benefician el rendimiento de la producción nacional.

Para el Ministerio de Agricultura y Ganadería (2018), el desarrollo productivo del café ecuatoriano corresponde a la implementación del Proyecto de Reactivación del Café por parte de este organismo que efectuó la planificación de participación de los ejes de desarrollo del sector cafetalero que son el eje norte integrado por Carchi, Pichincha e Imbabura; eje sur conformado por El Oro, Loja, Azuay, Morona Santiago y Zamora

Chinchipe; eje centro compuesto de Santo Domingo y Manabí; eje insular que comprende a Santa Cruz y San Cristóbal; y, el eje amazónico que abarca Sucumbíos y Orellana. Estos ejes se determinaron de acuerdo a las características que presenta cada tipo de cultivo y a, otros factores agrícolas y socioeconómicos, que ha servido para canalizar los recursos utilizados hacia el mayor rendimiento en la productividad del café y su calidad.

Es importante tener en cuenta que resulta rentable para la expectativa nacional ya que propicia el fortalecimiento de las relaciones de comercio nacional y extranjero que influye en la generación de mayores utilidades económicas para el país, con lo que también se impulsa la tecnificación de las plantas procesadoras del grano de café que permite el incremento de la producción y, el refuerzo del sistema de marketing y transportación aplicados en su comercialización.

1.1.3. El café en Loja.

La provincia de Loja conforme al Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad (2011), actualmente cuenta con 6.068 hectáreas cultivadas de café que como lo plantea el Gobierno Provincial de Loja (2011), se encuentran distribuidas entre los cantones de la siguiente manera.

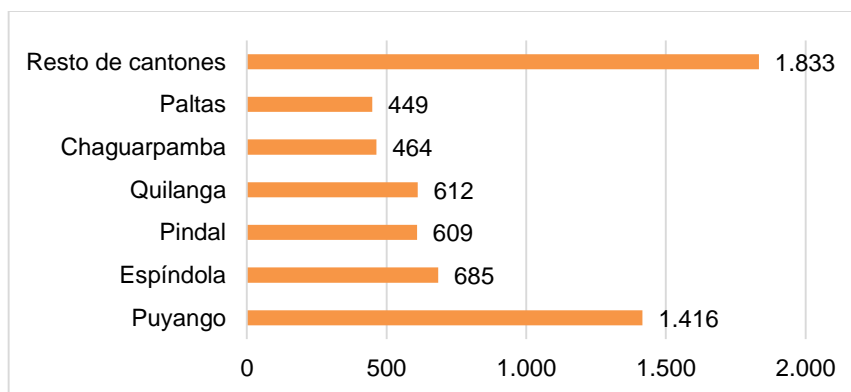


Figura 9. Hectáreas cultivadas de café en provincia de Loja por cantón

Fuente: Gobierno Provincial de Loja (2011)

Elaboración: Las autoras

El cantón Puyango con 1.416 hectáreas cultivadas, tiene una gran productividad de café en la provincia de Loja ya que según el Gobierno Provincial de Loja (2011), produce 50.000 sacos al año y su rendimiento es de 5 qq por hectárea; a este le continúa Espíndola con 685 hectáreas, Pindal con 609 hectáreas y Quilanga con 612. Esto demuestra la buena posición que el café lojano tiene en el Ecuador, por lo que ha sido merecedor del premio de la taza dorada en tres años seguidos debido a su excelente calidad que proviene de la eficiencia en

la estructuración de las unidades productivas agropecuarias (UPAs), con respecto a ello, 55.271 UPAs que representan el 84% pertenecen a pequeños productores y ocupan el 27% de la superficie cultivada con café en un total de 273.462 hectáreas.

Dentro de este grupo sobresalen fincas que tienen casi las 5 hectáreas por UPA cultivadas en promedio; mientras que las fincas medianas con 20 y 100 hectáreas de cultivos de cafetales, ocupan 9.076 UPAs que equivalen al 14% de 328.913 hectáreas en total; esto da en resultado un promedio general de 36 hectáreas por UPA en las fincas de toda la provincia. En tanto que la gran utilización del suelo agrícola mayor a 100 hectáreas corresponde el 2% de un total de 1.279 fincas que producen café y concentran 392.479 hectáreas que constituyen el 39% de la superficie cultivada, lo que en promedio da un tamaño total de 307 hectáreas por UPA.

Debido a esto se ha logrado el buen rendimiento productivo del café ya que por otra parte, se combina cultivos transitorios con los permanentes y se aplica la técnica de cultivos asociados según la Dirección Agropecuaria Loja (2015). Entre los cultivos transitorios sobresalen el maíz duro seco, arroz, café, fréjol, maní, yuca y cebolla colorada en las zonas tropicales, y, en las zonas templadas y frías resaltan el maíz suave seco, arveja y haba.

Los cafetales cultivados no se encuentran sentados por zonas específicas, sino que se mezclan con los cultivos agrícolas antes descritos que son de ciclo corto para lograr que la planta de café de sus frutos (Aguinsaca, 2014). En lo referente a la producción del café en el cantón Loja, se lo cultiva en ciclos cortos y persiste dentro de zonas agrarias, cuyas plantaciones se alternan de forma constante para evitar la erosión de los suelos ya que generalmente se aplican técnicas autóctonas de cultivo por parte de los productores para generar cambios en los productos cosechados a fin de mantener la acción productiva del suelo. El Municipio de Loja (2014) asevera que 384 hectáreas que representa el 8% de un total de 3.040 a nivel cantonal, están cultivadas con cafetales por la disponibilidad del clima y que se acentúa en las zonas cálidas en consideración a que esto genera la mejor calidad en la taza obtenida con el café preparado.

Para contribuir en ello, la Dirección Agropecuaria Loja (2015) ha apoyado a 46.608 productores mediante programas y proyectos ejecutados que han conllevado a la utilización de 31.619 hectáreas que ha servido para mejorar la productividad del café que se cultiva mayormente en las parroquias de San Pedro de Vilcabamba, Vilcabamba y Quinara según los datos del Municipio de Loja (2014). Esto también es influenciado por la asistencia

técnica y capacitación, que se da a los agricultores vinculados a organizaciones productivas y a los que producen de forma individual. Es así que la producción de café ha sido beneficiada por la implementación de alternativas que facilitan el acceso a sistemas de comercialización directa con precios justos para los consumidores y a nuevos medios de producción, como la tierra, el riego y el crédito.

Pese a que la producción de café en Loja tiene un fuerte potencial, es limitada porque la actividad agrícola solo permite abastecer el consumo local debido a la falta de inversión que no facilita el desarrollo de la rentabilidad por parte de la población y que provoca el abandono permanente de la tierra, lo que conduce a la disminución del cultivo de cafetales según la Dirección Agropecuaria Loja (2015).

1.1.4. Prácticas de cultivo para producción del café.

El logro oportuno de la producción del café depende de las prácticas de cultivo que son diferentes para cada caso ya que las condiciones del lugar donde se cultiva los cafetales no son las mismas siempre, por eso para realizar adecuadamente el cultivo de su planta se toma en cuenta la altura, tipo del suelo, clima, recurso hídrico o irrigación que puede ser artificial o natural para decidir si la tierra es fértil. En este sentido Barva y Heredia (2011) determinan que la altura óptima para producir el café se ubica entre los 500 y 1700 metros sobre el nivel del mar (m.s.n.m) porque si se sobrepasa esta altitud, sobrevienen problemas en el desarrollo de la planta, siendo importante considerar también el nivel de las precipitaciones o lluvias que deben ser estandarizadas, es decir, que no pueden sobrepasar los 3000 mililitros por año ni ser menor a los 1000 mililitros para evitar gastos adicionales en fitosanitarios para los cultivos y granos de café obtenidos.

Además conviene hacer la correcta selección de la semilla que no debe haber estado almacenada mucho tiempo luego de adquirirse ya que el grano de café cosechado podría deteriorarse rápidamente y cultivarse enseguida para que la planta pueda crecer de forma abierta hasta alcanzar la madurez (Barva y Heredia, 2011).

Es importante tener presente que la semilla ha de tener las propiedades genéticas específicas de la variedad del café a cultivar en cumplimiento a los requisitos biológicos y físicos del grano, para la obtención del certificado fitosanitario de AGROCALIDAD requerido para realizar la actividad agrícola y la guía de movilización de material vegetal necesaria para prevenir que aparezcan plagas. Posterior a ello es apropiado registrar el nombre y la

dosis de los productos utilizados para el desarrollo de los cultivos de cafetales y en el nombre de la plaga en caso de existir alguna.

De acuerdo a Sotomayor (2013), otro aspecto fundamental que se toma en cuenta en la práctica del cultivo, es la preparación del suelo a fin de evitar su erosión y cultivar pequeñas plantas de cafetal que se compran en centros de producción, viveros a otros productores autorizados y registrados en AGROCALIDAD, por ello se suele efectuar plantaciones mixtas que incluyen el cultivo de café junto con otros de ciclo corto como la zanahoria, papas, granos, etc.; con lo cual se busca producir alrededor de 230 kg por hectárea; aunque en otros casos el cultivo del café arábica llega a una producción de 500 Kg. por hectárea al igual que el robusta, en resultado estos son los estándares valorados a escala mundial en la producción del café para medir los niveles de rentabilidad.

De este modo Vizcaíno y Betancourth (2013) indican que para promover el correcto crecimiento de los cultivos de café influye el tipo de suelo que debe ser franco arcilloso, franco arenoso o franco limoso que por ser profundos, poseen gran cantidad de materia orgánica, un buen sistema de drenaje y topografía regular; por esta razón se usa mapas de suelo para analizar su adaptabilidad de acuerdo a las condiciones donde se ejecuta la producción, para ello se necesita además un análisis químico del suelo realizado en laboratorios acreditados por el Servicio de Acreditación Ecuatoriano (SAE).

1.2. Economía popular y solidaria

1.2.1. Definición y caracterización.

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (2015), establece que la economía popular y solidaria comprende el conjunto de entidades que no forman parte del sector público, y que realizan actividades productivas bajo un sistema democrático en cumplimiento a los principios de igualdad de derechos y deberes por parte de los socios que las integran, en estas se aplica un régimen especial de propiedad y distribución equitativa de las ganancias que consiste en la determinación de excedentes de efectivo obtenido en cada periodo de gestión que aporta en el crecimiento cada organización y la mejora de los servicios dados a la colectividad.

Es así que la economía popular y solidaria representa la parte de la economía que facilita la conexión de diversas organizaciones privadas para compartir entre sí algunos intereses

comunes en cuanto al desarrollo del servicio destinado a sus miembros o el medio social, la independencia de su gestión financiera, la implementación de procesos adecuados para la toma de decisiones, la importancia de desarrollar su productividad laboral y el bien propio con mayor necesidad que la obtención del capital. En este contexto hay algunos principios que deben cumplirse en las entidades de economía popular y solidaria, que según el Comité Económico y Social Europeo (2015) son:

1. Mayor importancia de la persona y el fin social sobre la generación de capital financiero.
2. Fomento de la inclusión abierta y voluntaria.
3. Control del sistema democrático aplicado por parte de los integrantes, a excepción de las fundaciones porque no se conforman por socios.
4. Integración de intereses de los miembros, la comunidad y el entorno social en general.
5. Protección y aplicación de principios de responsabilidad y solidaridad.
6. Independencia de producción con relación al control del poder público.
7. Conducción de las utilidades al alcance de objetivos en beneficio de los intereses generales de los involucrados y sociedad en general, y, del desarrollo sustentable.

De esta forma la economía popular y solidaria conforma la asociación del grupo de personas con metas comunes que se determinan antes de desarrollar la labor productiva , por lo que se proponen trabajar en conjunto para lograrlas en el tiempo establecido y coadyuvar al incremento de su rendimiento económico.

La gestión de las asociaciones que conforman la economía popular y solidaria se enfocan a garantizar que sus fines correspondan a la representación para obtener una utilidad social y económica. En este sentido buscan establecer relaciones de producción equitativa y comerciales que las conlleva a intervenir en las micro finanzas que son consideradas en las macro finanzas y, que permite elevar la sostenibilidad del desarrollo local y nacional económico (Servicio de Asistencia a la Comunidad Universitaria, 2016).

1.2.2. Desarrollo global.

Durante los años 70 dió comienzo a la promoción de la economía popular y solidaria en el mundo, por parte de los principales actores que en aquel entonces conformaban las nuevas entidades socioeconómicas para tratar de solventar diversas problemáticas presentadas en

grupos sociales desprotegidos y con necesidades específicas que no eran suficientemente abastecidas, con lo que también apareció la cooperativa, mutualista y asociaciones. Poco después se expandió en el resto del mundo y actualmente constituye un movimiento social promovido por el Foro Social Mundial con la colaboración de diversas entidades sindicales, productivas, sociales y eclesiales que necesitan aplicar alternativas homogéneas de desarrollo mediante la creación de redes de trabajo cooperativo para la autogestión productiva que permita mejorar la práctica ecológica, la gestión empresarial, el comercio justo de los pequeños productores, la soberanía alimentaria y el consumo especial de la comunidad (Guerra, 2010).

La economía popular y solidaria en Latinoamérica se implementó a inicios de los años ochenta por el economista chileno Razeto (1985), quien realizó algunos debates sobre la posibilidad de proponer y poner en práctica modelos alternativos de desarrollo que comprendían proyectos de tipo social, económico y cultural, esto con el fin de consolidar una economía que beneficie a los grupos vulnerables para motivarlos a dinamizar la inversión económica, estos grupos se componían de asociaciones representadas por grupos de pequeños productores que deseaban iniciar una actividad productiva en general. Esto condujo a la creación de redes nacionales caracterizadas por el elevado nivel de movilización y organización como el Foro Brasileiro de Economía Solidaria (FBES), que gestiona en un ambiente potenciado por la colectividad civil en la que interviene el emprendimiento productivo, la gestión pública y la organización de la promoción (Guerra, 2010).

Guerra (2010) además señala que la economía popular y solidaria es un medio utilizado por los países latinoamericanos para rescatar la lucha impulsada por diversos trabajadores que se defienden de la sobreexplotación laboral humana y del medio natural, por ello se la considera como una vía para potenciar el capitalismo concentrado en Brasil que es representado por la Secretaría de Economía Solidaria de Brasil, conocida como la entidad delegada para efectuar la política pública cuando se tiene que determinar el sector de actuación frente al capitalismo en base al análisis de la gestión pública.

Por ello las naciones latinoamericanas consideran a la economía popular y solidaria, como un nuevo método de fomentar la producción, ventas e intercambio de los recursos requeridos para la subsistencia social sin tener que recurrir a la explotación humana y sin aprovecharse de la situación de los sectores vulnerables con el fin de minimizar los daños en el medio ambiente provocados con la actividad productiva. Esto ha dado lugar a la

cooperación regional con el objetivo de fortalecer al grupo de productores y elevar sus beneficios al potenciarse en el emprendimiento que es la base de la economía solidaria.

Basados en el modelo de Brasil, otros países como México, Chile, Bolivia, Uruguay, Argentina y Perú conformaron organizaciones de sociedad civil que participan a través de diálogos con las entidades del sector político. Para Guerra (2010), Venezuela y Colombia poseen algunas instituciones que promueven la economía popular y solidaria a pesar de que su desarrollo no es coordinado.

Según Guerra (2010), entre las redes creadas en Latinoamérica que incluyen generalmente a productores y comercializadores, para impulsar la economía popular y solidaria, sobresalen la Red Latinoamericana de Tiendas de Economía Solidaria y Comercio Justo (ELAT), Capítulo Latinoamericano de la Organización Mundial del Comercio Justo (WFTO), Red Latinoamericana de Comercialización Comunitaria (RELACC), Confederación Latinoamericana de Cooperativas y Mutualistas de Trabajadores (COLACOT), y, la Coordinadora Latinoamericana y del Caribe de Pequeños Productores de Comercio Justo (CLAC) que se integra por 300 organismos que destinan gran parte de su producción a la venta dentro del sistema del comercio justo. Existen también otras redes conformadas por el Espacio Mercosur Solidario (EMS) y, la Red Intercontinental de Economía Social y Solidaria (RIPESSLA).

1.2.3. Desarrollo en el Ecuador.

La economía popular y solidaria en el Ecuador apareció con el cambio constitucional del 2008, en el que se propuso la posibilidad de impulsar el desarrollo de las economías populares y sociales mediante la reforma de la normativa que se enfocó a ello, por lo que en el 2011 se elaboró y, aprobó la Ley de Economía Popular y Solidaria que según Sanchez, Márquez y Ponde (2011), es el cuerpo legal que tiene la obligación de cumplir lo que dictamina la Constitución de Montecristi con respecto a los siguientes parámetros:

Art. 2, literal c), de la Ley de Economía Popular y Solidaria (2013), establece que las entidades económicas estarán conformadas por pequeños artesanos, agricultores o servidores de parecida actividad económica que acumulan sus capitales y recursos limitados para producir o comercializar bienes o servicios de forma colectiva y distribuir las utilidades entre los socios; estas abarcan además a las microempresas asociativas que son reconocidas y calificadas por la Ley como un grupo pequeño de personas con similar

gestión productiva que trabajan por un mismo objetivo comercial para elevar las ventajas que les permita ingresar en el mercado y elevar su desarrollo sostenible a través de una fuerte participación competitiva.

Desde este punto de vista, en el Art.283 de esta Ley se estipula que el sistema de economía popular y solidaria, estará compuesto de instituciones públicas, privadas, mixtas, de acción popular y solidaria, que comprende a las asociaciones comunitarias, organizaciones y cooperativas, cuya gestión se enfoca al reconocimiento de la persona como sujeto y objetivo.

En este sentido, el Art. 309 determina la necesidad de reestructurar el sistema financiero nacional de forma obligatoria en base al sistema de economía popular y solidaria con el objetivo de incluir a los sectores público, privado y, el popular y solidario como actores que intervienen en el uso de los recursos públicos.

En función a estas disposiciones, destaca la importancia de las asociaciones como las que se dedican a la producción de café, que representan elementos clave del sector de economía popular y solidaria para contribuir en la mejor integración del sistema económico ecuatoriano; en términos generales, la economía popular y solidaria es la manera efectiva de reorganizar la economía de los pequeños productores ya sea de forma individual o colectiva para generar procesos eficaces que faciliten la producción, transferencia, financiamiento, comercialización y, consumo de productos y servicios; con ello se busca satisfacer las necesidades sociales y obtener ingresos a través de la interacción mutua, equitativa, solidaria y colaborativa que promuevan el buen vivir en un ambiente de preservación ambiental con mayor prioridad por sobre el logro del empoderamiento y acumulamiento de capital económico (Ley de Economía Popular y Solidaria, 2013).

Por ello, la economía popular y solidaria en un contexto nacional y legal dispone las mejores alternativas de distribución de la gestión productiva del sector microemprendedor que se centra en mejorar la participación de las asociaciones que la componen con un alto aporte en la generación de recursos económicos, en especial del sector agrícola que requiere ser fortalecido porque el país cuenta con gran cantidad de personas dedicadas a esta actividad que tratan de lograr metas comunes enfocadas a incrementar el capital para destinarlo a la reinversión en sus propias microempresas y que las convierte en el principal potencial para desarrollar su rentabilidad.

Esto ha permitido proponer iniciativas de mejoramiento de los servicios del sector financiero popular y solidario que se basan en su apoyo al crecimiento de las asociaciones productivas al darles un trato preferencial por parte de las entidades financieras estatales, con el propósito de promover la sostenibilidad de la economía popular y solidaria (Carrion, 2013).

Por su parte el gobierno nacional busca propiciar mejores condiciones de vida para los sectores desprotegidos a través del desarrollo de las zonas productivas de bajo interés de inversión que competen a las asociaciones de economía popular y solidaria para maximizar el capital productivo que se contempla en la formulación de políticas económicas, con ello trata de fomentar la autonomía financiera individual y comunitaria que conduzca al incremento de los ingresos de toda la población ecuatoriana.

Para poder llevar a cabo esto, el estado ha creado el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES), que es una institución encargada de establecer y, elaborar estrategias, programas, políticas, servicios de calidad y eficiencia, así como planes que mejoren la calidad de vida de los sectores que viven en pobreza y son vulnerables (Ministerio de Inclusión Económica y Social, 2018).

1.2.3.1. Asociaciones de economía popular y solidaria en Ecuador

Consejo Nacional Cafetalero (COFENAC)

Es una asociación de derecho privado importante en el sur del país que se propone promover el desarrollo de la producción cafetalera mediante el apoyo a la organización de las actividades realizadas para ello al disponer para los productores servicios de abastecimiento tecnológico, capacitación, promoción para la exportación, investigación y líneas de crédito asequibles (según Robles, 2016).

Asociación Nacional de Exportadores de Café (ANECAFÉ)

Esta organización que es de carácter civil y privado, funciona con personalidad jurídica y plena capacidad para realizar gestiones de liderazgo en el sector exportador cafetalero ecuatoriano para generar nuevos métodos que maximizan la producción y promover su desarrollo sustentable (Balcázar, 2012).

Corporación Ecuatoriana de Cafetaleros y Cafetaleras (CORECAF)

Balcázar (2012) afirma que CORECAF es una entidad privada que no tiene fines de lucro y su misión es apoyar a los productores de café en su gestión por elevar su rendimiento productivo en relación a la eficacia y calidad de los productos obtenidos, actualmente posee 4.700 socios que se distribuyen en las provincias de Orellana, Manabí, Sucumbíos, Loja y El Oro.

Federación Regional de Asociaciones de Pequeños Cafetaleros Ecológicos del Sur (FAPECAFES)

FAPECAFES es un organismo privado y que no persigue fines lucrativos, su principal misión es efectuar la comercialización asociada de los productos logrados con las actividades de los socios para cubrir la demanda presentada mediante procedimientos apropiados de cultivo que aportan en la preservación ambiental y el beneficio social. Está compuesto por siete asociaciones que son: Asociación de Productores Ecológicos de Altura de Palanda (APECAP), Asociación de Pequeños Exportadores de Café Especial de Marcabelí (APECAM), Asociación Agro-artesanal de Productores de Café de Altura Puyango (PROCAP) y Asociación Agro artesanal de Productores de Café de Altura de Espíndola y Quilanga (PROCAFEQ).

Estas en conjunto constituyen su base de fundación, aunque luego se anexaron la Asociación Agroartesanal de Productores Ecológicos de Café Especial del Cantón Loja (APECAEL), Asociación de Pequeños Exportadores Agropecuarios Orgánicos del Sur de la Amazonía Ecuatoriana (APEOSAE) y la Asociación de caficultores de la Cuenca del Río Mayo (ACRIM). Se localizan en las zonas potenciales donde se produce café de las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y El Oro. (Balcázar, 2012).

Asociación de Productores de Café de Altura Puyango (PROCAP)

Es una institución de producción en primera línea que según Balcázar (2012), en 2014 se integró por 63 socios provenientes del cantón Puyango y trabaja en coordinación con FAPECAFES, por lo que se distribuyen sus funciones por zonas de producción que les permite establecer los niveles productivos potenciales del café a nivel nacional y provincial.

Asociación de Productores de Café de Altura de Espíndola y Quilanga, (PROCAFEQ)

Como señala la Asociación Artesanal de Productores de Café de Altura de Fundochamba-AAPCAF (2014), PROCAFEQ es una organización localizada en el cantón Quilanga que se fundó por 300 socios en el 2001 y ha logrado un rendimiento de 2000 a 4000 qq de café en grano de oro por año, lo que ha permitido gestionar la certificación orgánica del comercio justo.

De esta manera, es importante destacar que PROCAFEQ produce con mayor representatividad el café especial denominado SHB (StrictlyHardBean), que es propio de la extrema altura ubicada entre los 1200 y 2000 m.s.n.m., la mayor parte de sus ventas las realiza con la colaboración de PROCAP y tienen una participación significativa en el desarrollo local (Asociación Artesanal de Productores de Café de Altura de Fundochamba-AAPCAF, 2014).

Asociación Agroartesanal de Productores Ecológicos de Café Especial del Cantón Loja (APECAEL)

De acuerdo a López (2013), APECAEL es una entidad conformada por productores de café que aplican procesos orgánicos de forma colectiva que contribuye al desarrollo ecológico ya que tienen la ventaja de que la vía de cultivo es húmeda. Se conforma de las asociaciones denominadas “grupos de interés” que se dedican a esta actividad como la Asociación de Productores 25 de Noviembre de Chalaca, Asociación de Fruticultores de Yangana (AFRUYAN), Alianza de Agricultores Orgánicos del Cantón Loja (ALIAGRO), Asociación de Productores Ecológicos de Café Especial de San Pedro de Vilcabamba-APECASAP y la Asociación de Trabajadores Agrícolas Autónomos "La Palmira"- ATAP; estas se ubican en Yangana, Quinara, Vilcabamba, Malacatos y san Pedro de Vilcabamba.

Esto demuestra el aporte de APECAEL en el crecimiento económico de la parroquia Vilcabamba debido a que los factores climáticos favorecen la producción del café que se distingue por tener un sabor particular que fomenta su comercialización permanente.

CAPÍTULO II
VALORACIÓN EMPRESARIAL

Este capítulo expone la valoración empresarial enfocada en los métodos empleados a escala global para determinar su situación económica y efectuar proyecciones financieras futuras, que incluyen al valor económico agregado (EVA) y el flujo de fondos libre (Free Cash Flow) con sus casos de aplicación.

2.1. Valoración empresarial

La valoración empresarial es el procedimiento efectuado para estimar el comportamiento futuro de los diversos factores financieros que afectan el rendimiento económico de una empresa al considerar que el resultado logrado será eficiente y próximo a la realidad si es alto (López, 2013).

De este modo, la valoración empresarial es necesaria para determinar a tiempo el valor que que la empresa tendrá en el futuro para definir los componentes financieros que intervienen en su rendimiento financiero y que se analizan de forma cuantitativa y cualitativa para conocer su nivel de riesgo o solvencia.

Por ello es importante aplicar la valoración financiera debido a que aporta conocimientos fundamentales para determinar en términos monetarios, el valor total que la empresa representa en base al análisis de la variación de los ingresos que generan sus actividades económicas, el valor de la empresa difiere del precio porque es el total estimado de efectivo que esta tiene en el mercado de competencia, mientras que el precio de acuerdo a Fernández (2008), es la cantidad de dinero que el comprador paga al vendedor a cambio de un producto o servicio.

Para realizar la valoración empresarial de forma correcta hay que establecer algunos parámetros de negociación, técnicos y comerciales para examinar a la competencia en escala nacional e internacional, y, algunos aspectos relacionados a la gestión operativa, legal y financiera (Álvarez, García y Borraez, 2006).

En la valoración empresarial intervienen por otra parte, el riesgo político, riesgo país o de tipo de cambio, las acciones fiscales que limitan el comportamiento de los flujos de efectivo y los activos tangibles o intangibles, lo que en resultado determina la capacidad de inversión que la organización produce durante su gestión productiva porque constituye el valor general de la empresa en el mercado de valores.

2.1.1. Métodos de valoración empresarial.

2.1.1.1. Valor contable.

Aguilar (2015) afirma que el valor contable es el proceso de disminuir el valor del pasivo exigible del activo total, cuyo resultado refleja el valor de los bienes y derechos que tiene la empresa sobre las obligaciones contraídas con terceros denominado “valor nominal” en comparación con el valor de las acciones que generalmente tienen una ganancia mínima; además el valor contable equivale al total de patrimonio neto que la organización posee y, que se describe en el balance como capital y reservas

Este método no resulta tan efectivo en la valoración empresarial porque no permite identificar de forma acertada los valores actuales de la empresa y el potencial de riesgo financiero presentado debido a que mantiene un solo modelo de desarrollo que no cambia ni se innova, por lo que el resultado total no tiene suficiente proximidad al valor real de la organización en el mercado porque solo se basa en la tasa de inflación para ejecutarse la valoración. En este método también surge la dificultad de que propicia la aplicación de un sistema contable permanente que no se reforma periódicamente por tratar de beneficiar al acreedor, además que no se puede establecer todos los factores que intervienen en la determinación del valor del activo ni conocer otros valores considerados en la operación financiera que conduce a una serie de limitantes con respecto a la captación y valoración de la eficiencia del personal a cargo del manejo de las operaciones económicas (Fernández, 2008)

2.1.1.2. Múltiplos de las ventas.

El método de múltiplos de las ventas ha sido utilizado desde hace algunos años atrás y consiste en calcular el valor de la empresa al multiplicar el total de ingresos obtenidos al año por un número específico supuesto al azar (Aguilar (2015).

Tiene la ventaja de que minimiza la permanencia de la relación entre los múltiplos de las ganancias y los múltiplos correspondientes al valor contable. Según Fernández (2008), el múltiplo de ventas también se determina al comparar el valor de las utilidades con el valor de cada acción. Para ello, el sistema financiero internacional generalmente distribuye a las grandes empresas de 22 naciones que participan en grupos de cinco y asigna una equivalencia de 1 a las que tienen la relación mínima y 5 a las de relación alta.

2.1.1.3. Múltiplos de beneficio (PER).

De acuerdo a López (2013), esta técnica establece el valor de las acciones de una empresa a partir de la multiplicación de un coeficiente conocido como Price Earnings Ratio (PER) por la utilidad neta anual. Este método permite efectuar la valoración empresarial en cuanto a la ganancia neta y es un indicador aplicado para estimar la relación entre los valores financieros de la empresa con el valor que tiene en el mercado de competencia, que implica su nivel de rentabilidad y permite medir el tiempo promedio en que el capital invertido será cubierto al distribuir las utilidades por pagos equitativos (dividendos) de dinero que se entrega a cada socio.

López (2013), establece que este indicador también da a conocer el valor final del capital que se obtiene al realizar la suma del valor de deuda neta, para lo cual toma el total de apalancamiento, aunque al llevarse a la práctica, este método tiene algunas dificultades con respecto a que los resultados obtenidos son distorsionados por la diferencia política y contable entre las naciones que se valoran, lo que coadyuva a la confusión de valor de apalancamiento final de las empresas que participan y de la sensibilidad existente en la relación entre las empresas que generalmente se mantiene estable.

2.1.1.4. Valor de los dividendos.

El valor de los dividendos representa el total de ingresos que se pagan a cada accionista en base a que esta es la única forma de generar ingresos periódicos para su beneficio (Barrionuevo, 2014). Por ello este método permite establecer el valor de cada acción que se estima como un valor actual neto a partir de la proyección de dividendos que se esperan lograr con ello, en este sentido y en un contexto real, las empresas que lo aplican buscan obtener dividendos invariables al término de cada año, cuyo valor final se fija mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Valor patrimonial} = \text{DPS} / K_e$$

De este modo, el DPS equivale al dividendo asignado a cada acción determinada por la empresa durante el último año y K_e es el porcentaje de rentabilidad que se requiere del capital que posee la organización según Barrionuevo (2014); esto con el objetivo de lograr el máximo aumento del dividendo de forma indefinida al aplicarle una tasa anual de inflación específica fijada al azar.

En ese sentido, este método se aplica en empresas que pagan mayor cantidad de dividendos representados en porcentaje de acuerdo al nivel de utilidades, pese a que no siempre se consigue elevar sus acciones porque el aumento de los dividendos implica su mayor distribución con relación a lo normal que tiende a disminuir su desarrollo económico debido a que las utilidades se destinan a cada accionista y no se las reinvierte.

2.1.1.5. Fondo de comercio o goodwill clásico.

Barrionuevo (2014) plantea que el fondo de comercio o goodwill es el valor presente actual de utilidades que se producen en la empresa que se determina en consideración al nivel de organización, prestigio, experiencia, eficiencia y clientes, entre otros. Su cálculo se realiza al disminuir el valor de rendimiento de la organización, el valor sustancial de la organización que comprende el total del monto de reposición actual del conjunto de bienes y derechos que posee, al que se le reduce las obligaciones pendientes con terceros. El propósito de este método es conocer el valor equivalente al capital añadido con el de la plusvalía que se obtiene en base al comportamiento de las utilidades futuras estimadas que se basan en la valoración de los activos y la sumatoria del volumen de flujos de efectivo proyectados a largo plazo.

Según Fernández (2008), este tipo de valoración tiene la dificultad de que aplica una metodología de valoración descoordinada para obtener el valor final de la empresa porque es mixta, es decir, que por una parte, se determina el valor invariable de los activos y por otra, se cuantifica de forma cambiante el valor que esta producirá a largo plazo, lo que provoca diferencias en los valores determinados que generan confusión en el mercado.

2.1.1.6. Valor económico agregado (EVA).

El valor económico agregado (EVA), cuyo nombre original es Economic Value Added se define como el sistema de medición del rendimiento económico de la empresa para conocer el beneficio real que esta tiene al finalizar un periodo de actividad económica; teniendo en cuenta el criterio de Bonilla (2010), el EVA tiene los siguientes objetivos:

1. Incrementar las utilidades de cada accionista al evaluarse el manejo que se da a los recursos en beneficio propio para aplicar medidas financieras correctivas.
2. Propiciar la reestructuración de la gestión financiera de la empresa para elevar su competitividad en el mercado de participación.

Bonilla (2010), establece que el EVA se calcula al reducir el valor obtenido de multiplicar el activo total por el CCPP del valor de la UAIDI o también denominada NOPAT, esto permite evaluar si la rentabilidad que produce el capital de la empresa supera al costo del mismo y que conlleva a determinar el valor asignado para cada accionista mediante la siguiente fórmula:

$$EVA = UAIDI - (ACTIVO TOTAL * CCPP)$$

El CCPP corresponde al valor de la mejor alternativa de inversión que tiene la empresa pero que no se ejecuta o el costo de la inversión realizada con los recursos disponibles que no permiten plasmar otras inversiones que pueden ser factibles (Bonilla, 2010). Con ello se confirma que el EVA es necesario para medir el valor real de beneficio económico de la organización generado durante un tiempo prolongado en resultado de sus actividades económicas para establecer su capacidad de rentabilidad.

Casos de aplicación de EVA.

A nivel mundial.

a. General Electric.- Esta empresa está dedicada a la producción, comercialización e inversión de servicios financieros y medios de comunicación. Hace varios años aplica el EVA en base a los estados financieros, cuyo resultado es positivo y refleja que posee un alto potencial en la creación de valor que supera los 1.000 millones de dólares anuales (Bonilla (2010). Por su parte, Bonilla (2010), aclara que el cálculo del EVA en esta empresa le permite conocer los fondos de efectivo obtenidos en sus operaciones financieras para valorar su nivel de rentabilidad y tomar las decisiones correctas enfocadas al objetivo de la misma debido a que con ello también establece el valor del costo de capital, activos de largo plazo, capital de trabajo e impuestos.

b. ALICORP.- Vergiú y Bendezú (2011), señalan que esta organización realiza actividades de producción y, comercialización de comidas y bebidas en 125 marcas, que le generan elevadas utilidades financieras y le han coadyuvado a determinar el EVA. Por ello agrupa las ganancias obtenidas en los estados financieros para determinar el valor agregado que rinde; esto le ha permitido medir el monto de recuperación del capital de inversión que se produce por el aumento de los ingresos y, la disminución del costo de inversión y el operativo.

Desde este punto de vista, el EVA es una herramienta esencial en la gestión de esta empresa porque le facilita hacer la proyección de las utilidades futuras que obtendrá al dirigir las ventas con una metodología que implica el análisis de los valores que intervienen en su negociación.

d. ECOPETROL.- Es una organización ubicada en Colombia y se dedica a la producción y venta de petróleo, constituye una de las 39 petroleras desarrolladas a escala global; debido a que obtiene ingresos altos ejecuta el método del EVA cada trimestre para proyectar su nivel de rentabilidad incrementado que se calcula en miles de millones de dólares.

Los resultados de su EVA reflejan un valor aumentado con referencia al último periodo analizado que determina su eficiente política aplicada para su manejo administrativo y financiero porque la demanda ha mostrado un comportamiento positivo en términos de compra del petróleo (Arias, López y Duque, 2012).

e. CANACOL ENERGY.- Para Arias, López y Duque (2012), esta organización se dirige a la producción de petróleo y gas en Colombia. En esta se determina el EVA cada trimestre con el fin de conocer el volumen de su rendimiento financiero, su resultado muestra que de una disminución del valor agregado en algunas épocas del último año valorado pasa a aumentar en reflejo de la recuperación de su capital invertido. Por ello, el valor obtenido en los dos primeros trimestres que es negativo y supera al positivo logrado en el último trimestre, establece que las actividades productivas de esta empresa en general no crean valor económico por la constante inversión que se efectúa en la exploración y explotación de petróleo.

A nivel nacional.

a. COAC JEP.- La Cooperativa de Ahorro y Crédito "Juventud Ecuatoriana Progresista" Ltda. (JEP), es un organismo de la economía popular y solidaria que distribuye servicios financieros al sector social.

En esta institución se ha aplicado el EVA que al alcanzar valores positivos, determina que se genera valor con la rotación de los activos en mayor proporción que el costo de capital necesario para poderlos mantener por el aumento de sus obligaciones financieras que contrae al acceder a créditos con otras entidades financieras públicas y que promueve su rentabilidad (Baculima y Méndez, 2015). En función de esta afirmación resalta la importancia

del EVA en esta organización ya que le ha permitido identificar que por hacer uso correcto de los recursos financieros que posee y que han sido destinados efectivamente en la reinversión de los activos, ha incrementado sus ganancias.

b. COAC JARDÍN AZUAYO.- La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jardín Azuayo” representa una entidad que ofrece servicios económicos y sociales para los accionistas que la integran bajo principios de inclusión, sostenibilidad y calidad. Baculima y Méndez (2015) indican que esta organización ha ejecutado el EVA que al mostrar un valor positivo, conduce a establecer que esto se debe a la generación de intereses hacia el último año a partir de la reinversión en activos de producción que le permitió elevar sus ganancias.

Con ello se confirma que el EVA en esta entidad financiera es fundamental porque le permite establecer que su fuerte potencial económico depende de la adecuada gestión de los recursos que dispone y que proyecta un rendimiento favorable a largo plazo, por lo que mantiene una posición importante en este sector de competencia.

2.1.2.7. Flujo de fondos libre (Free Cash Flow).

El flujo de fondos libre que es mejor conocido como free cash flow (FCF), es el método que consiste en determinar el volumen total de entrada y salida de dinero (flujo de fondos) de una empresa luego de un largo periodo de actividad económica sin tomar en cuenta el valor de su endeudamiento financiero luego de impuestos (Fernández, 2008). Este se interpreta como el efectivo que se logra después de pagar las cuentas incluidas en su manejo y de la reinversión en activos fijos que no implica los impuestos financieros.

Fernández (2008), sintetiza que el FCF se aplica como un medio alternativo y se obtiene de las operaciones productivas de la organización luego de que se deduce el costo de estas del valor total de inversión para sostener la gestión empresarial que da en resultado el FCF sin descuento.

En definitiva el FCF que se explica en el efectivo total que esto produce y que se distribuye después entre socios, acreedores y reinversión si se requiere, se obtiene de acuerdo a Fernández (2008), de la multiplicación del FCF sin descuento por el factor de actualización (WACC) que se calcula con la siguiente fórmula:

$$WACC = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

Casos de aplicación de Free Cash Flow.

a. Amadeus.- Según Martínez (2015), esta empresa ejecuta actividades de elaboración de equipos tecnológicos con un alcance mundial y ha aplicado el método de valoración Free Cash Flow que le ha permitido conocer un rendimiento financiero positivo al haber logrado un valor elevado en los flujos de fondos en evidencia del incremento de sus ventas porque se ha potenciado la reinversión en la adquisición de nuevas empresas que le propicia un crecimiento acelerado.

Un factor que influye en ello es que el valor de descuento del FCF con respecto a la proyección de los últimos años de valoración, superan el pronóstico realizado por su eficiente capacidad de negociación internacional (Martínez, 2015).

b. Gobierno corporativo de China.- El FCF se aplicó en el gobierno corporativo de China para valorar a 865 empresas que cotizan sus acciones en el mercado de valores internacional, los resultados de los flujos de efectivo libre son positivos debido a que hay una fuerte sobreinversión en su desarrollo (Chen, Sun y Su, 2016).

Por su parte, Chen, Sun y Su (2016) señalan que esto es impulsado por algunas diferencias presentadas entre las empresas con respecto a que unas tienen altos niveles de sobreinversión y en otras la subinversión; esto repercute en la variación de los flujos de efectivo que muestra un excesivo valor de inversión y depende en gran parte de descoordinación del modelo de estructuración aplicado a los gobiernos regionales en cuanto a la cantidad de supervisores que coadyuva a buscar alternativas para tratar de mitigar la sobreinversión producida.

Es así que el FCF contribuye en este gobierno para conocer que el exceso de sobreinversión es causado por la acumulación de capital de la propiedad estatal debido a que en algunas empresas con mayor cantidad de acciones comercializables se busca minimizar la sobreinversión existente al aumentar el nivel de apalancamiento y la contratación de mayor cantidad de supervisores externos en las demás organizaciones con una elevada concentración de la propiedad estatal, les genera la subinversión determinada (Chen, Sun y Su, 2016).

c. Gobierno de La India.- Altaf (2016) especifica que el gobierno de la India ha ejecutado el método Free Cash Flow en 325 empresas distribuidas en dos grupos de 170 que pertenecen al sector industrial y 155 al sector de servicios.

Los resultados del FCF fueron positivos en los dos grupos de empresas valoradas en evidencia de un elevado desarrollo económico a pesar de que hay variaciones negativas en los valores de rendimiento por la gestión que realizan los analistas, inversionistas y demás personas que intervienen en su gestión productiva (Kaur y Narang, 2009).

Por ello, Altaf (2016) deduce que hay un fuerte vínculo entre el valor agregado que genera el mercado de los dos grupos de empresas con el ingreso operativo ya que la aplicación de modelos tradicionales para obtener las ganancias finales resaltan su poder para lograr altos valores de flujos de efectivo libre.

d. Estándar & Poor's.- En esta empresa dedicada a la prestación de servicios financieros se calcula el Free Cash Flow al disponer de los datos obtenidos en el flujo de caja realizado en su gestión financiera de acuerdo a Blanco, González y Ayala (2016).

Según Blanco, González y Ayala (2016), la aplicación de este método ha servido para establecer que el flujo de efectivo obtenido en la valoración representa su elevada solvencia económica porque posee un fuerte capital de inversión que se utilizó de forma continua y produjo el incremento de las ventas.

CAPÍTULO III
DIAGNÓSTICO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE ASOCIACIONES APECAEL Y
PROCAFEQ

Debido a la falta de estudios de valoración de empresas dedicadas a la producción de café en el cantón Quilanga y la parroquia Vilcabamba, al igual que de información financiera generada por parte de las demás asociaciones que integran la economía popular y solidaria de la región sur del país, se ha seleccionado a las Asociaciones APECAEL y PROCAFEQ para diagnosticar su situación financiera en este capítulo que consta de la metodología utilizada conformada por el tipo de investigación, diseño, métodos, técnicas y procedimiento efectuado.

Además se detalla el diagnóstico de cada asociación que incluye la medición del valor de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, liquidez corriente, prueba ácida, rentabilidad del patrimonio (ROE), la rentabilidad operativa de los activos (ROA) y el análisis comparativo de los resultados obtenidos.

3.1. Metodología

La metodología utilizada para desarrollar el presente estudio contempla la definición del tipo de investigación, diseño, métodos, técnicas, población y muestra, y, el procedimiento aplicado que se describe a continuación:

3.1.1. Tipo de investigación.

La investigación realizada fue de tipo descriptivo ya que se puntualiza los métodos de valoración necesarios para determinar el rendimiento financiero de las dos asociaciones antes mencionadas mediante la aplicación del método de Valor Económico Agregado (EVA) y el Flujo de Caja Libre (Free Cash Flow-FCF).

3.1.2. Diseño de investigación.

El diseño del trabajo de investigación se acogió al no experimental porque se concretó la valoración de la información económica de las asociaciones APECAEL y PROCAFEQ, en base a información secundaria obtenida de diversos documentos relacionados a otros estudios realizados sobre la aplicación de los métodos EVA y Free Cash Flow que se analizó a partir de cálculos de indicadores financieros.

3.1.3. Métodos.

En la valoración de las dos asociaciones se utilizó el método deductivo que permitió generalizar su situación financiera para luego establecer los indicadores específicos del EVA y Free Cash Flow aplicados. En este sentido se empleó el método estadístico para calcular en términos económicos, los indicadores de los métodos EVA y FCF determinados a partir de los datos obtenidos de los estados financieros de APECAEL y PROCAFEQ.

En cambio el método analítico se aplicó para examinar con orden lógico los indicadores financieros que comprende la valoración de las dos asociaciones y en concreto del método EVA y FCF. De este modo se desarrolló el método inductivo para determinar el resultado general del EVA y Free Cash Flow de cada asociación, que permitió definir las variaciones específicas entre ambas con respecto a los indicadores obtenidos.

3.1.4. Técnica.

En base a la información secundaria compuesta de los estados financieros que se obtuvo de las dos asociaciones, se calculó los indicadores financieros de APECAEL y PROCAFEQ, que sirvieron para establecer el EVA y FCF en cada una, y analizarlos para definir el mayor rendimiento económico entre estas.

3.1.5. Población y muestra.

La población del presente estudio está representada por las 15 asociaciones que pertenecen al sector de economía popular y solidaria de la provincia de Loja, pero debido a que este universo es pequeño no es necesario aplicar fórmula para determinar la muestra. La muestra establecida para la investigación corresponde a las 2 asociaciones APECAEL y PROCAFEQ, que se escogieron en consideración a que no hay reportes financieros en las demás y a que no se ha realizado hasta la actualidad este tipo de investigaciones en las que se dedican a la producción de café, en el cantón Quilanga y la parroquia Vilcabamba.

3.1.6. Procedimiento.

El procedimiento seguido para ejecutar la valoración financiera de las dos asociaciones fue el siguiente:

1. Recolección de información de los estados financieros de cada asociación con respecto a los periodos del 2013, 2014 y 2015, obtenida de la base de datos de los docentes encargados de dirigir el departamento de investigación del Área Administrativa de la Universidad técnica Particular de Loja.
2. Descripción de los métodos EVA y FCF que se utilizaron en la valoración de la información recolectada previamente.
3. Análisis estratégico del comportamiento de los indicadores financieros determinados en cada asociación durante el periodo analizado, que son los siguientes:

Cuentas por cobrar.- Es el indicador que refleja la cantidad de veces que se puede financiar las obligaciones de los clientes hacia las dos asociaciones y el tiempo estimado que demorarán en cubrir la deuda pendiente como señala Robles (2013).

Cuentas por pagar.- Robles (2013) establece que las cuentas por pagar constituyen la cantidad de veces que los proveedores financian las deudas que las dos asociaciones tienen con ellos que incluye el cálculo del tiempo que tardarán en pagarse.

Liquidez corriente.- Este indicador determina la cantidad de veces que las dos asociaciones pueden cumplir sus obligaciones financieras contraídas con terceros (Robles, 2013). Su objetivo es conocer su nivel de liquidez logrado en corto tiempo al establecer el plazo en que se podrá cubrir todas las deudas y medir su solvencia financiera.

Prueba ácida.- Describe la cantidad de veces que las dos asociaciones pueden aumentar sus recursos económicos en comparación con las obligaciones a largo plazo de acuerdo a Robles (2013).

Rentabilidad del patrimonio (ROE).- El ROE es el indicador que enfoca la utilidad que las asociaciones han generado al invertir el capital durante el periodo analizado según Robles (2013).

Rentabilidad operativa de los activos (ROA).- Para Robles (2013), el ROA representa la utilidad real que las asociaciones obtienen al invertir su capital en la adquisición de los activos que poseen.

4. Aplicación y análisis individual de métodos EVA y FCF, en asociaciones APECAEL y PROCAFEQ a partir de la información obtenida de sus estados financieros.

5. Valoración comparativa de EVA y FCF entre las dos asociaciones para determinar el mejor rendimiento financiero.

3.2. Diagnóstico de asociaciones APECAELy PROCAFEQ

El diagnóstico desarrollado a continuación describe la variación de los indicadores financieros generados con la gestión económica de las dos asociaciones para definir sus diferencias financieras en reflejo de la rentabilidad que presentan.

3.2.1. Diagnóstico de APECAEL.

Para elaborar el diagnóstico estratégico de la situación financiera de la asociación APECAEL se tomó como base sus estados financieros con respecto a los años 2013, 2014 y 2015; mismos que facilitaron establecer los indicadores en cuanto a su capacidad de rentabilidad que le ha permitido mantenerse activa en el mercado hasta la actualidad.

3.2.1.1. Cuentas por cobrar.

La figura 10 detalla el comportamiento que las cuentas por cobrar de APECAEL han mantenido desde el 2013 al 2015 e identifica un incremento significativo entre el 2013 y el 2014 ya que fue el primer año de operación económica, en el que los clientes generaron deudas con la asociación en resultado de sus actividades comerciales.

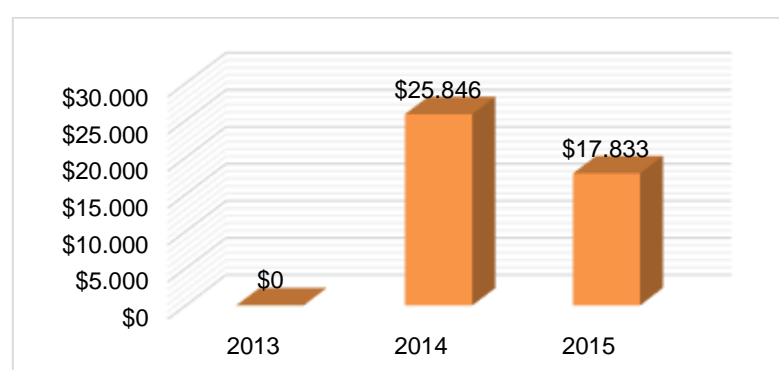


Figura 10: Cuentas por cobrar de Asociación APECAEL

Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

Se observa además que del 2014 al 2015 disminuyó las cuentas por cobrar en \$ 8.013 en evidencia las obligaciones de los clientes fueron solventadas en un tiempo previo al establecido para su pago y que contribuye en el reembolso de su capital financiado.

3.2.1.2. Cuentas por pagar.

El valor de las cuentas por pagar descrito en la figura 11 establece que del 2013 al 2014 por ser el periodo en el que APECAEL inició su actividad productiva, hubo un aumento notable ya que se tuvo que acceder al financiamiento para la adquisición de materia prima requerida para la producción de café.

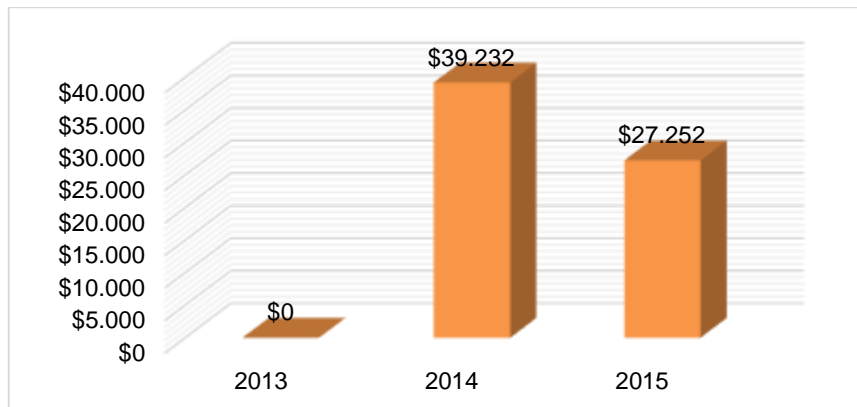


Figura 11: Rotación de cuentas por pagar de Asociación APECAEL

Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

A ello se agrega que hay una reducción de \$ 11.980 desde el 2014 hacia el 2015 con relación al total de \$ 66.484 con respecto a la suma de los tres años que demuestra la eficiencia que esta asociación mantiene para cumplir con sus obligaciones pendientes en el plazo determinado por sus deudores.

3.2.1.3. Liquidez corriente.

Se verifica en la figura 12 que la liquidez corriente de APECAEL incrementó 0.19 del 2013 al 2014 y 0.26 del 2014 al 2015 que en resultado es aceptable y supera el promedio que es 1 según Van Horne y Wachowicz (2010).

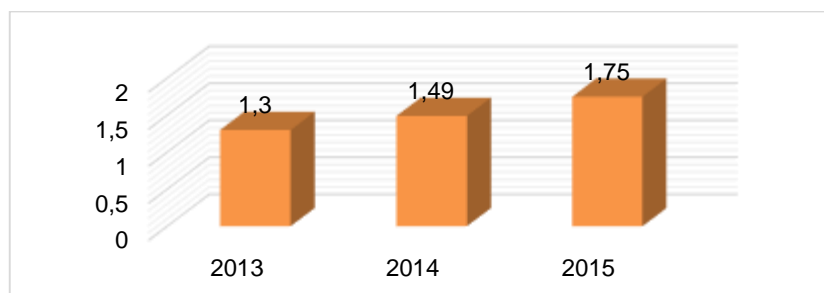


Figura 12: Liquidez corriente de Asociación APECAEL

Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

Esto se debe a que la asociación aplica un sistema contable eficiente que de acuerdo a Van Horne y Wachowicz (2010), le permite solventar las obligaciones pendientes a corto plazo al mantener en rotación los activos corrientes y estabilizar el valor del capital disponible.

3.2.1.4. Prueba ácida.

En la figura 13 se aprecia la prueba ácida de APECAEL de los años 2013, 2014 y 2015, con un valor de 0.08 en el 2013 que a pesar de ser negativo por estar debajo del promedio que es de 1.1, de acuerdo a Van Horne y Wachowicz (2010), al 2014 incrementa en 1.17 que es mayor al promedio porque esta asociación ha logrado cubrir sus deudas corrientes con el activo en circulación que disponía en ese periodo.

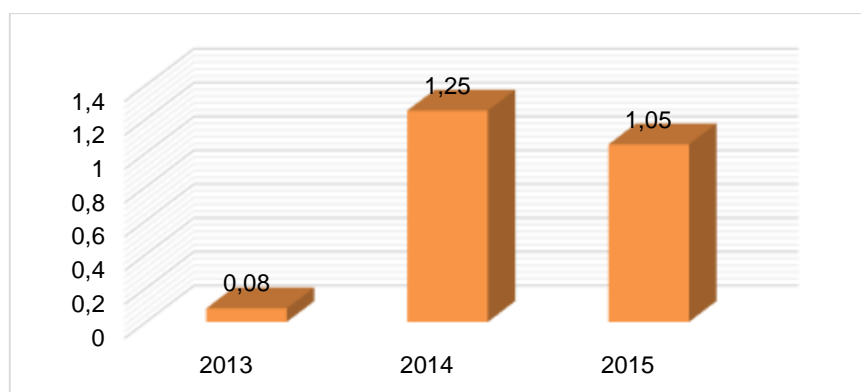


Figura 13: Prueba ácida de Asociación APECAEL

Fuente: Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

Entre los años 2014 y 2015 se verifica que la prueba ácida disminuye 0.20, esto expresa que durante los tres años de operación económica APECAEL maneja con eficiencia las obligaciones pendientes en situaciones extremas, aunque esto no debe descuidarse porque si la prueba ácida sigue bajando es posible que se presente riesgo de que los ingresos obtenidos no permitan cubrir las deudas a tiempo como señala Van Horne y Wachowicz (2010).

3.2.1.5. Rentabilidad del patrimonio (ROE).

La rentabilidad del patrimonio (ROE) de APECAEL se incrementó en 19% entre el 2013 y el 2014, mientras que del 2014 al 2015 se mantuvo estable, esto para Van Horne y Wachowicz (2010), expone su alto poder de generación de efectivo con el valor de capital invertido por cada socio en las actividades productivas.

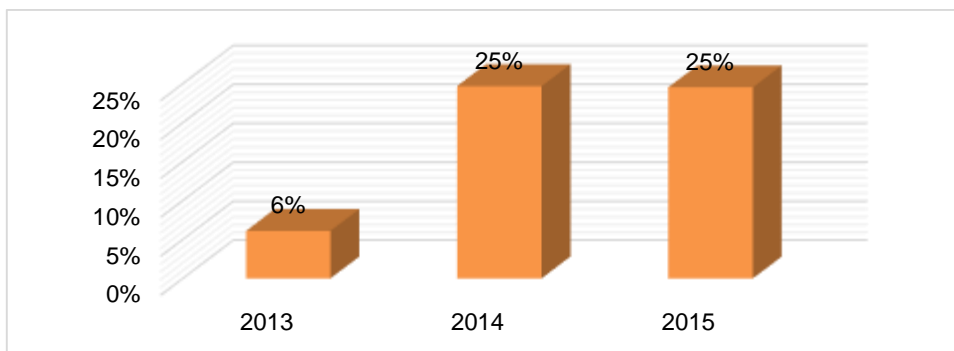


Figura 14: Rentabilidad del patrimonio (ROE) de Asociación APECAEL

Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

De este modo se comprueba que esta asociación de acuerdo a (Van Horne y Wachowicz, 2010), tiene grandes posibilidades de reinvertir su capital ya que actualmente administra los gastos de forma correcta pero si las obligaciones con terceros se mantienen en valores bajos.

3.2.1.6. Rentabilidad operativa de los activos (ROA).

Como se expone en la figura 15, la rentabilidad operativa de los activos de APECAEL mantiene una tendencia de crecimiento en los tres años porque del 2% logrado en el 2013, aumentó a 8% en 2014 con una diferencia del 6% y del 8% obtenido en 2014 se elevó en 2% al 2015 que representó el 10%, en los dos últimos años el ROA alcanza el promedio de 8% establecido por Van Horne y Wachowicz (2010).

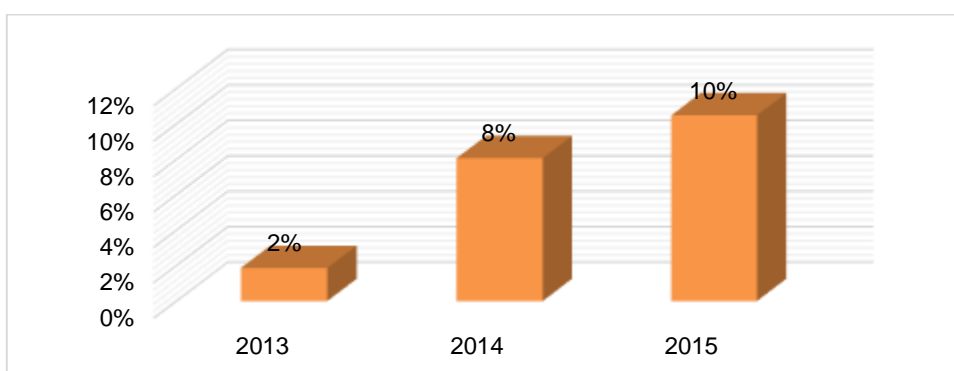


Figura 15: Rentabilidad operativa de los activos (ROA) de Asociación APECAEL

Fuente: Anexos 1 y 2

Elaboración: Las autoras

A partir de estos datos se determina que esta asociación genera un alto valor rentable por cada dólar obtenido en las ventas realizadas al utilizar poco los activos que posee de lo que normalmente se usa en la competencia, porque dispone de una adecuada capacidad de inversión (Horne y Wachowicz, 2010).

3.2.2. Diagnóstico de asociación PROCAFEQ.

El diagnóstico de la asociación PROCAFEQ se realizó a partir de los datos descritos en los estados financieros de los años 2013, 2014 y 2015 para poder encontrar como ha sido su solvencia financiera en el desarrollo de sus actividades productivas.

3.2.2.1. Cuentas por cobrar.

Se observa en la figura 16 que PROCAFEQ en 2013 obtuvo \$ 167.381 de cuentas por cobrar para disminuir este valor a \$ 53.301 en 2014 con una diferencia de \$ 114.080, a partir de este año hacia el 2015 con un valor de \$ 66.265 incrementó \$ 12.964 respectivamente, de este modo es importante destacar que del 2013 al 2014 se logró cobrar las deudas pendientes de los clientes que permitió disminuirlas.

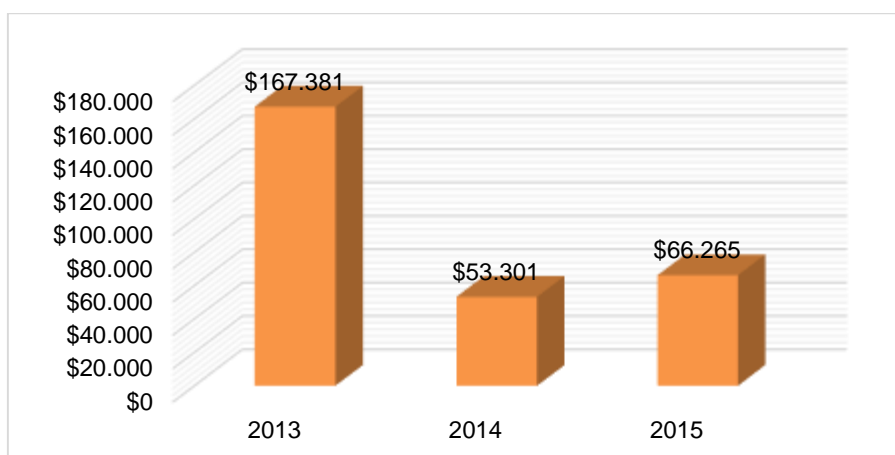


Figura 16: Cuentas por cobrar de Asociación PROCAFEQ

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

El aumento presentado entre el 2014 y el 2015 responde a la falta de solvencia oportuna de las deudas que los clientes han contraído con esta asociación, así como del mayor financiamiento aportado con el capital disponible.

3.2.2.2. Cuentas por pagar.

Se evidencia en la figura 17 que hay una disminución notable de las cuentas por pagar en PROCAFEQ ya que de \$ 18.010 en 2013 se reduce a \$ 5.503 en 2014 con una diferencia de \$ 12.507, para el 2015 con un valor de \$ 36 volvió a rebajar \$ 5.467 porque se ha logrado cubrir el valor financiado por los acreedores en el menor tiempo del plazo fijado.

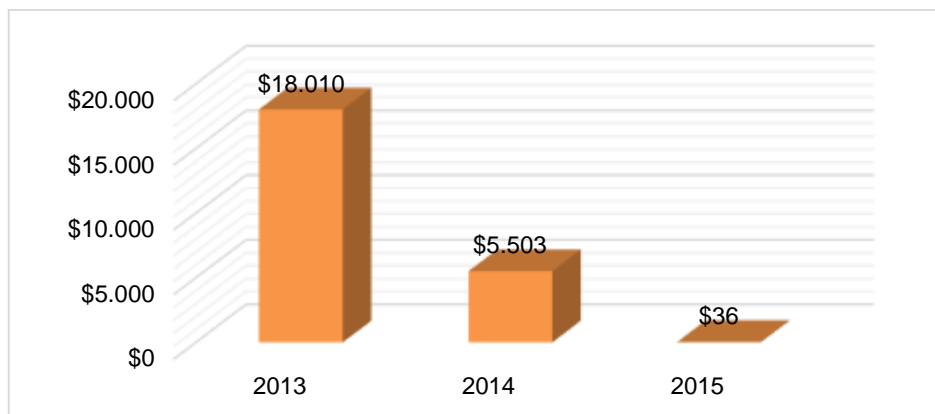


Figura 17: Cuentas por pagar de Asociación PROCAFEQ

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

De esta manera se corrobora que ha habido mayor control de las cuentas por pagar por parte de la asociación en vista de que sus transacciones comerciales le han permitido generar ingresos que se utilizaron en el pago de obligaciones pendientes, por lo que no se ha requerido tener mayor acceso a financiamiento.

3.2.2.3. Liquidez corriente.

El valor promedio de liquidez corriente es de 1 según Van Horne y Wachowicz (2010), y como lo describe la figura 18, en el 2013 PROCAFEQ obtuvo una liquidez corriente de 0.86 inferior al promedio que se elevó a 1.78 en el 2014 que fue aceptable con una diferencia de 0.92, aunque para el 2015 con un valor de 1.1 que supera el promedio volvió a disminuir 0.68.

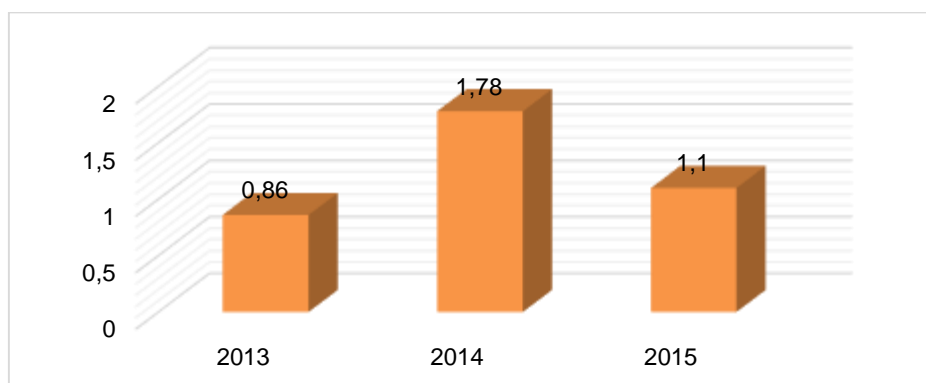


Figura 18: Líquidez corriente de Asociación PROCAFEQ

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

Este resultado revela que a pesar de que del 2013 al 2014 la asociación logró pagar sus deudas pendientes a tiempo, hacia el 2015 como señala Van Horne y Wachowicz (2010), al

terminar el 2015 no pudo solventar sus obligaciones financieras con el movimiento que los activos corrientes tuvieron, por lo que si continua así se tendrá que disponer del capital disponible para ello.

3.2.2.4. Prueba Ácida.

La tabla 3 muestra el resultado de prueba ácida de PROCAFEQ que en el 2013 fue de 2.52 y supera al promedio de 1.1 indicado por Van Horne y Wachowicz (2010), no obstante, a partir del 2013 con un valor de -0.20 se reduce en 2.32 y para el 2015 que alcanza – 1.92 vuelve a decrecer en 2.11.

Tabla 3. Prueba ácida de asociación PROCAFEQ

AÑO	TOTAL
2013	2,52
2014	-0,2
2015	-1,91

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

Para Van Horne y Wachowicz (2010), la disminución de la prueba ácida reflejada en esta asociación se debe a su incapacidad para solventar sus deudas adquiridas con terceros al hacer uso del activo corriente que tuvo disponible, esto podría afectar su rendimiento en situaciones imprevistas que podrían requerir el acceso a financiamiento como un medio para mantenerlo estable.

3.2.2.5. Rentabilidad del patrimonio (ROE).

A continuación en la tabla 4 se observa el comportamiento que ha tenido la rentabilidad del patrimonio (ROE) de PROCAFEQ que en los tres años consecutivos tiene valores negativos, pese a que del –43% en 2013 aumentó en un 25% al 2014 con el –18% de ROA.

Tabla 4. Rentabilidad del patrimonio de asociación PROCAFEQ

AÑO	TOTAL
2013	-43%
2014	-18%
2015	-18%

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

De igual manera sucede con el año 2015 debido a que su valor de ROE es igual al del año anterior que determina según Van Horne y Wachowicz (2010), la falta de capacidad para

generar ingresos por parte de la asociación con el monto de capital que cada socio ha invertido actualmente para el desarrollo de su gestión económica y que limita su posibilidad de crecimiento al no tener suficiente liquidez para reinvertir.

3.2.2.6. Rentabilidad operativa de los activos (ROA).

En la tabla 5 se detalla la rentabilidad operativa de los activos (ROA) que durante los tres años de análisis es negativo, al comparar el valor del 2013 que es de -13% con el del 2014 que corresponde a -6% se establece un incremento del 7%, sin embargo para el 2015 con -6% se mantiene igual.

Tabla 5. Rentabilidad operativa de los activos de asociación PROCAFEQ

AÑO	TOTAL
2013	-13%
2014	-6%
2015	-6%

Fuente: Anexo 3

Elaboración: Las autoras

Como señala Van Horne y Wachowicz (2010), esto explica que la asociación con el sistema de gestión aplicado para hacer rotar los activos que tiene no logra producir rentabilidad por cada dólar con las ventas desarrolladas porque el capital neto que posee se mantiene limitado.

3.2.3. Diagnóstico comparativo de asociaciones APECAEL y PROCAFEQ.

En la figura 19 se toma los datos de los indicadores financieros determinados en APECAEL para exponer en general como ha sido su variación promedio de los años 2013, 2014 y 2015.

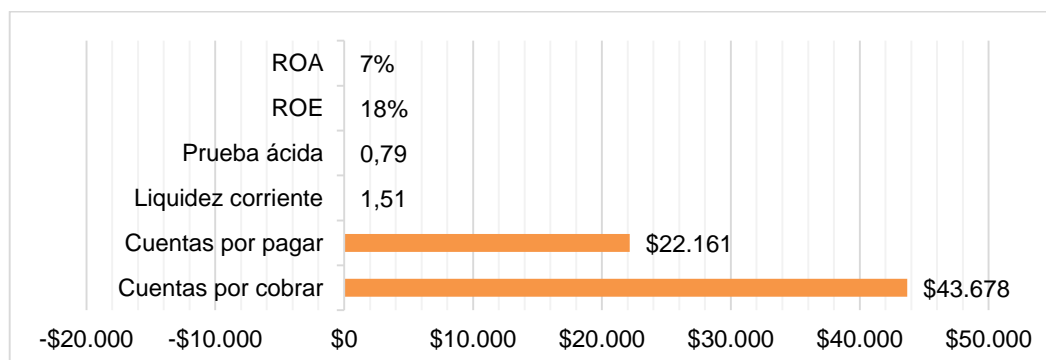


Figura 19: Promedio de indicadores financieros de asociación APECAEL

Fuente: Diagnóstico de asociación APECAEL y diagnóstico de asociación PROCAFEQ

Elaboración: Las autoras

APECAEL tiene en promedio \$ 43.678 de cuentas por cobrar que se obtuvo al sumar el valor del 2013, 2014 y 2015, cuyo resultado se dividió para los tres años que comprende el periodo analizado. Al aplicar este sistema con los demás indicadores se deduce que las cuentas por pagar equivalen a \$ 22.161 promedio que es menor con \$ 21.517 del total de cuentas por cobrar en reflejo de que se está dando mayor financiamiento a terceros por sobre las deudas adquiridas (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Con un promedio de 1.51 en liquidez corriente se verifica que con el correcto manejo que se da a los activos corrientes se logra pagar las obligaciones pendientes a corto tiempo, pero la prueba ácida con 0.79 muestra que las deudas pendientes no se pueden solventar con eficiencia en situaciones extremas de riesgo económico de acuerdo a Van Horne y Wachowicz (2010).

Por otro lado, el ROE promedio del 18% determina la solvencia que el valor de capital invertido por cada socio le genera a esta entidad porque obtiene los ingresos suficientes para sostener la producción, mientras que el ROA del 7% que con el uso que se da a los activos se eleva la rentabilidad por cada dólar que se produce con las ventas efectuadas como indican Van Horne y Wachowicz (2010).

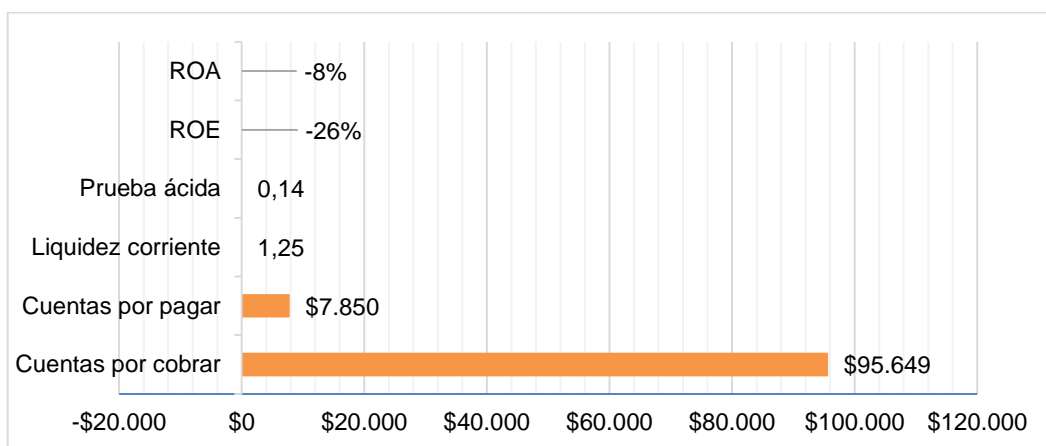


Figura 20: Promedio de indicadores financieros de asociación PROCAFEQ
Fuente: Diagnóstico de asociación APECAEL y diagnóstico de asociación PROCAFEQ
Elaboración: Las autoras

La figura 20 describe el valor promedio de los indicadores financieros de PROCAFEQ que se calculó con el mismo método aplicado en APECAEL, las cuentas por cobrar que corresponden a \$ 95.649 le supera con \$ 87.799 a las cuentas por pagar que equivale a \$ 7.850,00 ya que para Van Horne y Wachowicz (2010), se ha logrado cubrir la mayor parte de deudas pendientes con los ingresos obtenidos y se elevó el financiamiento otorgado a terceros.

Así mismo la liquidez corriente que en promedio es de 1.25 refleja como señala Van Horne y Wachowicz (2010), que PROCAFEQ solventa con eficiencia las deudas pendientes en un tiempo mínimo debido a que sus activos corrientes se manejan con eficiencia. De forma contraria al obtener una prueba ácida de 0.14 promedio se confirma que su capacidad de solvencia de las obligaciones financieras en caso de presentarse riesgos económicos, es deficiente.

El ROE con un valor de -26% promedio, indica que esta asociación de acuerdo a Van Horne y Wachowicz (2010), con los ingresos que le generan sus actividades productivas no logra solventar el capital aportado por cada socio y el ROA que presenta un valor promedio de -8%, demuestra que su sistema de rotación aplicado a los activos no permite producir rentabilidad por cada dólar que se generan con las ventas desarrolladas.

CAPÍTULO IV
APLICACIÓN DE MÉTODOS DE VALORACIÓN EMPRESARIAL EVA Y EL FREE CASH
FLOW EN ASOCIACIONES APECAEL Y PROCAFEQ

El presente capítulo inicia con la descripción de la utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI), costo de capital promedio ponderado (CCPP) y el activo neto, que permitieron determinar EVA para APECAEL y PROCAFEQ.

En complemento a ello se detalla el beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT), inversión neta, FCF sin descuento, factor de descuento (WACC) y el valor presente del free cash flow (VP FCF) que se utilizaron para establecer el FCF de las dos asociaciones; finalmente se expone el análisis comparativo de los indicadores que componen el EVA y el FCF entre las dos asociaciones para valorar la de mayor rendimiento financiero.

4.1. Aplicación de valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) en asociación APECAEL.

En la siguiente parte se expone el cálculo del valor económico agregado (EVA) y Free Cash Flow de APECAEL con el fin de evaluar su nivel de rendimiento financiero que ha logrado generar en tres años de actividad productiva con los recursos utilizados para ello.

A partir de esto se consideró importante efectuar el análisis desagregado en dos partes: la primera que corresponde al EVA y FCF de APECAEL y la segunda parte que enfoca el EVA y el FCF de PROCAFEQ.

4.1.1. Valor económico agregado (EVA) de asociación APECAEL.

A continuación se desarrolla el EVA en la asociación APECAEL para establecer si sus operaciones económicas le crean valor o destruyen su valor con el objeto de medir la cantidad de efectivo utilizado en la producción de café.

4.1.1.1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) de asociación APECAEL.

Para conocer la utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) se reduce al total de utilidad antes de intereses e impuestos (UAI), el valor de la utilidad operativa, a este resultado se le deduce el 15% que se paga a los trabajadores y el 12% para el impuesto a la renta, lo que da en total el valor de la UAIDI mostrado en la tabla 6.

Tabla 6. UAIDI de asociación APECAEL

AÑOS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (UAI)-UTILIDAD OPERATIVA	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	UAIDI
2013	\$134.167	\$20.125	\$16.100	\$97.942
2014	\$121.620	\$18.243	\$14.594	\$88.782
2015	\$178.430	\$26.765	\$21.412	\$130.254

Fuente: Diagnóstico financiero de asociación APECAEL

Elaboración: Las autoras

Al deducir la utilidad operativa del total de la UAI da en consecuencia un valor que en 2013 fue de \$ 134.167 y se disminuye en \$ 12.547 hacia el 2014 que alcanzó \$ 121.620 ya que para el 2015 que se obtuvo \$ 178.430, en cambio se eleva en \$ 56.810. En este contexto, la UAIDI también refleja una reducción de \$ 9.160 entre el 2013 con un valor de \$ 97.942 y el 2014 con \$ 88.782 que se incrementa en \$ 41.472 al concluir el 2015 que alcanzó un valor de \$ 130.254 en consideración a que en este último año las actividades productivas generaron mayores ingresos.

4.1.1.2. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación APECAEL.

Para obtener el CCPP primero se calcula el pasivo sin costo explícito, al sumar el pasivo corriente sin costo explícito que equivale al total de intereses pagados por préstamos a corto plazo tomados del Anexo 1 con el pasivo no corriente sin costo explícito, cuyo valor se determina al reducir del pasivo no corriente, el valor del pasivo por contratos de arrendamiento financiero, el valor de obligaciones con instituciones financieras y el total de otras obligaciones emitidas (Bonilla, 2010).

En consecuencia a ello, Bonilla (2010) indica que se genera el pasivo con costo al sumar el valor de porción corriente de las obligaciones emitidas por el SRI, con el valor de obligaciones con instituciones financieras y, las obligaciones emitidas que se obtiene mediante la suma de la retención en la fuente del impuesto a la renta con la retención en la fuente del IVA, los intereses de obligaciones por préstamos a corto plazo, otros intereses y demás cuentas por pagar.

Por otro lado, se calcula la tasa de interés después de impuestos al dividir los gastos financieros para el total de pasivo con costo, cuyo resultado se multiplica por 100; en base a este valor obtenido se determina la tasa de interés antes de impuestos al multiplicar la tasa de interés después de impuestos por el total de reducir el porcentaje de interés pagado que es del 35% de 1 (Bonilla, 2010).

Antes de obtener el valor del costo de capital promedio ponderado (CCPP) se calcula la tasa máxima de rentabilidad exigida (TMAR) a través de la suma de la tasa de interés referencial con la tasa de inflación y la prima, cuyos valores se toman del Banco Central del Ecuador (2016). En la tabla 7 se determina un TMAR del 20% en el 2014, 11% en el 2013 y del 13% en el 2015.

Tabla 7. Tasa máxima de rentabilidad exigida (TMAR) de asociación APECAEL

	2013	2014	2015
Tasa de interés referencial	8,17%	7,86%	8,06%
Tasa de Inflación	1,71%	4,19%	3,78%
Prima Riesgo	1,11%	8,20%	1,23%
Tasa de rentabilidad máxima exigida (TMAR)	11%	20%	13%

Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)

Elaboración: Las autoras

Tomando como base la TMAR, se define el valor de la estructura del capital al sumar el pasivo con costo con el patrimonio neto tomado del balance general, este resultado permite obtener el porcentaje del pasivo con costo al dividir el pasivo con costo para el valor de la estructura de capital de acuerdo a Bonilla (2010). Relativamente se determina el porcentaje del patrimonio mediante la división del patrimonio neto para al valor de estructura de capital.

Como señala Bonilla (2010), después se calcula el valor de la multiplicación de la tasa de interés antes de impuestos por el porcentaje del pasivo con costo; y el valor obtenido al multiplicar la tasa de rentabilidad exigida por el porcentaje de patrimonio.

Estos dos últimos valores permiten calcular el CCPP especificado en la tabla 8 al efectuar la suma de la tasa de interés antes de impuestos por el porcentaje del pasivo con costo y la tasa máxima de rentabilidad exigida por el porcentaje de patrimonio (Bonilla, 2010).

Tabla 8. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación APECAEL

AÑO	Tasa de interés antes de impuestos * Pasivo con Costo	Tasa de rentabilidad máxima exigida * % de Patrimonio	Costo de capital promedio ponderado (CCPP)
2013	2%	2%	4%
2014	2%	4%	6%
2015	2%	3%	5%

Fuente: Anexo 5

Elaboración: Las autoras

El CCPP del 4% en el 2013 permite conocer que en el 2014 con el 6%, hay un incremento del 2% y para el 2015 con el 5% se disminuye en 1%.

4.1.1.3. Activo neto o capital de asociación APECAEL.

De acuerdo a Bonilla (2010), se establece el valor de activo neto al reducirle al activo, el pasivo sin costo explícito, por lo que en la figura 21 se muestra el valor del activo neto o capital de la asociación APECAEL correspondiente a los años 2013, 2014 y 2015.

En el año 2013 se alcanzó un valor de \$ 151.525 que para el 2014 con \$ 188.461 se aumenta en \$ 36.936 debido a que durante este periodo se dió mayor movimiento a los activos que permitieron ampliar la rentabilidad con las ventas efectuadas de acuerdo a Horne y Wachowicz (2010).

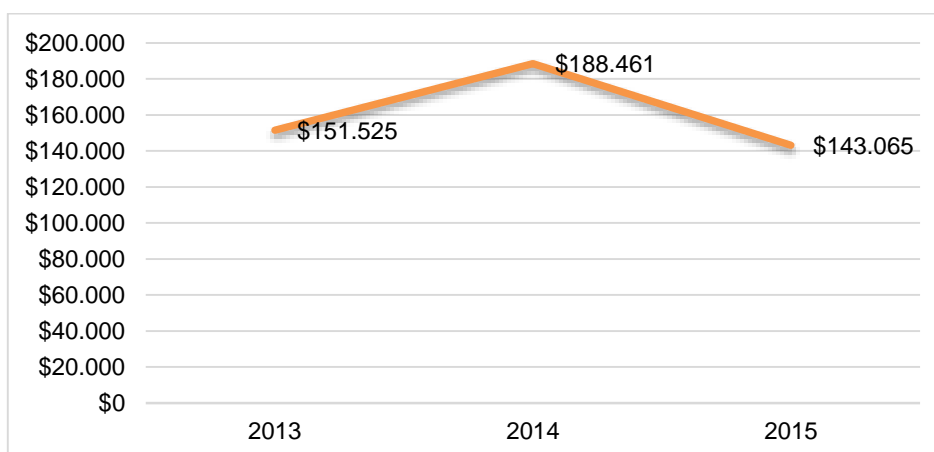


Figura 21: Activo neto o capital de asociación APECAEL

Fuente: Anexo 1

Elaboración: Las autoras

Para el 2015 que presenta \$ 143.065 en cambio los activos netos se disminuyen en \$ 45.396 como evidencia de que según Horne y Wachowicz (2010), los activos no tuvieron movimiento suficiente y esto redujo el nivel de ingresos obtenidos con las ventas.

4.1.1.4. Determinación de valor económico agregado (EVA) de asociación APECAEL.

El valor económico agregado (EVA) que se especifica en la tabla 9, es el resultado de disminuir de la UAIDI, el total de la multiplicación del activo neto con el CCPP y equivale al monto que la gestión productiva de APECAEL le ha permitido lograr en el 2013, 2014 y 2015 para medir su rendimiento financiero que facilita la correcta toma de decisiones de inversión, y, que incluye la adquisición de activos, planeación del mercado, desarrollo de presupuestos y la reestructuración de la producción final del café en caso de ser necesario.

Tabla 9. Valor Económico Agregado (EVA) de asociación APECAEL

DETALLE	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO	EVA
2013	\$97.942	4%	\$151.525	\$92.323
2014	\$88.782	6%	\$188.461	\$77.583
2015	\$130.254	5%	\$143.065	\$122.612

Fuente: Tabla 6 y 8, figura 20

Elaboración: Las autoras

El EVA que en el 2013 correspondió a \$ 92.323 para el año 2014 con \$ 77.583 muestra una reducción de \$ 14.740 entre los dos años ya que la UAIDI disminuyó mientras que el CCPP subió un 2% a pesar de que el activo neto aumentó.

A partir del 2014 el EVA se incrementa en \$ 45.029 al 2015 que alcanzó un total de \$ 122.612 debido a que la UAIDI se elevó y se reduce el activo neto al igual que el CCPP.

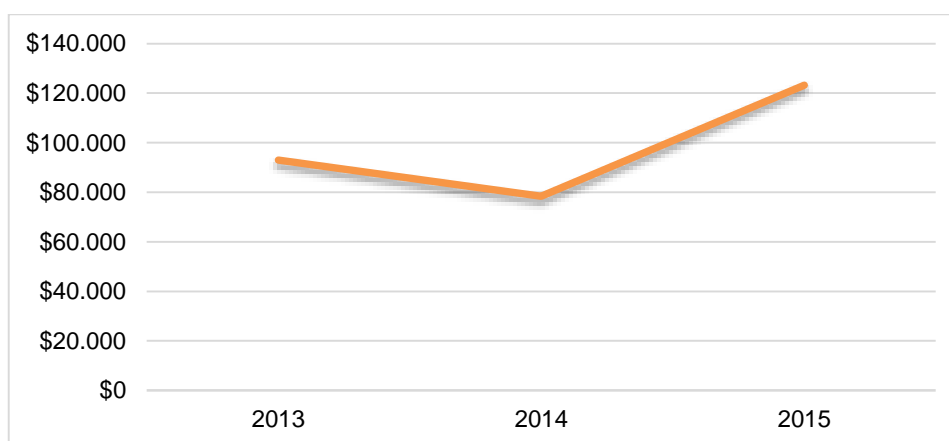


Figura 22: EVA de asociación APECAEL

Fuente: Tabla 9

Elaboración: Las autoras

Mediante el análisis anteriormente efectuado se determina que la asociación APECAEL está generando valor por sobre su costo de capital promedio ponderado con el monto que los socios han invertido en las actividades de producción de café y que le aporta posibilidades para maximizar su patrimonio.

4.1.2. Free Cash Flow de asociación APECAEL.

De acuerdo al análisis realizado en APECAEL con respecto al valor económico agregado que ha obtenido durante los tres años de operación se considera importante desarrollar su valoración con el método de flujos de caja libre o free cash flow (FCF) que se compone de los indicadores: NOPAT, inversión neta, FCF sin descuento y VP FCF.

Para Armendáriz (2012), este se ejecuta con el fin de cuantificar el total de efectivo que la asociación dispone luego de cubrir todas sus necesidades de reinversión en activos fijos y otras relacionadas a la operación de fondos o flujos de caja.

4.1.2.1. Beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) de asociación APECAEL.

En el presente análisis se identifica la variación del NOPAT de APECAEL entre los tres años de análisis que se calcula al reducir el total de impuestos que paga la organización del valor de la utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) para obtener una perspectiva concreta de la eficiencia operativa transformada en flujos de efectivo como señala Armendáriz (2012). Por ello la tabla 10 describe el rendimiento del NOPAT por cada periodo de valoración.

Tabla 10. NOPAT de asociación APECAEL

DETALLE	2013	2014	2015
EBIT	\$134.167	\$121.620	\$178.430
IMPUESTOS	\$36.225	\$32.838	\$48.176
NOPAT	\$97.942	\$88.782	\$130.254

Fuente: Tabla 6 y anexo 5

Elaboración: Las autoras

Como se visualiza, el NOPAT de APECAEL en el 2013 fue de \$ 97.942 que al 2014 con \$ 888.782 se rebaja \$ 9.160 en vista de que el beneficio obtenido antes de intereses e impuestos (EBIT) al igual que los impuestos pagados se disminuyeron para el 2014.

Además se comprueba que a partir del 2014 el NOPAT en cambio se incrementó en \$ 41.472 al finalizar el 2015 que alcanzó un valor de \$ 130.254 a motivo de que tanto los impuestos como el EBIT aumentaron sus valores respectivamente.

4.1.2.2. Inversión neta de asociación APECAEL.

El cálculo de la inversión neta se basa en disminuir el valor de la inversión bruta del primer año del valor referente a este rubro del siguiente y así sucesivamente se hace con los siguientes años hasta llegar al último; esto con el propósito de analizar el comportamiento del rendimiento productivo de APECAEL en los tres años de gestión, de este modo se verifica que a pesar de que en el primer año se logra una inversión neta positiva de \$ 19.343, esta decremента en \$ 2.135 al 2014 que presenta un total de - \$ 17.208.

Tabla 11. Inversión neta de asociación APECAEL

DETALLE	2013	2014	2015
ACTIVO	\$151.525	\$188.461	\$143.065
PASIVOS	\$106.288	\$123.881	\$95.694
INVERSIÓN BRUTA	\$45.237	\$64.580	\$47.371
INVERSIÓN NETA	\$19.343	-\$17.208	

Fuente: Figura 21

Elaboración: Las autoras

En la tabla 11 también se observa que para el último año no se obtiene inversión neta porque la inversión bruta del 2015 que es de \$ 47.371 se reduce en comparación con la del 2014 con un total de \$ 64.580. Esto demuestra según Armendáriz (2012), que la depreciación del capital tiene un valor superior al del capital invertido en la producción.

4.1.2.3. Free Cash Flow sin descuento de asociación APECAEL.

El free cash flow sin descuento detallado en la tabla 12 se establece a partir de la disminución de la inversión neta del valor total del NOPAT (Fernández, 2008), se confirma que en el 2013 se obtiene un total de \$ 78.599 que luego se reduce a - \$ 71.574 en 2014 con una diferencia de 7.025 que es influido porque la inversión neta del 2014 tiene un saldo negativo.

Tabla 12. FCF sin descuento de asociación APECAEL

DETALLE	2013	2014	2015
NOPAT	\$97.942	\$88.782	\$130.254
INVERSIÓN NETA	\$19.343	-\$17.208	\$0
FCF SIN DESCUENTO	\$78.599	-\$71.574	\$130.254

Fuente: Tablas 10 y 11

Elaboración: Las autoras

De forma adicional se detecta que pese a que no hay inversión neta en el 2015, para este año el FCF sin descuento logra un saldo de \$ 130.254 que es significativo en razón de que el NOPAT fue positivo en el 2013 y 2014, lo que evidencia el efectivo que posee esta asociación antes de aplicarse la tasa de descuento.

4.1.2.4. Factor de descuento (WACC) de asociación APECAEL.

En la tabla 13 se presenta de forma detallada el factor de descuento (WACC) de APECAEL que equivale a la tasa mínima de rendimiento que esta ha tenido en los tres años de producción de café.

Esta se calcula al sumar la tasa de interés referencial con la tasa de inflación y la tasa de riesgo país que se toma de los datos del Banco Central del Ecuador (2016).

De acuerdo a Armendáriz (2012), con ello se logrará descontar el free cash flow para conocer la tasa de retorno que se espera lograr con la inversión en deudas financieras para el incremento del capital, para lo cual se define el costo de capital promedio ponderado (WACC) al dividir 1, para el total de la suma de 1 con la tasa de interés que se eleva a la potencia con respecto al año base.

Tabla 13. Factor de descuento (WACC) de asociación APECAEL

DETALLE	1	2	3
	2013	2014	2015
Tasa de interés	11%	20%	13%
WACC	0,90	0,69	0,69

Fuente: Anexo 5

Elaboración: Las autoras

El WACC para el 2014 equivale a 0.90 que luego se disminuye a 0.69 en el 2015 con una diferencia de 0.21 y para el siguiente año se mantiene igual en muestra de que en este último año no ha habido mayor retorno del capital financiado con terceros.

4.1.2.5. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación APECAEL.

La tabla 14 expone el valor presente del free cash flow de APECAEL de los años 2013, 2014 y 2015 que se al multiplicar el FCF sin descuento por el WACC según (Fernández, 2008). Por tanto se determina que el FCF de \$ 70.816 logrado en el 2013 al 2014 con un total de - \$ 49.498 disminuye \$ 21.318 y a diferencia de ello, en el 2015 con un total de \$ 90.105 se incrementa 40.607, lo que en resultado da un FCF de \$ 111.424 en los tres años de operatividad económica.

Tabla 14. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación APECAEL

DETALLE	2013	2014	2015
VP FCF	\$70.816	-\$49.498	\$90.105
VP FCF TOTAL	\$111.424		

Fuente: Tablas 12 y 13

Elaboración: Las autoras

Esta asociación según Armendáriz (2012), genera suficiente efectivo luego de cubrir los valores requeridos en la adquisición de activos y otras operaciones productivas que refleja su rentabilidad para mantener su liquidez con el capital invertido por los socios y la

acumulación de las utilidades obtenidas en cada año de operación que le posibilita aplicar reinversión en caso de ser necesario para su desarrollo.

4.2. Aplicación de valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) en asociación PROCAFEQ.

A continuación se realiza la valoración de la asociación APROCAFEQ a través de los métodos EVA y FCF que se desglosa en dos partes, la primera parte conformada por la aplicación del valor económico agregado y la segunda integrada por el cálculo del Free Cash Flow.

4.2.1. Valor económico agregado (EVA) de asociación PROCAFEQ.

Con el objeto de conocer el monto de efectivo acumulado con la operación productiva de PROCAFEQ en representación del valor que se genera o destruye, se estimó conveniente determinar su valor económico agregado (EVA).

4.2.1.1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) de asociación PROCAFEQ.

La tabla 15 detallada a continuación presenta la utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI), que se basa en calcular el total obtenido de reducir la utilidad operativa al valor de la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) para luego disminuirle el 15% que corresponde a los empleados y el 12% de impuestos a la renta.

Tabla 15. UAIDI de asociación PROCAFEQ

AÑOS	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (UAI) -UTILIDAD OPERATIVA	15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	UAIDI
2013	\$192.483	\$28.872	\$23.098	\$140.513
2014	\$346.036	\$51.905	\$41.524	\$252.606
2015	\$423.370	\$63.505	\$50.804	\$309.060

Fuente: Diagnóstico financiero de asociación PROCAFEQ

Elaboración: Las autoras

Se observa que la UAIDI de \$ 140.513 en 2013 al 2014 con un total de \$ 252.606 incrementa \$ 385.093 ya que al restar la utilidad operativa de la UAI aumentó \$ 153.553, además se verifica que para el 2015 con un total de \$ 309.060 la UAIDI vuelve a elevarse \$ 56.454 porque con su operatividad se logró aumentar el total de la utilidad operativa reducida del valor de la UAI en \$ 77.334.

4.2.1.2. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación PROCAFEQ.

Para poder establecer el EVA de PROCAFEQ también es necesario conocer el costo de capital promedio ponderado (CCPP) que se obtiene aplicando el proceso realizado para determinar el CCPP de APECAEL antes descrito.

Cabe destacar que su cálculo se basa en definir la tasa máxima de rentabilidad exigida (TMAR) mostrada en la tabla 16 y que en el 2013 tienen un valor negativo de -13%.

Tabla 16. Costo de capital promedio ponderado (CCPP) de asociación PROCAFEQ

AÑO	Tasa de interés antes de impuestos * Pasivo con Costo	Tasa de rentabilidad máxima exigida * % de Patrimonio	Costo de capital promedio ponderado
2013	-23%	11%	-13%
2014	2%	4%	5%
2015	4%	3%	6%

Fuente: Anexo 6

Elaboración: Las autoras

Desde el 2013 al 2014 que corresponde al 5%, la TMAR incrementa el 18% y para el 2015 que equivale al 6% se eleva el 1% respectivamente.

4.2.1.3. Activo neto o capital de asociación PROCAFEQ.

El activo neto o capital de APECAEL explicado en la figura 23 se obtuvo al reducir el valor del pasivo sin costo explícito del valor total activos, conforme a ello se confirma que de \$ 447.241 en el 2013 aumenta \$ 259.739 al 2014 que obtiene un total de \$ 976.980 ya que el valor del activo supera al pasivo. En cambio a partir del 2014 el activo neto se reduce \$ 408.039 al 2015 que obtiene \$ 568.941

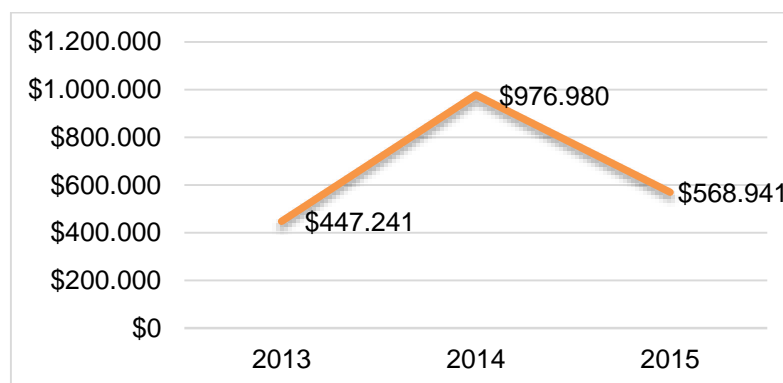


Figura 23: Activo neto o capital de asociación PROCAFEQ

Fuente: Anexo 6

Elaboración: Las autoras

4.2.1.4. Determinación de valor económico agregado (EVA) de asociación PROCAFEQ.

Para comprender mejor el total de efectivo acumulado que la actividad productiva de PROCAFEQ le ha generado en el 2013, 2014 y 2015, se determina en la tabla 17 su valor económico agregado (EVA) que permite conocer su capacidad de solvencia financiera que contribuye en el pronóstico de su rentabilidad futura según Armendáriz (2012). Por tanto, para calcularlo se multiplica el valor del activo neto por el CCPP y este resultado se disminuye al valor de la UAIDI.

Tabla 17. Valor Económico Agregado (EVA) de asociación PROCAFEQ

	UAIDI	CCPP	ACTIVO NETO	EVA
2013	\$140.513	-13%	\$447.241	\$196.665
2014	\$252.606	5%	\$976.980	\$200.565
2015	\$309.060	6%	\$568.941	\$272.336

Fuente: Tabla 15 y 16, y figura 23

Elaboración: Las autoras

Los resultados establecen que el EVA de \$ 196.665 correspondiente al 2013 se eleva \$ 3.900 al 2014 que alcanza un total de \$ 200.565 debido a que el CCPP del 2013 fue negativo y la UAIDI junto con el activo neto incrementaron sus valores.

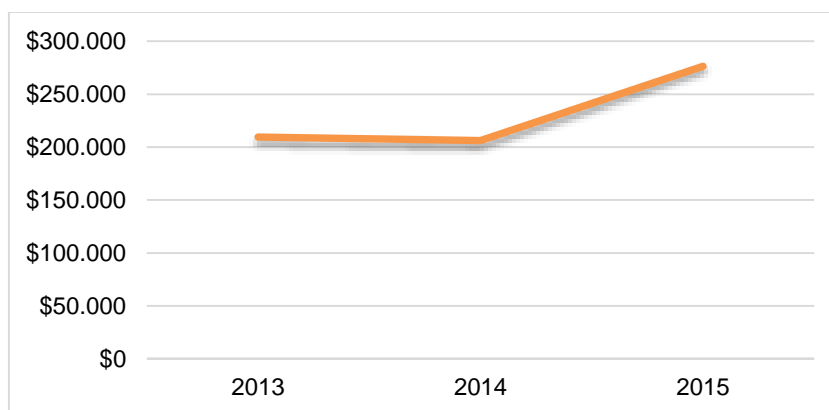


Figura 24: EVA de asociación PROCAFEQ

Fuente: Tabla 12

Elaboración: Las autoras

Esto se mantiene igual hacia el 2015 con un valor de \$ 272.336 que refleja un aumento de \$ 71.771 porque la UAIDI y el CCPP con saldos positivos incrementaron a pesar de que el activo neto se redujo. Con ello se verifica que esta asociación de acuerdo a Armendáriz (2012), con el capital invertido por los socios para la producción de café se generó un alto valor económico al final de los tres años por encima del CCPP que proyecta una perspectiva favorable en cuanto a la posibilidad de incrementar su patrimonio mediante la reinversión como señala Armendáriz (2012).

4.2.2. Free Cash Flow de asociación PROCAFEQ.

En base a la valoración antes efectuada en PROCAFEQ, se considera necesario aplicar el free cash flow (FCF) en su información financiera que comprende el cálculo de los indicadores relacionados a NOPAT, inversión neta, FCF sin descuento y el VP FCF, esto con el objeto de establecer su rendimiento económico.

El objetivo de establecer el FCF en esta entidad es el definir de forma cuantitativa el monto de efectivo que acumuló durante los tres años de gestión productiva después de solventar todos los requerimientos con respecto al manejo de los flujos de caja obtenidos y la reinversión (Armendáriz, 2012).

4.2.2.1. Beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) de asociación PROCAFEQ.

En la tabla 18 se detalla el comportamiento del NOPAT de PROCAFEQ durante el periodo analizado que se genera mediante la disminución del valor de impuestos de la utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT); con el fin de definir la efectividad que esta tiene al ejecutar sus actividades económicas para incrementar el capital aportado por los socios de acuerdo a Armendáriz (2012).

Tabla 18. NOPAT de asociación PROCAFEQ

DETALLE	2013	2014	2015
EBIT	\$192.483	\$346.036	\$423.370
IMPUESTOS	\$51.971	\$93.430	\$114.310
NOPAT	\$140.512	\$252.606	\$309.060

Fuente: Tabla 17 y anexo 6

Elaboración: Las autoras

En el 2013 el NOPAT que es de \$ 140.512 aumenta \$ 112.094 al 2014 con un total de \$ 252.606 porque el EBIT y los impuestos también presentan incremento en este periodo, lo que también sucede para el 2015 con un valor de \$ 309.060 con un aumento de \$ 56.454 en relación al 2014.

4.2.2.2. Inversión neta de asociación PROCAFEQ.

Para determinar la variación del rendimiento del capital invertido en la gestión productiva de PROCAFEQ, se muestra en la tabla 19 su inversión neta que resulta de reducir la inversión bruta del primer año del total de inversión bruta del año siguiente que se hace con el

próximo año hasta llegar al año final. En el 2013 su saldo es negativo con un valor de - \$ 74.600 que al 2014 disminuye a - \$ 245.303 con una diferencia de \$ 170.703 debido a que el pasivo que en el 2013 fue de \$ 2.560 incrementa a \$ 606.898 en el 2014.

Tabla 19. Inversión neta de asociación PROCAFEQ

DETALLE	2013	2014	2015
ACTIVO	\$447.241	\$976.980	\$568.941
PASIVO	\$2.560	\$606.898	\$444.162
INVERSIÓN BRUTA	\$444.681	\$370.082	\$124.779
INVERSIÓN NETA	-\$74.600	-\$245.303	

Fuente: Figura 22 y anexo 6

Elaboración: Las autoras

Por otra parte, en el 2015 no se genera valor de inversión neta pero la inversión bruta que en el 2014 presenta un total de \$ 370.082 se reduce \$ 245.303 al 2015 que tiene un total de \$ 124.779, lo que para Armendáriz (2012) evidencia que el monto de capital invertido en la actividad productiva es menor al de su depreciación resultante de su desgaste.

4.2.2.3. Free Cash Flow sin descuento de asociación PROCAFEQ.

La tabla 20 muestra el valor del FCF sin aplicarse el descuento de PROCAFEQ que se calcula al restar la inversión neta del NOPAT, se observa que de \$ 215.112 obtenidos en 2013 disminuye a - \$ 7.303 en 2014 con una diferencia de \$ 222.415 porque la inversión neta del 2014 tienen un saldo negativo que supera al del 2013 a pesar de que el NOPAT en este periodo se elevó.

Tabla 20. FCF sin descuento de asociación PROCAFEQ

DETALLE	2013	2014	2015
NOPAT	\$140.512	\$252.606	\$309.060
INVERSIÓN NETA	-\$74.600	-\$245.303	\$0
FCF SIN DESCUENTO	\$215.112	-\$7.303	\$309.060

Fuente: Tablas 18 y 19

Elaboración: Las autoras

En cambio a partir del 2015, el FCF sin descuento con un total de \$ 309.060 establece un incremento significativo que depende del aumento del NOPAT entre el 2014 y el 2015, que refleja la eficiencia que tiene esta asociación para obtener flujos de efectivo mediante la producción de café que realiza para mantener su funcionamiento futuro como indica Armendáriz (2012).

4.2.2.4. Factor de descuento (WACC) de asociación PROCAFEQ.

Con respecto a la tabla 21, se presenta el WACC que se establece mediante la división de 1 para el valor que resulta de la sumatoria de 1 con la tasa de interés, elevada al número de año base. Se encuentra una reducción del 0.21 del factor de descuento (WACC) de PROCAFEQ entre el 2013 con 0.90 y el 2014 con 0.69. De forma opuesta para el 2015 con 1.52 el WACC incrementa 0.83 en relación con el 2014, lo que indica que parte del capital pagado por deudas financieras a retornado a su patrimonio como establece Armendáriz (2012).

Tabla 21. Factor de descuento (WACC) de asociación PROCAFEQ

DETALLE	2013	2014	2015
Tasa de interés	11%	20%	13%
WACC	0,90	0,69	1,52

Fuente: Anexo 6

Elaboración: Las autoras

Con estos resultados según Armendáriz (2012), se obtendrá el valor presente del free cash flow con el propósito de medir el rendimiento efectivo que se produce luego de descontar el WACC.

4.2.2.5. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación PROCAFEQ.

El valor presente del free cash flow (FCF) de PROCAFEQ obtenido con la multiplicación del FCF sin descuento y el WACC que se expone en la tabla 22.

Este refiere que en el año 2013 el valor presente del FCF es de \$ 193.812 y se reduce \$ 188.762 al 2014 con un total de - \$ 5.050. Por otro lado con un total de \$ 470.472 en el 2015 se observa un aumento de \$ 465.422 que muestra un rendimiento económico significativo al igual que en el 2014.

Tabla 22. Valor presente de free cash flow (FCF) de asociación PROCAFEQ

DETALLE	2013	2014	2015
VP FCF	\$193.812	-\$5.050	\$470.472
VP FCF TOTAL		\$659.234	

Fuente: Tablas 20 Y 21

Elaboración: Las autoras

Con la información expuesta se confirma que PROCAFEQ posee un alto nivel rentable que pronostica de acuerdo a Armendáriz (2012), que tendrá suficiente liquidez para continuar con sus actividades de producción de café a futuro ya que ha generado un elevado valor de

efectivo tras costear montos pendientes en cuanto a su operatividad y adquisición de activos que les permite aportar utilidades a los socios que la conforman.

4.3. Análisis comparativo de resultados.

4.3.1. Comparación de EVA entre APECAEL y PROCAFEQ.

Para tener un mejor enfoque del resultado correspondiente a la mejor solvencia financiera entre APECAEL y PROCAFEQ del EVA aplicado se detalla la tabla 23 que engloba el promedio de todos los indicadores calculados para cada asociación. El promedio de cada indicador se obtiene al dividir el total de la suma del valor de los tres años, para tres que es el la cantidad de años valorados.

Tabla 23. Comparación de indicadores de EVA entre APECAEL y PROCAFEQ

UAIDI			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$97.942	2013	\$140.513
2014	\$88.782	2014	\$252.606
2015	\$130.254	2015	\$309.060
PROMEDIO	\$105.659	PROMEDIO	\$234.060
COSTO DE CAPITAL			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	4%	2013	-13%
2014	6%	2014	5%
2015	5%	2015	6%
PROMEDIO	5%	PROMEDIO	0%
ACTIVO NETO O CAPITAL			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$151.525	2013	\$447.241
2014	\$188.461	2014	\$976.980
2015	\$143.065	2015	\$568.941
PROMEDIO	\$161.017	PROMEDIO	\$664.387
EVA			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$92.323	2013	\$196.665
2014	\$77.583	2014	\$200.565
2015	\$122.612	2015	\$272.336
TOTAL	\$292.518	TOTAL	\$669.565

Fuente: Tablas 6, 7, 8, 9, 15, 16, 17, y figuras 21 y 23

Elaboración: Las autoras

Se aprecia que la UAIDI de PROCAFEQ con un total \$ 234.060 es mayor a la de APECAEL que presenta \$ 105.659 con una diferencia de \$ 128.401 ya que los valores del año 2014 y 2015 se elevaron de forma continua a diferencia de APECAEL que en el 2014 redujo su UAIDI. El costo de capital promedio es del 5% en APECAEL mientras que PROCAFEQ no tiene CCPP porque no se produjo rentabilidad con las deudas financieras existentes. Es así

que el activo neto de APECAEL que es de \$ 161.017 es inferior al de PROCAFEQ que tiene un total de \$ 664.387 con una diferencia de \$ 503.370, su saldo durante los tres años mostró incremento a diferencia de APECAEL que en el último año obtuvo un valor mínimo con respecto al 2014. Con estos resultados además se establece que el EVA de \$ 669.565 correspondiente a PROCAFEQ muestra que genera mayor valor económico que APECAEL con un EVA de \$ 292.518, en consideración a que PROCAFEQ reflejó un comportamiento incrementado en los tres años consecutivos que no fue igual para APECAEL porque su EVA decreció entre el 2013 y el 2014.

4.3.2. Comparación de FCF entre APECAEL y PROCAFEQ.

A partir de los resultados calculados en relación al free cash flow de APECAEL y PROCAFEQ, se realiza un análisis comparativo que se basa en establecer el promedio que cada una obtuvo por cada indicador y que se especifica en la tabla 24.

Tabla 24. Comparación de FCF entre APECAEL y PROCAFEQ

NOPAT			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$97.942	2013	\$140.512
2014	\$88.782	2014	\$252.606
2015	\$130.254	2015	\$309.060
PROMEDIO	\$105.659	PROMEDIO	\$234.059
INVERSIÓN NETA			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$19.343	2013	\$-74.600
2014	\$-17.208	2014	\$-245.303
2015	\$0	2015	\$0
PROMEDIO	\$711	PROMEDIO	\$-106.634
FCF SIN DESCUENTO			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$78.599	2013	\$215.112
2014	\$-71.574	2014	\$-7.303
2015	\$130.254	2015	\$309.060
PROMEDIO	\$45.760	PROMEDIO	\$172.290
FACTOR DESCUENTO (WACC)			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	0,90	2013	0,90
2014	0,69	2014	0,69
2015	0,69	2015	1,52
PROMEDIO	0,76	PROMEDIO	1,04
VALOR PRESENTE FCF			
APECAEL		PROCAFEQ	
2013	\$70.816	2013	\$193.812
2014	\$-49.498	2014	\$-5.050
2015	\$90.105	2015	\$470.472
TOTAL	\$111.424	TOTAL FCF	\$659.234

Fuente: Tablas 10, 11, 12, 14, 18, 19, 21 y 23

Elaboración: Las autoras

El NOPAT de PROCAFEQ en promedio tiene un valor de \$ 234.059, supera con \$ 128.400 al de APECAEL que alcanzó \$ 105.659 ya que en los tres años de forma continua se conservó elevado, lo que no sucedió con APECAEL que en el 2014 mostró deducción. Es así que la inversión neta de APECAEL con \$ 711 es mayor a la de PROCAFEQ que presenta - \$ 106.634 con una diferencia de \$ 107.346 debido a que a pesar de que el valor de APECAEL disminuyó en 2014, se mantuvo con un saldo positivo procedente del monto generado en 2013 mientras que en PROCAFEQ se produjo saldos negativos en los tres años consecutivos.

Se verifica que el FCF sin descuento de APECAEL con un monto de \$ 45.760 deja una diferencia de \$ 126.530 con relación a PROCAFEQ que le supera al tener un total de \$ 172.290, lo que también sucede con el factor de descuento (WACC) ya que PROCAFEQ presenta 1.04 que supera con 0.28 al de APECAEL que muestra 0.76.

Por tanto el valor presente del FCF también es mayor en PROCAFEQ con un total de \$ 659.234 en comparación con el de APECAEL que generó \$ 111.424 con una diferencia significativa de \$ 547.810.

CONCLUSIONES

Mediante la sustentación literaria plasmada en la presente investigación se deduce que la producción cafetalera tiene significativa participación en la economía mundial ya que se obtienen 70.591 miles de sacos en escala global, mientras que Brasil con 16.300 miles de sacos de 60 kg vendidos al año, predomina en la exportación del café que se dirige en especial a Estados Unidos y Londres, esto ha potenciado su productividad en Ecuador que destaca por tener varias hectáreas cultivadas en Manabí, lo que también sucede en el cantón Puyango de la provincia de Loja, esto demuestra la importancia de promover su desarrollo mediante la intervención de la economía popular y solidaria, en las asociaciones como son APECAEL y PROCAFEQ para contribuir en el incremento de su rendimiento financiero.

La valoración empresarial actualmente se aplica en el sector empresarial a través de diversos métodos como el valor económico agregado (EVA) y free cash flow (FCF) para determinar si el capital invertido produce la rentabilidad esperada que supere al costo de capital en toda su vida útil, permitiendo medir la capacidad de solvencia económica generada para cubrir las obligaciones financieras presentadas en su operatividad productiva.

El diagnóstico efectuado determina que la asociación APECAEL ha dado una mayor rotación a las cuentas por pagar con un promedio de \$ 22.161 desde el 2013 al 2015 en comparación con PROCAFEQ que obtuvo \$ 7.850 con una diferencia de \$ 14.312, lo mismo que en el caso de la liquidez corriente de APECAEL que supera con 0.27 a la de PROCAFEQ, esto también se muestra en la prueba ácida que es mayor con 0.66, ROE con el 45% y ROA 15%; en tanto que PROCAFEQ le supera a APECAEL en la rotación en cuentas por cobrar con \$ 51.971 de diferencia promedio debido a que basa su gestión financiera en permitir el constante acceso a financiamiento por parte de sus clientes.

Al aplicar el EVA en APECAEL se aprecia que este alcanzó los \$ 292.518 desde el 2013 al 2015, que es menor al de PROCAFEQ con un total de \$ 669.565 que deja una diferencia de \$ 377.047, en muestra de que esta genera ganancias elevadas en la producción y comercialización de café debido a que mantiene pocas obligaciones financieras y varias cuentas por cobrar que al ser reembolsadas posteriormente, le permite acumular efectivo a largo plazo. Esto se comprueba en que PROCAFEQ con un FCF de \$ 659.234, genera valor económico de forma predominante para hacer frente a sus gestiones operativas en

relación a APECAEL que presenta un FCF de \$ 111.424 con una diferencia de 547.810 ya que también tiene capacidad para producir efectivo con sus actividades económicas.

RECOMENDACIONES

A partir de las conclusiones establecidas en la investigación se puede recomendar lo siguiente:

Realizar la investigación de nuevos proveedores de materia prima para mejorar su sistema de adquisición con el fin de ahorrar recursos económicos con respecto a costos para elevar el margen de utilidad en la fijación del precio de venta del café como medio para desarrollar el capital y a través de ello, reinvertir las utilidades en convenios que faciliten la apertura de nuevos mercados y la compra de activos que genere rendimiento financiero mayor al de los pasivos.

Aplicar en la gestión contable de estas entidades la determinación del valor económico agregado que las mismas reflejan actualmente para aplicar métodos productivos eficientes que conlleven a reducir los costos administrativos para determinarlos en función del rendimiento en la producción de café y la mano de obra necesaria para ello con el objeto de elevar los ingresos de las ventas ejecutadas

Desarrollar planes de capacitación sobre manejo de cultivos por parte del personal administrativo de las asociaciones dirigido a los productores que las integran a fin de permitirles determinar de forma oportuna las actividades que requieren resolverse con mayor prioridad y aplicar medidas correctivas eficientes por decisión propia en beneficio del incremento de sus ingresos.

A los directivos, elaborar un plan tributario en coordinación con la reestructuración de la gestión financiera aplicada para establecer convenios con el SRI que favorezcan la disminución de los impuestos pagados y con demás entidades financieras con el fin de tener mayor acceso a líneas de crédito que aporten un mejor apalancamiento de las obligaciones adquiridas en estas.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, I. (2015). *Análisis crítico de los métodos de valoración de empresas y su aplicación práctica*. México: Universidad Autónoma de Nuevo León.
- Aguilar, S. (2015). Flujos de caja. *Valoración del ENCE por descuentos de Flujos de Caja*. Logroño, España: Universidad de La rioja.
- Aguinsaca, R. (Agosto de 2014). Producción agraria Loja. *Dinámica productiva agrícola: la estructura y funcionamiento de los sistemas de producción de los agricultores de las parroquias del cantón Loja, Ecuador*. La Plata Bs. As., La Plata, Argentina: Universidad Nacional de la Plata.
- Altaf, N. (2016). Economic value added or earnings: What explains market value in Indian firms? *ScienceDirect, ELSEVIER, 13(5)*.
- Álvarez, R., García, K. y Borraez, A. (2006). Las razones para valorar una empresa y los métodos empleados. *Semestre Económico, 9(18)*. 63.
- Arias, D., López, E. y Duque, L. (2012). Análisis de valor agregado (EVA) y valor agregado de mercado (MVA) para las empresas del sector petrolero que cotizan en la bolsa de valores. *Gestión Financiera Empresarial, 37*, 18.
- Armendáriz, E. (2012). Modelos de Valoración de Empresas Un análisis crítico. *Ciencia UNEMI, 7*. 77.
- Asociación Artesanal de Productores de Café de Altura de Fundochamba-AAPCAF. (2014). *Acuerdo Ministerial Nro. 686, del 06 de Diciembre del 2002..* Quilanga-Ecuador.
- Baculima, G. y Méndez, J. (2015). Valor Económico Agregado. *Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) en el sector financiero popular y solidario de la ciudad de Cuenca desde el año 2010* (tesis de grado). Universidad de Cuenca, Cuenca, Ecuador.
- Balcázar, S. (2012). *Análisis del comercio justo del café ecuatoriano en el sur del país*. (trabajo de fin de titulación). Universidad Técnica Particular de Loja, Loja, Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (15 de octubre del 2016). *Tasa de interés, tasa de inflación y prima riesgo*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122014.htm>, <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/317-informe-de-inflaci%C3%B3n>
- Barrionuevo, F. (2014). *Método de valoración de empresas*. Málaga-España: Fundación Novasoft
- Barva, & Heredia. (2011). *Guía técnica para el cultivo de café*. Costa Rica: Instituto del Café de Costa Rica (ICAFFE).

- Blanco, L., González, L. y Ayala, J. (2016). Valoración de empresas por descuento de flujo de caja: Proyección de ratios y estimación dle valor terminal por multiples. *Conocimiento, inovación y emprendedores*, 1(1), 1-18.
- Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado(EVA) en el valor de los negocios. *Revista Nacional de Administración*, 1(1). 59-60.
- Carrion, D. (09 de enero de 2013). *MIES*. Recuperado el 31 de mayo de 2015, de MIES : <http://www.inclusion.gob.ec/el-ministerio>.
- Comité Económico y Social Europeo. (2015). *Economía Social Europea-La plataforma de referencia de la Economía Social Europea*. Bruselas-Bélgica.
- Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. (2015). *Economía y Finanzas Populares y Solidarias para el buen vivir en Ecuador*. Quito-Ecuador: Oxigenio Communication.
- Chen, X., Sun, Y. y Xu, X. (2016). Free cash flow, over-investment and corporate governance in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 37, 81-103.
- Dirección de Investigación y Evaluación Económica y Sectorial. (2015). *Panorama Agroalimentario*. México: FIRA.
- Federación Nacional de Cafeteros. (2002). *El comportamiento de la industria cafetera colombiana durante*. Clombia.
- Fernández, P. (2008). *Metodos de valoracion de empresas*. España: Copyright 2008 IESE Business School.
- Forum del café. (2012). *Clasificación de los cafés*. Recuperado el 15 de Septiembre de 2017, de Google: http://www.forumdelcafe.com/pdf/F_01-Clasificacion_cafes.pdf.
- Gaitán, A. (2017). *Varietades de café y su impacto en la sostenibilidad de la caficultura* . Colombia: Cenicafé FNC.
- Gobierno Provincial de Loja. (2011). *Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial de la Provincia de Loja*. Loja-Ecuador.
- Gómez, G. (2010). Cultivo y beneficio del café. *Revista de Geografía Agrícola*, 45. 106.
- Guerra, P. (2010). La economía solidaria en Latinoamérica. *Papeles de relaciones sociales y cambio global*, 110. 67-69.
- Gutiérrez, L., Jacobot, A. y Saavedra, P. (2012). *Estudio elaborado por el Grupo de Estudios Económicos*. Colombia: Estudio elaborado por el Grupo de Estudios Económicos.
- Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones. (2013). *Pro Ecuador, Café*. Quito: Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio e Integración.
- Ley de Economía Popular y Solidaria. (2013). *Economía Popular y Solidaria*. Quito: Corporación de Estudio y Publicaciones.

- López, A. (2013). *Valoración de una empresa instaladora de calefacción y aire acondicionado*. Valencia: Universitat Politècnica de Valencia. Valencia: España.
- López, D. (2013). *Valoración de una empresa: Grupo Iberdrola* (tesis de grado). Universidad Complutense de Madrid, Madrid, España.
- López, K. (2014). *El mercado mundial del café tostado*. Costa Rica: PROCOMER, Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica.
- López, M. (2013). *Estudio de factibilidad para la importación de maquinaria y equipos especializados para la producción y procesamiento de café en la provincia de Loja* (tesis de grado). Universidad Internacional del Ecuador-Sede Loja, Loja-Ecuador.
- Martínez, M. (2015). Flujo de Caja Amadeus. *Valoración de Amadeus por descuentos de flujo de caja (DFC)*. Logroño, España: Universidad de La Rioja.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería. (2018). *Catálogo de Oferta de Café en el Ecuador*. Quito-Ecuador.
- Ministerio de Coordinación de la producción, empleo y competitividad. (2011). Provincia de Loja. *Agendas para la transformación productiva territorial: Provincia de Loja, 1(1), 27*.
- Ministerio de Inclusión Económica y Social. (16 de enero del 2018). *Misión / visión / valores*. Obtenido de <http://www.inclusion.gob.ec/misionvision/>
- Monroig, M. (2015). *Situación Mundial del Café*. Puerto Rico.
- Municipio de Loja. (2014). *Plan de desarrollo y ordenamiento territorial*. Loja-Ecuador.
- Organización Internacional del Café. (2018). *Informe del mercado del café*. Londres.
- Razeto, L. (1985). *Empresas de trabajadores y economías de mercado*.
- Robles, C. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. México: Red tercer Milenio S.C., Primera Edición.
- Robles, K. (2016). Fortalecimiento de la cadena productiva y del valor del café. *Carrera de Economía, Renovación, 1(3), 25*.
- Rodríguez, P. (2016). *Factores del comportamiento del consumidor de café*. México: Universidad de Guadalajara.
- Sagarpa. E. (2015). Exportadores e importadores. *Convención Internacional del Café México, 27*.
- Servicio de Asistencia a la Comunidad Universitaria. (2016). Definición. *Asociaciones, 1(1), 3*.
- SIBONEY. (05 de enero del 2018). *Especies: Arábica vs Robusta*. Obtenido de <https://www.cafesiboney.com/loesencial/arabicavsrobusta/>
- Sotomayor, I. (2013). *Manual del Cultivo de café*. Quevedo: Deutsche Gesellschaft für Technische Zusammenarbeit, GTZ.

- Valencia, K. (2016). Competitividad de las exportaciones de café hacia el mercado estadounidense. *Sistema de Información Científica Redalyc, Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=10448076001>.
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Perason Educación, Decimotercera Edición.
- Vergíu, J. & Bendezú, C. (2011). Los indicadores financieros y el valor económico agregado (EVA) en la creación del valor. *Gestión y producción*, 10(1), 42-47.
- Vizcaíno, D. y Betancourth, R. (2013). *guía de buenas prácticas agrícolas para café*. Quito: Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro, AGROCALIDAD.

ANEXOS

Anexo 1: Estados financieros de asociación APECAEL.

Balance General de asociación APECAEL

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
1	ACTIVO	\$75.001	\$93.188	\$65.935
11	CORRIENTES	\$32.103	\$59.843	\$33.111
111	DISPONIBLES	\$0	\$9.988	\$2.139
1111	CAJA	\$450	\$29	\$0
1112	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	\$2.526	\$7.680	\$2.098
111201	CUENTAS DE AHORRO	\$2.526	\$7.680	\$2.098
1,1E+07	CACSE N° 0100042	\$17	\$6.846	\$1.873
1,1E+07	CACSE N° 0100052	\$2.223	\$698	\$77
1,1E+07	Cacpe Loja N° 001090147770	\$277	\$128	\$134
1,1E+07	Cacpe Loja N° 001120006270	\$9	\$9	\$14
1113	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS		\$2.279	\$42
111301	BANCOS	\$0	\$2.279	\$42
1,1E+07	CUENTAS CORRIENTES	\$0	\$2.279	\$42
112	ACTIVOS FINANCIEROS	\$0	\$35.292	\$19.728
1121	CUENTAS POR COBRAR	\$0	\$25.846	\$17.833
112101	CLIENTES	\$0	\$18.370	\$17.833
1,1E+07	POR VENTA DE BIENES	\$84	\$18.370	\$17.833
1,1E+09	FAPECAFES	\$0	\$18.370	\$17.833
1,1E+07	POR VENTA DE SERVICIOS	\$5	\$0	\$0
1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR FAPECAFES	\$13.738	\$0	\$0
1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR MAQ-MASTER S	\$1.855	\$0	\$0
1,1E+09	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-\$131	\$0	\$0
112102	SOCIOS	-\$19	\$1.676	\$0
1,1E+07	POR VENTA DE BIENES	\$0	\$1.676	\$0
1,1E+09	MAQUINARIA,MATERIALES Y SOCIOS	\$0	\$1.676	\$0
112103	EMPLEADOS Y ADMINISTRADORES	\$5.800	\$5.800	\$500
1,1E+07	ANTICIPIO DE REMUNERACIONES	\$5.800	\$5.800	\$500

1,1E+09	ANTICIPO ADMINISTRADORES		\$5.800	\$500
1125	ANTICIPO A PROVEEDORES	\$7.281	\$9.966	\$1.896
1,1E+07	ANTICIPO PROVEEDORES DE BIENES		\$9.966	\$1.896
1,1E+07	ANTICIPO A SOCIOS	-\$19	\$2.685	\$1.777
1,1E+09	ANTICIPO CAFE ESPECIAL 2012		\$1.117	\$0
1,1E+09	ANTICIPO CAFE SOCIOS 2013	\$5.342	\$419	\$0
1,1E+09	ANTICIPO CAFE SOCIOS 2014	\$0	\$1.149	\$0
1,1E+09	ANTICIPO CAFE SOCIOS 2015	\$0	\$0	\$1.777
1,1E+07	ANTICIPO PROVEEDORES LOCALES	\$7.281	\$7.281	\$119
1,1E+09	ANTICIPO PROVEEDORES 2012	\$0	\$7.281	\$0
1,1E+09	ANTICIPO PROVEEDORES 2015	\$0	\$0	\$119
1,1E+07	ANTICIPOS VARIOS	\$491	\$0	\$0
1126	PROVISION INCOBRABLES DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$0	-\$519	\$0
112601	SOCIOS	-\$19	-\$19	\$0
112602	CLIENTES	-\$137	-\$154	\$0
112603	EMPLEADOS	-\$58	-\$116	\$0
112604	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	-\$131	-\$231	\$0
113	INVENTARIOS	\$0	\$0	\$9.601
1131	MATERIA PRIMA	\$0	\$0	\$9.601
113101	MATERIA PRIMA CAFE	\$0	\$0	\$9.601
1,1E+07	CAFE ESPECIAL BULTOS	\$0	\$0	\$9.601
114	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$409	\$14.563	\$1.643
114401	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	\$406	\$0	\$0
1,1E+07	2% ANTICIPO RETENCIÓN FUENTE	\$4	\$0	\$0
1145	OTROS ACTIVOS	\$0	\$14.563	\$1.643
114501	OTROS ACTIVOS	\$0	\$14.563	\$1.643
1,1E+07	APORTES PROYECTOS CARDERS	\$0	\$14.563	\$1.643
12	NO CORRIENTES	\$42.898	\$33.345	\$32.824
121	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$42.898	\$32.859	\$32.338
12101	TERRENOS	\$30.000	\$30.000	\$30.000
12104	MUEBLES Y ENSERES	\$234	\$260	\$260
12105	MAQUINARIA Y EQUIPO	\$2.772	\$3.080	\$3.080
12107	SISTEMA SOFTWARE	\$540		
12108	EQUIPO DE COMPUTACION	\$373	\$560	\$560
1213	CONSTRUCCION EN PROCESO	\$8.979		

12111	DEPRECIACION ACUMULADA	\$0	-\$1.041	-\$1.562
1211102	MUEBLES Y ENSERES	\$0	-\$52	-\$78
1211103	MAQUINARIA Y EQUIPO	\$0	-\$616	-\$924
1211105	SISTEMA SOFTWARE	\$0	\$486	\$486
1211106	EQUIPOS DE COMPUTACION	\$0	-\$373	-\$560
	TOTAL ACTIVOS	\$75.001	\$93.188	\$65.935
2	PASIVO			
21	CORRIENTES	\$31.842	\$39.323	\$27.252
211	CUENTAS POR PAGAR		\$39.323	\$27.252
2111	PROVEEDORES		\$36.477	\$23.003
211101	DE BIENES		\$35.777	\$23.003
2,1E+07	PROVEEDORES LOCALES	\$24.392	\$28.978	\$14.515
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS 2011	\$0	\$12.921	\$0
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS 2012	\$0	\$2.937	\$0
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS 2013	\$0	\$2.889	\$112
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS 2014	\$0	\$10.231	\$300
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS 2015	\$0	\$0	\$14.103
2,1E+07	PROVEEDORES	\$0	\$6.799	\$8.488
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR 2012	\$0	\$2.988	\$0
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR 2013	\$0	\$1.072	\$60
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR 2014	\$0	\$2.738	\$202
2,1E+09	CUENTAS POR PAGAR 2015	\$0	\$0	\$8.226
2,1E+07	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$4.701	\$0	\$0
211102	DE SERVICIOS	\$700	\$700	\$0
2,1E+08	HONORARIOS PROFESIONALES 2012	\$700	\$700	\$0
2113	OBLIGACIONES POR PAGAR AL SRI	\$0	\$487	\$434
211301	RETENCIONES EN LA FUENTE DEL IMPUESTO A LA RENTA	\$0	\$204	\$386
2,1E+07	1% RET. FTE. IMPUESTO A LA RENTA	\$20	\$196	\$0
2,1E+07	2% RET. FTE. IMPUESTO A LA RENTA	\$0	\$8	\$346
211302	RETENCIONES EN LA FUENTE DEL IVA	\$24	\$283	\$48
2117	INTERESES DE OBLIGACIONES POR PRESTAMOS A CORTO PLAZO	\$2.005	\$2.360	\$3.815
211705	OTROS INTERESES	\$2.005	\$2.360	\$3.815
22	NO CORRIENTES	\$25.755	\$23.403	\$10.500
221	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	\$25.500	\$23.403	\$10.500

2212	CON INSTITUCIONES DEL SECTOR FINANCIERO	\$25.500	\$23.403	\$10.500
221201	COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	\$25.500	\$23.403	\$10.500
2,2E+07	PRESTAMO CACSE	\$25.500	\$15.500	\$10.500
2,2E+07	PRESTAMO CACSE-RABOBAN	\$0	\$7.903	\$0
221605	OTROS INTERESES	\$255	\$0	\$0
	TOTAL PASIVOS	\$57.597	\$62.726	\$37.752
3	Patrimonio	\$22.937	\$30.462	\$28.183
31	CAPITAL	\$22.937	\$30.462	\$28.183
311	APORTE A LOS SOCIOS	\$5	\$5	\$5
3111	CERTIFICADOS DE APORTACION	\$5	\$5	\$5
313	OTROS APORTES PATRIMONIALES	\$3.900	\$3.900	\$3.900
31302	DONACIONES NACIONALES	\$3.900	\$3.900	\$3.900
3130201	DONACIONES	\$3.900	\$3.900	\$3.900
314	RESULTADOS	\$19.032	\$26.557	\$24.278
31402	UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$1.400	\$8.925	\$1.401
31404	RESULTADOS ACUMULADOS	\$17.632	\$17.632	\$32.074

Estado de Resultados de asociación APECAEL

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
4	INGRESOS	\$67.680	\$65.573	\$99.256
41	INGRESOS POR VENTAS	\$64.025	\$63.222	\$96.606
411	VENTAS DE BIENES	\$0	\$63.222	\$96.606
4111	VENTA DE BIENES GRAVADAS CON IVA			\$96.606
4,1E+07	VENTA NACIONAL DE CAFÉ			\$96.606
4112	VENTA DE BIENES NO GRAVADAS CON IVA	\$0	\$63.222	
411201	VENTAS CAFE	\$0	\$63.222	
4,1E+07	EXPORTACIÓN CAFÉ ESPECIAL	\$0	\$63.222	
4.2	INGRESOS ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	\$2.430	\$2.200	\$1.990
421	CUOTAS PARA GASTOS DE ADMINISTRACION	\$2.430	\$2.200	\$1.990
42101	APORTE DE SOCIOS TERRENO	\$0	\$1.420	\$1.990
42102	APORTES DE SOCIOS	\$0	\$780	
4.3	OTROS INGRESOS	\$0	\$32	
431	POR UTILIDADES FINANCIERAS, REGALIAS Y SUBSISTENCIAS	\$25	\$32	\$139
4312	EN INVERSIONES DE RENTA VARIABLE	\$0	\$32	\$139
431201	INTERES EN CUENTAS CORRIENTES	\$0		
431202	INTERESES EN CUENTAS DE AHORRO	\$25	\$32	\$39
431204	INGRESOS VARIOS	\$0		\$100
432	OTROS	\$1.200	\$119	\$522
4324	OTROS INGRESOS	\$1.200	\$119	\$522
432405	PROYECTO MICROCREDITO FONMIRA	\$0		
432406	PREMIO COMERCIO JUSTO	\$0		
5	COSTOS DE PRODUCCION Y VENTAS	\$55.350	\$47.392	\$69.438
51	COSTOS DE PRODUCCION		\$43.427	\$66.060
511	COMPRAS NETAS		\$43.427	\$65.960
5111	COMPRA DE BIENES		\$43.427	\$65.960
511101	MERCADERIAS	\$0		
5,1E+07	COMPRAS DE SACOS DE YUTE	\$0		
511102	MATERIAS PRIMAS	\$76	\$43.427	\$65.960
5,1E+07	MATERIA PRIMA DE CAFÉ	\$0	\$43.427	\$65.960

5,1E+09	COSTO DE VENTA DE CAFÉ		\$43.408	
5,1E+09	COMPRAS DE CAFÉ RECHAZO		\$18	
513	COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN			\$100
5131	REMUNERACIONES DE MANO DE OBRA INDIRECTA			\$100
52	COSTOS DE VENTAS DE ARTICULOS PRODUCIDOS	\$3.965	\$3.965	\$3.378
521	COSTOS DE VENTAS DE CAFE	\$0	\$3.965	\$3.378
52101	GASTOS DE PROCESAMIENTO DE CAFE Y OTROS		\$1.712	\$334
52102	SUMINISTROS Y MATERIALES		\$32	
52106	SERVICIOS BODEGUERO		\$1.100	
52108	DESPULPADO DE CAFÉ		\$766	\$1.549
52109	TRANSPORTE DE CAFE Y OTROS	\$0	\$326	\$395
52110	TRANSPORTE PLANTA CATAMAYO	\$0		
52111	MATERIALES DE COMERCIALIZACIÓN	\$0		
52112	EMBALAJE DE CAFÉ		\$30	
52113	CERTIFICACIÓN ORGANICA	\$0		
52116	SERVICIO DE ESTIBAJE DE CAFÉ			\$1.100
6	GASTOS	\$66.279	\$10.657	\$22.900
61	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA		\$7.882	\$20.177
611	GASTOS DE PERSONAL		\$1.551	\$8.022
6111	REMUNERACIONES	\$1	\$1	\$7.250
611105	GASTOS POR ADMINISTRACIÓN			\$7.250
611101	REMUNERACION BÁSICA UNNIFICADA			
6112	BENEFICIOS SOCIALES	\$0		
611201	DECIMO TERCER SUELDO	\$0		
611202	DECIMO CUARTO SUELDO	\$0		
6113	GASTOS DE ALIMENTACIÓN. MOVILIZACIÓN Y UNIFORME	\$163	\$1.550	\$772
611301	ALIMETACIÓN	\$143	\$1.550	\$628
611302	MOVILIZACIÓN			
6,1E+07	PASAJE AEREO			
611303	REFRIGERIO	\$20		
611304	UNIFORMES Y PRENDAS DE VESTIR			\$144
612	GASTOS GENERALES	\$432	\$6.331	\$12.155
6121	SERVICIOS	\$0	\$8	\$265
612102	SERVICIOS BANCARIOS	\$0	\$8	\$2
6,1E+07	DESCUENTO POR TRANSFERENCIA		\$0	

612103	COSTO EMISION DE CHEQUERA		\$8	\$263
612104	SERVICIOS DE SEGURO	\$0		
612105	SERVICIO DE CORREO	\$0		
612106	ARRIENDOS	\$360		
612107	COMUNICACIÓN,PUBLICIDAD, Y PROPAGANDA	\$14		
6,1E+07	PROMOCIÓN Y PUBICIDAD			
61210	SERVICIOS BASICOS	\$58	\$18	
6,1E+08	INTERNET	\$0		
6121003	AGUA POTABLE	\$52	\$18	
6121004	OTROS SERVICIOS BÁSICOS	\$6		
61211	CUENTAS INCOBRABLES	\$345	\$179	-\$519
6121101	GASTO DE PROV DE CUENTAS INCOBRABLES		\$179	-\$519
61212	OTROS GASTOS	\$33		\$9.188
6121205	INCENTIVO ENTREGA DE CAFÉ 2014	\$0		\$4.350
6121206	INCENTIVO ENTREGA DE CAFÉ 2015			\$4.838
6122	MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN	\$255		
612202	MUEBLES Y ENSERES	\$26		
612203	MAQUINARIA Y HERRAMINETAS	\$7		
612206	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	\$205		
612207	VEHICULOS	\$0		
612208	PROGRAMA DE COMPUTACIÓN	\$18		
6123	MATERIALES Y SUMINISTROS	\$108	\$125	\$25
612301	UTILES DE OFICINA	\$81	\$18	\$18
612302	UTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	\$0		
612303	CAFETERÍA	\$0		
612304	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$0		
612305	OTROS SUMINISTROS	\$27	\$17	\$7
612306	COMPRA DE CAFE FAPECAFES		\$90	
6126	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	\$817	\$993	\$272

612601	IMPUESTOS FISCALES	\$82	\$770	
612602	IMPUESTOS MUNICIPALES	\$579	\$221	\$265
612603	IMPUEST CUERPO DE BOMBEROS LOJA	\$120		
612604	MULTAS	\$36	\$2	\$6
612606	IMPUESTO RETENCIONES LOCS	\$0		
6127	SERVICIOS VARIOS	\$0	\$4.313	\$2.404
612701	ASAMBLEA ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA	\$0		
612702	SESIONES DE CONCEJO	\$0		
612704	HONORARIOS POR SERVICIOS	\$0	\$3.950	\$2.400
612705	HONORARIOS DE AUDITORIA INTERNA Y EXTERNA	\$0	\$357	
612707	SERVICIOS VARIOS	\$0	\$6	\$4
6128	DEPRECIACIONES	\$0	\$521	\$521
612802	MUEBLES Y ENSERES	\$0	\$26	\$26
612803	MAQUINARIA Y HERRAMINETAS	\$0	\$308	\$308
612806	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	\$0	\$187	\$187
6129	AMORTIZACIONES	\$0	\$173	
612901	PROGRAMA DE COMPUTACION	\$0	\$54	
612905	GASTOS DE ADECUACIÓN	\$0	\$119	
62	GASTOS FINANCIEROS	\$1.747	\$1.540	\$2.257
621	INTERESES	\$1.747	\$1.540	
621101	COOP. AHORRO Y CREDITO SFPY	\$1		
621102	INTERESES DE CREDITO CACSE RABOBANK		\$1.540	\$685
621103	INTERESES DE CREDITO REFSE -CACSE			\$1.571
6213	CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO DEL EXTER	\$1.746		
622	COMISIONES	\$1		
63	OTROS GASTOS		\$1.234	\$466
634	OTROS GASTOS		\$1.234	\$466

63401	GASTOS NO DEDUCIBLES	\$2.308	\$1.234	\$466
6340101	MOVILIZACIÓN		\$10	\$53
6340102	ALIMENTACION	\$0	\$78	\$33
6340106	AGUA POTABLE	\$0	\$90	\$0
6340107	LUZ ELECTRICA	\$0	\$3	\$0
9340109	OTROS GASTOS	\$0	\$69	\$27
63402	IMPREVISTOS	\$0	\$31	
63404	IVA GASTO	\$540	\$953	\$354
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$1.400	\$7.524	\$6.918

Anexo 2: Estados financieros de asociación PROCAFEQ.

Balance General de asociación PROCAFEQ

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
1	ACTIVO	\$343.199	\$422.659	\$335.801
11	CORRIENTES	\$205.134	\$148.402	\$79.160
111	DISPONIBLES	\$23.834	\$86.484	\$3.966
1111	CAJA		\$0	\$350
111103	FONDO A RENDIR CUENTAS	\$17.902	\$0	\$350
1,1E+07	FONDO ROTATIVO			\$350
1112	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	\$5.932	\$873	\$777
111201	CUENTAS DE AHORRO	\$5.932	\$873	\$777
1,1E+07	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FORTUNA	\$99	\$99	\$99
1,1E+07	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO QUILANGA	\$5.165	\$425	\$330
1,1E+07	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JOSÉ	\$222	\$222	\$222
1,1E+07	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GONZANAMA	\$427	\$127	\$127
1113	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$20	\$85.612	\$2.839
111301	BANCOS	\$20	\$85.612	\$2.839
1,1E+07	CUENTAS CORRIENTES	\$20	\$85.612	\$2.839
1114	INVERSIONES EN COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO		\$0	\$0
112	ACTIVOS FIANCIEROS	\$181.300	\$53.356	\$66.265
1121	CUENTAS POR COBRAR	\$167.381	\$53.301	\$66.265
112101	CLIENTES	\$128.339	\$26.905	\$33.439
1,1E+07	POR VENTA DE BIENES	\$39.041	\$26.905	\$33.439
1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR CAFE VICTORIA	\$145	\$0	\$0

1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR FAPECAFES	\$38.251	\$0	\$0
1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR VIRMAX	\$401	\$0	\$0
1,1E+09	CUENTAS POR COBRAR LIQUIDACIONES		\$0	\$0
1,1E+09	CTAS POR COBRAR MICRO CRÉDITO FONMINA		\$0	\$0
1,1E+09	CTAS POR COBRAR MATERIALES SWISSCONTACT GONZ		\$0	\$0
1,1E+09	CTAS POR COBRAR IMPUESTOS COSECHA 2010		\$0	\$0
1,1E+09	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$39.042	\$0	\$0
112102	SOCIOS		\$9.364	\$9.091
1,1E+07	ANTICIPO DE SOCIOS		\$9.364	\$9.091
112103	EMPLEADOS Y ADMINISTRADORES		\$17.032	\$23.735
1,1E+07	ANTICIPO DE REMUNERACIONES		\$55	\$6.702
1125	ANTICIPO A PROVEEDORES		\$55	\$0
1,1E+07	ANTICIPIOS DIRIGENTES		\$0	\$0
113	INVENTARIOS	\$13.919	\$3.011	\$3.661
1133	PRDUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN AL	\$7.172	\$16	\$665
113301	PRODUCTOS TERMINADOS CAFÉ	\$7.172	\$16	\$665
1,1E+07	CAFÉ VICTORIA DE 250 GRAMOS T	\$7.150	\$16	\$0
1,1E+07	CAFE ORGANICO TOSTADO Y MOLIDO	\$22	\$0	\$665
1134	PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACEN ADQUIRIDO	\$6.747	\$2.995	\$2.995
113401	PORDUCTOS POST-COSECHA CAFÉ	\$6.747	\$2.995	\$2.995
1,1E+07	EQUIPO DE COSECHA	\$2.286	\$2.286	\$2.286
1,1E+07	LONAS		\$0	\$0
1,1E+07	SACOS		\$0	\$0
1,1E+07	MALLA	\$1.335	\$0	\$0
1,1E+07	PLASTICO	\$2.416	\$0	\$0
1,1E+07	EQUIPO DE LABORATORIO	\$709	\$709	\$709
114	OTROS ACTIVOS CORRIENTES		\$5.550	\$5.269

1144	IMPUESTOS AL SRI POR COBRAR		\$0	\$286
114402	RETENCIONES EN LA FUENTE		\$0	\$286
114404	IVA PAGADO		\$0	\$0
114406	CRÉDITO TRIBUTARIO DEL IMPUESTO A LA RENTA		\$0	\$0
1145	OTROS ACTIVOS		\$5.550	\$4.983
114501	OTROS ACTIVOS		\$5.550	\$4.983
1,1E+07	CENTRO ACOPIO ESPINDOLA		\$2.157	\$2.157
1,1E+07	MATERIAL MALLA		\$1.260	\$1.004
1,1E+07	MATERIAL PLASTICO		\$2.133	\$1.823
12	NO CORRIENTES	\$135.908	\$274.257	\$256.641
121	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$147.408	\$161.468	\$154.206
12101	TERRENOS	\$5.688	\$5.688	\$5.688
12102	EDIFICIOS LOCALES	\$99.906	\$99.906	\$99.906
12104	MUEBLES Y ENSERES	\$950	\$950	\$950
12105	MAQUINARIA Y EQUIPO	\$30.926	\$30.926	\$30.926
12106	EQUIPO DE OFICINA	\$5.959	\$5.959	\$5.959
12107	SISTEMA SOFTWARE	\$1.601	\$1.601	\$1.601
12108	EQUIPO DE COMPUTACION	\$2.379	\$2.379	\$2.379
12109	VEHICULOS		\$25.560	\$25.560
12111	DEPRECIACION ACUMULADA	-\$11.500	-\$11.500	-\$18.763
1211101	EDIFICIOS Y LOCALES		\$0	-\$4.746
1211102	MUEBLES Y ENSERES	-\$949	-\$949	-\$949
1211103	MAQUINARIA Y EQUIPO	-\$3.248	-\$3.248	\$5.513
1211104	EQUIPO DE OFICINA	-\$3.324	-\$3.324	-\$3.576
1211105	SISTEMA SOFTWARE	-\$1.601	-\$1.601	-\$1.601
1211106	EQUIPOS DE COMPUTACION	-\$2.378	-\$2.378	-\$2.378
123	OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO	\$2.157	\$112.789	\$102.435

1231	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO	\$0	\$112.789	\$102.435
123101	CUENTAS POR COBRAR MICROCREDITO	\$0	\$112.789	\$102.435
	TOTAL ACTIVOS	\$243.199		
2	PASIVO	\$239.712	\$285.717	\$218.929
21	CORRIENTES	\$237.704	\$83.447	\$71.810
211	CUENTAS POR PAGAR	\$0	\$83.447	\$71.810
2111	PROVEEDORES	\$0	\$10.993	\$987
211101	DE BIENES	\$0	\$6.726	\$37
2,1E+07	PORVEEDORES LOCALES	\$125.090	\$327	\$1
2,1E+07	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	\$18.010	\$5.503	\$36
2,1E+07	CUENTAS POR PAGAR GASTOS ADMINISTRATIVOS		\$896	
211102	DE SERVICIOS	\$0	\$4.266	\$950
2,1E+08	PREMIO COMERCIO JUSTO CAFÉ	\$8.925	\$4.266	\$950
2112	OBLIGACIONES PATRIMONIALES	\$0	\$11.240	\$1.481
211201	REMUNEACIONES	\$3.928	\$9.735	\$449
2,1E+07	SUELDOS POR PAGAR		\$9.735	\$449
211202	BENEFICOS SOCIALES	\$0	\$643	\$601
2,1E+07	DECIMO TERCERO	\$166	\$166	\$166
2,1E+07	DECIMO CUARTO	\$477	\$477	\$435
211203	APORTE AL IESS	\$427	\$863	\$431
2113	OBLIGACIONES POR PAGAR AL SRI	\$0	\$109	\$227
211301	RETENCIONES EN LA FUENTE DEL IMPUESTO	\$0	\$51	\$194
2,1E+07	1% RET. FTE. IMPUESTO A LA RENTA	\$15	\$0	\$0
2,1E+07	2% RET. FTE. IMPUESTO A LA RENTA	\$6	\$0	\$0
2,1E+07	CUENTA POR PAGAR SRI (RENTA)	\$0	\$51	\$194
211302	RETENCIONES EN LA FUENTE DEL IVA	\$0	\$58	\$33
2,1E+07	IVA RETENIDO POR PAGAR 30%	\$0	\$0	\$0

2,1E+07	IVA RETENIDO POR PAGAR 70%	\$5	\$0	\$0
2,1E+07	CUENTA POR PAGAR SRI (IVA)	\$0	\$58	\$33
2115	FONDOS POR PAGAR	\$0	\$61.105	\$69.115
211503	FONDOS POR PAGAR A PROYECTOS	\$0	\$61.105	\$69.115
2,1E+07	FONDOS RECUPERADOS FORMIRA	\$49.360	\$54.578	\$58.384
2,1E+07	FONDOS RECUEPRADOS FORMIRA (INTERESES)	\$0	\$6.527	\$10.731
211903	PORVISIONES	\$0	\$0	\$0
2,1E+07	PROVISIONES GASTOS COSECHA	\$0	\$0	\$0
2,1E+07	PROVISION CERTIFICACIÓN ORGÁNICA	\$0	\$0	\$0
2,1E+07	PROVISIÓN APORTE FONES	\$0	\$0	\$0
2119304	PROVISION INTERESES CRÉDITOS	\$0	\$0	\$0
22	NO CORRIENTES	\$34.400	\$202.270	\$147.118
221	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	\$0	\$202.270	\$147.118
2212	CON INSTITUCIONES DEL SECTOR FINANCIERO	\$0	\$90.000	\$45.000
2,2E+07	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	\$0	\$90.000	\$45.000
221203	COOPERATIVA QUILANGA	\$34.400	\$0	\$0
2219	DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	\$0	\$112.270	\$102.118
221901	FONDO CREDITO FORMINA	\$0	\$112.270	\$102.118
	TOTAL PASIVOS	\$239.712		
3	Patrimonio	\$103.487	\$136.942	\$116.872
31	CAPITAL	\$103.487	\$136.942	\$116.872
311	APORTE A LOS SOCIOS	\$107.484	\$13.018	\$13.018
3111	CERTIFICADOS DE APORTACION	\$0	\$13.018	\$13.018
311101	PROCAFEQ	\$13.018	\$0	\$0
313	OTROS APORTES PATRIMONIALES	\$0	\$128.243	\$128.243
31301	DONACIONES EXTRANJERAS	\$0	\$25.659	\$25.659
3130101	OTRAS ASIGNACIONES	\$80.397	\$25.659	\$25.659

31302	DONACIONES NACIONALES	\$77.023	\$102.583	\$102.583
3130201	DONACIONES	\$0	\$102.583	\$102.583
314	RESULTADOS	-\$66.952	-\$59.057	-\$79.126
31404	RESULTADOS ACUMULADOS	\$0	-\$59.057	-\$79.126
315	REVALUACIONES	\$0	\$54.738	\$54.738
31501	SUPERAVIT/DEFICIT POR REVALUACION DE PATRIMONIO	\$0	\$54.738	\$54.738

Estado de Resultados de asociación PROCAFEQ

Código	Nombre de la Cuenta	\$41.609	\$41.974	\$42.339
4	INGRESOS	\$271.115	\$141.352	\$194.638
41	INGRESOS POR VENTAS	\$213.230	\$126.552	\$188.514
411	VENTAS DE BIENES	\$0	\$126.552	\$188.514
4111	VENTAS DE BIENES GRAVADAS CON IVA	\$0	\$126.552	\$283
411101	VENTAS CAFE	\$0	\$126.552	\$283
4,1E+07	CAFE VICTORIA	\$0	\$0	\$283
4112	VENTA DE BIENES GRABADOS CON IVA	\$0	\$0	\$188.231
411201	VENTAS CAFE	\$0	\$0	\$188.231
4,1E+07	VENTA CAFE ORGANICO	\$0	\$126.552	\$188.231
42	INGRESOS ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	\$51.861	\$4.825	\$2.121
421	CUOTAS PARA GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$3.366	\$862	\$219
422	CUOTAS EXTRAORDINARIAS	\$0	\$30	\$0
423	CUOTAS DE INGRESO	\$0	\$80	\$50
425	OTROS INGRESOS	\$48.495	\$3.853	\$1.853
42501	INGRESOS CERTIFICACIÓN ORGANICA	\$0	\$3.613	\$1.853
42502	INGRESOS POR ENVIO DE CAFE	\$0	\$240	\$0
43	OTROS INGRESOS	\$0	\$9.975	\$4.002
431	POR UTILIDADES FINANCIERAS, REGALIAS Y SUBSISTENCIAS	\$0	\$126	\$319
4312	EN INVERSIONES DE RENTA VARIABLE	\$0	\$126	\$319
431201	INTERES EN CUENTAS CORRIENTES	\$0	\$0	\$53
431202	INTERESES EN CUENTAS DE AHORRO	\$0	\$126	\$221
431204	INGRESOS VARIOS	\$0	\$4	\$45
432	OTROS	\$0	\$9.848	\$3.683

4324	OTROS INGRESOS	\$0	\$9.848	\$3.683
432405	PROYECTO MICROCREDITO FONMIRA	\$0	\$9.848	\$367
432406	PREMIO COMERCIO JUSTO	\$0	\$0	\$3.316
5	COSTOS DE PRODUCCION Y VENTAS	-\$315.239	\$117.576	\$161.188
51	COSTOS DE PRODUCCION	-\$205.070	\$109.121	\$156.123
511	COMPRAS NETAS	-\$205.070	\$109.045	\$156.123
5111	COMPRA DE BIENES	-\$190.528	\$109.045	\$156.123
511101	MERCADERIAS	\$0	\$490	\$0
5,1E+07	COMPRAS DE SACOS DE YUTE	\$0	\$490	\$0
511102	MATERIAS PRIMAS	\$0	\$108.555	\$156.123
5,1E+07	MATERIA PRIMA DE CAFÉ	\$0	\$108.555	\$156.123
512	MANO DE OBRA DIRECTA	\$0	\$77	\$270
5121	REMUNERACIONES	\$0	\$77	\$270
51212	REMUNERACIONES ESTIBADORES	\$0	\$77	\$270
52	COSTOS DE VENTAS DE ARTICULOS PRODUCIDOS	-\$30.770	\$8.455	\$4.795
521	COSTOS DE VENTAS DE CAFE	\$0	\$7.361	\$4.625
52109	TRANSPORTE DE CAFE Y OTROS	\$0	\$1.688	\$829
52110	TRANSPORTE PLANTA CATAMAYO	\$0	\$0	\$0
52111	MATERIALES DE COMERCIALIZACIÓN	\$0	\$0	\$0
52113	CERTIFICACIÓN ORGANICA	\$0	\$5.673	\$3.796
524	COSTO DE VENTA CAFÉ NACIONAL	\$0	\$1.094	\$170
52403	SERVICIO DE PROCESAMIENTO CAFE	\$0	\$1.094	\$0
52404	ADQUISICIÓN FUNDAS,CARTONES,ETIQUETA	\$0	\$0	\$154
52407	DONACIONES Y CONSUMO CAFÉ	\$0	\$0	\$16
6	GASTOS	-\$79.400	\$47.777	\$55.033
61	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA	-\$63.526	\$39.804	\$43.054
611	GASTOS DE PERSONAL	-\$19.562	\$32.111	\$33.756

6111	REMUNERACIONES	-\$19.562	\$21.967	\$23.964
611101	REMUNERACION BÁSICA UNNIFICADA	-\$19.562	\$21.967	\$23.964
6112	BENEFICIOS SOCIALES	\$0	\$2.765	\$3.017
611201	DECIMO TERCER SUELDO	\$0	\$1.831	\$1.997
611202	DECIMO CUARTO SUELDO	\$0	\$935	\$1.020
6113	GASTOS DE ALIMENTACIÓN. MOVILIZACIÓN	-\$3.284	\$757	\$401
611301	ALIMENTACIÓN	-\$183	\$46	\$254
6,1E+07	TRASPORTE DE PASAJEROS	\$0	\$27	\$0
6,1E+07	PASAJE AEREO	\$0	\$685	\$0
611302	MOVILIZACIÓN	-\$105	\$0	\$147
6114	APORTES AL IESS	\$0	\$4.500	\$4.909
611401	PATRONAL	\$0	\$2.669	\$2.912
611402	FONDOS DE RESERVA	\$0	\$1.831	\$1.997
6115	PAGO DE DIETAS	\$0	\$2.122	\$1.466
611501	DIETAS A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO	\$0	\$1.503	\$1.326
611503	DIETAS A LOS MIEMBROS DEL COMITE	\$0	\$619	\$140
612	GASTOS GENERALES	\$0	\$7.693	\$9.280
6121	SERVICIOS	\$0	\$680	\$528
612102	SERVICIOS BANCARIOS	\$0	\$113	\$148
6,1E+07	COSTO POR TRANSFERENCIA	\$0	\$83	\$88
6,1E+07	COSTO EMISIÓN CHEQUER<A	\$0	\$30	\$60
612107	COMUNICACIÓN,PUBLICIDAD, Y PROPAGANDA	\$0	\$567	\$379
6,1E+07	PROMOCIÓN Y PUBICIDAD	-\$57	\$567	\$379
61210	SERVICIOS BASICOS	-\$941	\$1.022	\$1.385
6121001	ENERGIA ELECTRICA	-\$245	\$286	\$336
6121002	SERVICIO TELEFONICO	-\$595	\$686	\$999
6,1E+08	TELEFONO FIJO	\$0	\$0	\$146

6,1E+08	CELULARES	\$0	\$338	\$536
6,1E+08	INTERNET	\$0	\$348	\$317
6121003	AGUA POTABLE	-\$100	\$50	\$51
61212	OTROS GASTOS	\$0	\$89	\$0
612201	DONACIONES	\$0	\$89	\$0
6122	MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN	-\$510	\$1.720	\$2.837
612203	MAQUINARIA Y HERRAMINETAS	\$0	\$0	\$120
612206	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	\$0	\$0	\$549
612207	VEHICULOS	\$0	\$1.720	\$2.168
6123	MATERIALES Y SUMINISTROS	-\$2.962	\$1.677	\$2.027
612301	UTILES DE OFICINA	\$0	\$285	\$556
612302	UTILES DE ASEO Y LIMPIEZA	\$0	\$77	\$82
612303	CAFETERÍA	\$0	\$0	\$0
612304	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$0	\$1.315	\$1.354
612305	OTROS SUMINISTROS	\$0	\$0	\$36
6125	SERVICIOS COOPERATIVOS	\$0	\$350	\$110
612503	EDUCACIÓN Y CAPACITACIÓN	\$0	\$350	\$110
6126	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	\$0	\$868	\$838
612601	IMPUESTOS FISCALES	\$0	\$400	\$157
612602	IMPUESTOS MUNICIPALES	\$0	\$457	\$261
612604	MULTAS	\$0	\$11	\$218
612606	IMPUESTO RETENCIONES LOCS	\$0	\$0	\$203
6127	SERVICIOS VARIOS	\$0	\$1.287	\$1.573
612701	ASAMBLEA ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA	\$0	\$0	\$816
612702	SESIONES DE CONCEJO	\$0	\$239	\$756
62	GASTOS FINANCIEROS	-\$23.040	\$2.295	\$8.213
621	INTERESES	-\$23.040	\$2.295	\$8.213

621101	COOP. AHORRO Y CREDITO QUILANGA	\$0	\$2.295	\$106
6212	CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	\$0	\$0	\$8.107
63	OTROS GASTOS	\$2.700	\$5.678	\$3.766
634	OTROS GASTOS	\$2.700	\$5.678	\$3.766
63401	GASTOS NO DEDUCIBLES	\$2.700	\$54	\$40
6340102	ALIMENTACION	\$0	\$4	\$0
6340103	HOSPEDAJE	\$0	\$0	\$20
6340105	ENVIO DE ENCOMIENDAS	\$0	\$50	\$20
6340106	ASAMBLEA GENERAL	\$0	\$0	\$0
6340107	COMITÉ CAFÉ	\$0	\$0	\$0
9340108	GASTOS COMERCIO JUSTO	\$0	\$0	\$0
63403	FONDO MORTUORIO	\$0	\$500	\$2.500
63403	PROYECTOS	\$0	\$3.543	\$0
6340303	PROYECTO CADERS-FAPECAFES CONTRAP	\$0	\$3.543	\$0
63404	IVA GASTO	\$0	\$1.581	\$1.226
UTILIDAD DEL EJERCICIO		-\$44.124	-\$24.002	-\$21.584

Anexo 3: Indicadores financieros de asociación APECAEL

Cuentas por cobrar

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
1121	CUENTAS POR COBRAR	\$ -	\$ 25.846	\$ 17.833

Cuentas por pagar

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
211	CUENTAS POR PAGAR		\$ 39.323	\$ 27.252

Liquidez corriente

Razones de liquidez	2013	2014	2015
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 75.001	\$ 93.188	\$ 65.935
PASIVOS CORRIENTES	\$ 57.597	\$ 62.726	\$ 37.752
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,30	1,49	1,75

Prueba ácida

Prueba ácida	2013	2014	2015
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 75.001	\$ 93.188	\$ 65.935
INVENTARIOS	\$ 70.245	\$ 14.622	\$ 26.278
PASIVOS CORRIENTES	\$ 57.597	\$ 62.726	\$ 37.752
PRUEBA ÁCIDA	\$ 4.756	\$ 78.566	\$ 39.657
PRUEBA ÁCIDA	0,08	1,25	1,05

ROE y ROA

AÑOS	2013	2014	2015
ACTIVO TOTAL	\$75.001	\$93.188	\$65.935
PATRIMONIO	\$22.937	\$30.462	\$28.183
TOTAL INGRESOS	\$67.680	\$65.573	\$99.256
UDI	\$1.400	\$7.524	\$6.918
ROE	6%	25%	25%
MARGEN	2%	11%	7%
ROTACIÓN	90%	70%	151%
APALANCAMIENTO	327%	306%	234%
VALIDACIÓN ROE	6%	25%	25%
ROA	2%	8%	10%
VALIDACIÓN ROA	2%	8%	10%

Anexo 4: Indicadores financieros de asociación PROCAFEQ

Cuentas por cobrar

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
1121	CUENTAS POR COBRAR	\$ 167.381	\$ 53.301	\$ 66.265

Cuentas por pagar

Código	Nombre de la Cuenta	dic-2013	dic-2014	dic-2015
21110102	CUENTAS POR PAGAR SOCIOS	\$18.010	\$5.503	\$ 36
21110104	CUENTAS POR PAGAR GASTOS ADMINISTRATIVOS		\$ 896	

Liquidez corriente

Razones de liquidez	2013	2014	2015
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 205.134	\$ 148.402	\$ 79.160
PASIVOS CORRIENTES	\$ 237.704	\$ 83.447	\$ 71.810
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,86	1,78	1,10

Prueba ácida

Prueba ácida	2013	2014	2015
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 205.134,25	\$ 148.402,09	\$ 79.160,07
INVENTARIOS	\$ (394.639,00)	\$ 165.353,61	\$ 216.221,22
PASIVOS CORRIENTES	\$ 237.703,60	\$ 83.447,21	\$ 71.810,25
PRUEBA ÁCIDA	\$ 599.773,25	\$ (16.951,52)	\$ (137.061,15)
PRUEBA ÁCIDA	2,523	-0,203	-1,909

ROE y ROA

AÑOS	2013	2014	2015
ACTIVO TOTAL	\$343.199	\$422.659	\$335.801
PATRIMONIO	\$103.487	\$136.942	\$116.872
TOTAL INGRESOS	\$271.115	\$141.352	\$194.638
UDI	-\$44.124	-\$24.002	-\$21.584
ROE	-43%	-18%	-18%
MARGEN	-16%	-17%	-11%
ROTACIÓN	79%	33%	58%
APALANCAMIENTO	332%	309%	287%
VALIDACIÓN ROE	-43%	-18%	-18%
ROA	-13%	-6%	-6%
VALIDACIÓN ROA	-13%	-6%	-6%

Anexo 5: Costo de capital de promedio ponderado de APECAEL

AÑO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	PASIVO CORRIENTE SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	OBLIGACIONES EMITIDAS	PASIVO NO CORRIENTE SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO CON COSTO	Gastos financieros	Tasa de interés después de impuestos	Tasa de interés antes de impuestos	PATRIMONIO NETO	Tasa de rentabilidad máxima exigida (TMAR)	ESTRUCTURA DE CAPITAL	% DEL PASIVO CON COSTO	% DEL PATRIMONIO
2013	\$57.597	\$31.842	\$0	\$4.009	\$25.755	\$0	\$102.255	\$4.033	-\$80.533	-\$76.524	\$106.288	\$3.494	3%	2%	\$22.937	11%	\$129.225	82%	18%
2014	\$62.726	\$39.323	\$487	\$4.719	\$23.403	\$0	\$93.610	\$29.784	-\$99.992	-\$95.273	\$123.881	\$4.620	4%	2%	\$30.462	20%	\$154.343	80%	20%
2015	\$37.752	\$27.252	\$434	\$7.629	\$10.500	\$0	\$42.000	\$53.260	-\$84.760	-\$77.131	\$95.694	\$4.513	5%	3%	\$28.183	13%	\$123.877	77%	23%

Anexo 6: Costo de capital de promedio ponderado de PROCAFEQ

AÑO	PASIVO	PASIVO CORRIENTE	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	PASIVO CORRIENTE SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	OBLIGACIONES EMITIDAS	PASIVO NO CORRIENTE SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO SIN COSTO EXPLÍCITO	PASIVO CON COSTO	Gastos financieros	Tasa de interés después de impuestos	Tasa de interés antes de impuestos	PATRIMONIO NETO	Tasa de rentabilidad exigida (TMAR)	ESTRUCTURA DE CAPITAL	% DEL PASIVO CON COSTO	% DEL PATRIMONIO
2013	\$239.712	\$237.704	\$0	\$26	\$34.400	\$135.908	\$0	\$2.560	-\$104.068	-\$104.042	\$2.560	-\$37.981	-1484%	-964%	\$103.487	11%	\$106.047	2%	98%
2014	\$0	\$83.447	\$109	\$166	\$202.270	\$149.968	\$606.809	-\$20	-\$554.487	-\$554.321	\$606.898	\$18.295	3%	2%	\$136.942	20%	\$743.840	82%	18%
2015	\$0	\$71.810	\$227	\$260	\$147.118	\$135.443	\$441.355	\$2.580	-\$432.259	-\$431.999	\$444.162	\$32.213	7%	5%	\$116.872	13%	\$561.034	79%	21%