

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA ANTONIO JOSÉ DE SUCRE – CORPOSUCRE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



Antonio José de Sucre
CORPORACIÓN UNIVERSITARIA

**INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
SOSTENIDO DE LA EMPRESA ACE COMADERAS**

Trabajo de Grado para optar al título de Contador Público

AUTOR (es):

NELIS DE LA ROSA ROMERO

DERFI OSTA CAMPO

TUTOR DE CONTENIDO:

DRA. AMINTA DE LA HOZ

TUTOR METOLOGICO:

MAG. EMILY LUGO

Sincelejo, noviembre 2020

Título

**Instrumentos de financiación y crecimiento económico sostenido de la empresa ACE
COMADERAS**

Trabajo de grado para optar al título de contador público

Nelis Johana De La Rosa Romero

C.c. 1.005.415.305

Derfi Del Carmen Osta Campo

C.c.64.701.602

Dedicatoria

Nelis De La Rosa romero

Dedico este trabajo de grado principalmente a Dios, por regalarme vida, salud, entendimiento y sabiduría, porque sin él no hubiese podido terminar este proyecto. Por permitirme nacer y crecer en una familia que cada día se la lucha por salir adelante, que a pesar de las dificultades y circunstancias ha permanecido unida. A mis padres, Ana Romero y Uriel De La Rosa, que me ayudaron económicamente en mi carrera profesional para que saliera adelante. En especial a mi madre que es mi motor y ancla, ella me ha dado fuerzas y fortalezas para lograr todas mis metas y objetivos. Son seres maravillosos que nunca me han abandonada, siempre están para apoyarme. Por último, a mi compañera de tesis que, con su compromiso, ayuda y motivación se pudo sacar adelante este proyecto.

Derfi osta campo

A Dios, por la vida que me regaló, la salud la sabiduría y la inteligencia, quien me dio fortaleza para que pudiese culminar de la mejor forma este proceso.

A mi pareja, que ha sido apoyo fundamental en esta carrera, por su motivación y fe.

A mi familia que aportó su granito de arena de una u otra forma para que saliera adelante.

Agradecimientos

Nelis De La Rosa romero

La presente investigación, es en agradecimientos primeramente a Dios por nunca abandonarme, por darme salud, sabiduría y fortalezas para terminar esta etapa de mi vida.

Agradezco a mis padres por su cariño, confianza y apoyo incondicional, por ser esa razón para ser mejor cada día y tener una mejor calidad de vida. Sé que sin su ayuda el camino a la meta hubiera sido más difícil. Gracias por enseñarme a ser una mujer guerrera, responsable y que con sacrificios, perseverancia y dedicación todo lo que me proponga lo puedo lograr.

A mis hermanos, que son mis mejores amigos, mis compañeros de vida y lucha, con los cuales he compartido momentos de tristeza y alegrías.

Gracias a la docente Aminta De La Hoz por su acompañamiento y dedicación en este proyecto, por brindarnos su apoyo, sus conocimientos y motivación para culminar con este proyecto. En general a todos los docentes que nos compartieron sus conocimientos y experiencias para formar personas y profesionales íntegros y competitivos.

Gracias a mis amigas y compañeras de grupo de estudio Mónica Jiménez y Lila Oyola, por su empeño y responsabilidad en cada trabajo, con las cuales compartí momentos de risas y tristezas.

Derfi osta campo

A la empresa ACE – COMADERAS, por cada aprendizaje, enseñanza y apoyo que me brindo para la realización de este trabajo.

A los docentes que a lo largo de la carrera estuvieron como apoyo continuo, para que nuestro aprendizaje fuera de calidad.

A mi compañera de tesis y nuestra tutora por su paciencia para guiarnos en la investigación.

Tabla de contenido

Título	ii
Agradecimientos	iv
Resumen	xi
Introducción	13
Capítulo I.....	15
1. Fundamentación	15
1.1 Planteamiento y Formulación del problema.....	15
1.2 Objetivos de la investigación.....	18
1.2.1 General.....	18
1.2.2 Específicos	18
1.3 Justificación de la Investigación.....	19
1.4 Delimitación de la Investigación	20
Capítulo II	22
2. Marco teórico	22
2.1 Antecedentes de la Investigación	22
2.2 Bases teóricas	28
2.2.1 Instrumentos de financiación.	28
2.2.2 Composición de los instrumentos financieros.	29
2.2.3 Financiación externa – pasivos.	30
2.2.4 Financiación interna patrimonio.	38
2.3 Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación.....	44
2.4 Instrumentos de deuda según NIIF para pymes	45
2.4.1 Reconocimiento de pasivo.	45
2.4.2 Medición de pasivo.....	46

2.4.3	Presentación de pasivo en los EEEF.	47
2.4.4	Revelación en los EEEF de los pasivos.	48
2.5	Instrumentos de patrimonio según NIIF para pymes	49
2.5.1	Reconocimiento de patrimonio.	50
2.5.2	Medición de patrimonio.	51
2.5.3	Presentación del patrimonio en los EEEF.	52
2.5.4	Revelación en los EEEF del patrimonio.	52
2.6	Crecimiento económico.	53
2.6.1	Formas de crecimiento económico.	54
2.7	Sostenibilidad económica.	56
2.8	Aplicación de recursos en inversiones	57
2.9	Preparación técnica-académica del capital humano	57
2.10	Progreso tecnológico	59
Capítulo III	60
3.	Marco metodológico	60
3.1	Tipo de Investigación	60
3.2	Diseño de la investigación	61
3.3	Sujetos de la investigación	62
3.3.1	Población.	62
3.4	Sistema de variable(s).....	63
3.4.1	Definición Nominal.	63
3.4.2	Definición Conceptual.	63
3.4.3	Definición operacional.	63
3.4.4	Definición Nominal.	64
3.4.5	Definición Conceptual.	64

3.4.6 Definición operacional.....	64
3.5 Técnicas de recolección de datos	67
3.6 Descripción Del Instrumento.....	67
3.7 Procedimiento de la investigación.....	68
3.8 Plan de análisis de datos	69
Capítulo IV.....	70
4. Resultados de la investigación	70
4.1 Análisis y discusión de los resultados	70
Conclusiones	90
Recomendaciones.....	93
Bibliografía	94
Anexos.....	100

Índice de cuadros

Cuadro N° 1. Caracterización de la población	63
Cuadro N° 2. Población documental	63
Cuadro N° 3. Operacionalización de Variables	65

Índice de tablas

Tabla N° 1. Composición de los instrumentos de financiación	71
Tabla N° 2. Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación	80
Tabla N° 3. Formas de crecimiento económico	85

Índice de anexos

Anexo 1. Operacionalización de Variables	100
Anexo 2. Validación del instrumento.....	102
Anexo 3. Formato de validación de instrumento	114
Anexo 4. Formato de encuesta	127
Anexo 5. Aplicación de encuesta	131
Anexo 6. Estados financieros	135

Resumen

El presente estudio de investigación tiene como objetivo principal analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS. Se clasifica como un estudio analítico-descriptivo de campo con un estudio de casos no experimental. Atendiendo los postulados teóricos de Fundación IFRS (2015), Ayala y Fino, (2015), entre otros. La investigación es de tipo descriptivo correlacional con un diseño no experimental, se utilizó como técnica de recolección de datos una encuesta tipo cuestionario bajo la escala tipo Likert, aplicado a la empresa ACE COMADERAS. Para el estudio de los resultados se utilizó una frecuencia absoluta y relativa, encontrándose que el instrumento de financiación externa más utilizados son los préstamos bancarios, tanto así que ha recurrido a este medio más de una vez para financiarse, no ha emitido bonos y papeles comerciales, actualmente tiene obligaciones financieras, pero cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas. Sin embargo, en los últimos años han tenido incremento patrimonial. Por ende, se concluye que la compañía tiene poca información de la variedad de instrumentos financieros que ofrece el mercado, sin embargo, ha empleado de manera efectiva su patrimonio. A pesar, de esas falencias es una entidad que va en pro del desarrollo sostenible puesto que la financiación le ha aportado al progreso tecnológico, a la asignación de recursos en inversiones y a la preparación del capital humano. Así pues, se recomienda, abrirse a otras opciones de financiación como el crowdfunding, el leasing entre otros, ya que la que más usan y es por desconocimiento de la variedad de fuentes financieras es la financiación bancaria.

Palabras claves: Instrumentos financieros, desarrollo sostenible, crecimiento económico.

Abstract

The main objective of this research study is to analyze the financing instruments and the sustained economic growth of the ACE COMADERAS Company. It is classified as an analytical-descriptive field study with a non-experimental case study. Attending the theoretical postulates of IFRS Foundation (2015), Ayala and Fino, (2015), among others. The research is of a descriptive correlational type with a non-experimental design, a questionnaire type survey under the Likert-type scale was used as a data collection technique, applied to the company ACE COMADERAS. For the study of the results an absolute and relative frequency was used, finding that the most used external financing instrument is bank loans, so much so that it has resorted to this means more than once to finance itself, it has not issued bonds and commercial papers, currently has financial obligations, but complies with the stipulated time at the time of paying the bills. However, in recent years there has been an increase in equity. Therefore, it is concluded that the company has little information on the variety of financial instruments offered by the market, however, it has effectively used its equity. In spite of these shortcomings, it is an entity that is working towards sustainable development, since financing has contributed to technological progress, to the allocation of resources in investments and to the preparation of human capital. Thus, it is recommended to open up to other financing options such as crowdfunding, leasing, among others, since the most used and due to ignorance of the variety of financial sources is bank financing.

Key words: Financial instruments, sustainable development, economic growth.

Introducción

La presente investigación se realizó con el fin de analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS, en la ciudad de Sincelejo llamada ACE comaderas, debido a que se desconoce la variedad de instrumentos de financiación y esto se nota porque las más usada en la financiación bancaria Y debido a esto desconocen ventajas de otros instrumentos que se pueden amoldar a ciertas necesidades por las cuales se recurre a una financiación.

Por otra parte, en el capítulo I se define y describe el planteamiento y formulación del problema y los objetivos de la investigación, además, se redacta la importancia de las medianas empresas en el sector empresarial y en la economía mundial, y a su vez lo importante que son los recursos financieros y la aplicación de estos en la actividad económica de la entidad.

En el capítulo II, se aborda las bases teóricas de la investigación, que sustentan el planteamiento y formulación del problema, en donde se recolecta la información básica e importancia para la ejecución y comprensión del presente trabajo, tomando como referencia a los distintos autores en cada uno de los conceptos. También, se describe las diferentes investigaciones que han elaborado con temas parecidos para el caso de los instrumentos financieros y crecimiento económico resaltando las semejanzas y diferencias de dichos trabajos con esta tesis.

Seguidamente, en el capítulo III se define el marco metodológico, en el cual se explica el tipo de investigación utilizada, así mismo se menciona el diseño de la investigación, las técnicas de recolección de datos y el instrumento que se utilizaran para obtener los resultados y lograr la ejecución de la tesis.

Para finalizar, en el capítulo IV se exponen los resultados de la investigación con los análisis pertinentes, además sus respectivas interpretaciones con el fin de realizar las respectivas conclusiones y recomendaciones.

Capítulo I

1. Fundamentación

1.1 Planteamiento y Formulación del problema

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) constituyen un papel fundamental dentro del sector empresarial y la economía mundial, además son un factor importante para el desarrollo económico sostenible. Cada día estas empresas están buscando alternativas para ser más eficientes, aumentar su producción, ampliar su infraestructura y obtener mayor participación en la industria. Para lograr esto, requieren de recursos financieros provenientes de instrumentos de financiación.

Así pues, las finanzas son una herramienta esencial para el desarrollo empresarial, ya que, para la ejecución de sus actividades operativas, es necesario obtener fuentes de financiación, ya sean internas o externas, con el fin de seguir generando solvencia y liquidez.

Cabe destacar, lo expuesto en un estudio internacional realizado por (Pacci, 2018) en el cual menciona, que en América Latina el Instrumento Financiero a lo largo del tiempo, se ha convertido en una herramienta empresarial muy importante para su financiamiento de las empresas, pues permite que las empresas puedan acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse, desempeñando un papel cada vez más importante para afrontar nuevos desafíos del desarrollo especialmente aquellos relacionados con la sostenibilidad y la prestación de servicios.

En efecto, (Allo, Amitrano, Colantuono y Schedan, 2014) señalan que uno de los mayores problemas que atraviesan las Pymes es la necesidad de financiar su crecimiento y, por falta de capital propio, deben recurrir a otras fuentes a las cuales se les dificulta acceder por desconocimiento, porque no cuentan con garantías, por falta de oferta financiera, o por falta de

políticas que fomenten el desarrollo de las Pymes.

Evidentemente, es importante resaltar que los instrumentos de financiación son una herramienta fundamental para el financiamiento de las empresas, de allí que estas pueden acceder a los recursos para ejecutar sus actividades, también por medio de la financiación propia (patrimonio) o de terceras personas (pasivos) se tiene la posibilidad de contribuir al crecimiento económico sostenido. De hecho, Quintero (2019) presidenta nacional de ACOPI, destacó que las micro, pequeñas y medianas empresas representan 96% del tejido empresarial, aportan 40% al PIB, generan más de 17 millones de empleos y representan 9,8% de las exportaciones nacionales

Por lo expresado anteriormente, la financiación es necesaria en el sistema empresarial, sin embargo, es importante utilizarlas de manera razonable y responsable, puesto que ellas permitirán la operatividad de los negocios en atención al objeto social que persigue la empresa, por ello es importante que las pymes hagan un uso adecuado de los instrumentos de financiación, le generan al país un gran aporte al sector empresarial, a la economía y a la creación de empleo.

Al respecto, (Saavedra y Tapia, 2013) mencionan que en la mayoría de los casos las pymes en México, no logran obtener el crédito que necesitan debido a que no cuentan con un historial crediticio, solvencia económica o garantías suficientes, además de que en muchas ocasiones los propios empresarios no utilizan las diferentes alternativas de financiamiento debido a diversas razones como: su desconocimiento, por falta de interés o por falta de promoción por parte de las autoridades. Esto ha provocado que un gran porcentaje de ellas comience a realizar operaciones a través del autofinanciamiento, lo cual resulta insuficiente para las PYME que buscan un crecimiento, porque para eso necesitan hacerse de más recursos los cuales, en muchas ocasiones,

al no obtenerlos provoca la quiebra de sus negocios.

No obstante, (El Espectador, 2018) expresa que en Colombia una de las posibles causas de la alta mortalidad es que, según Mckensy, el 62% de las Mipymes no cuenta con acceso a préstamos financieros, claves para su crecimiento y desarrollo. Además, la mayoría de ellas presentan educación financiera limitada y basan sus decisiones en personal con poco conocimiento del tema.

En consecuencia, de lo expuesto se indagó que la empresa pyme ACE Superconstructor COMADERAS con más de 80 años de experiencia en el mercado en la comercialización de productos nacionales e importados en el ramo de la construcción y el hogar, la cual tiene su asentamiento principal en la ciudad de Sincelejo y franquicias en Barranquilla y Santa Marta, juntas forman la empresa ACE Colombia del Norte que se encarga de las importaciones.

En el mercado sucreño es una empresa líder y en la costa caribe de Colombia (Barranquilla y Santa Marta) también tiene una aceptación importante de los clientes.

En el transcurrir de los años han tenido que aplicar estrategias para financiar su operatividad, sin embargo, en ocasiones se ha enfrentado a altos costos de financiación, tal vez por desconocimiento del manejo de las diferentes alternativas de financiación que eligen para inyectar recursos a su operatividad y por otra parte por poca oferta crediticia, es decir esta empresa no está exenta de las problemáticas que presentan la mayoría de las empresas al momento de recurrir a los instrumentos de financiación.

Por lo tanto, es necesario que la empresa tenga claridad en la definición de los instrumentos de financiación internos y externos para seguir operando en función de generar solvencia y liquidez enmarcada en la inmediatez y así conseguir la sostenibilidad económica propia del negocio reflejada en algunos aspectos que le dan valía a su negocio, asimismo mantenerse en el

mercado al ser competitivos. Por lo expuesto, es importante relacionar los instrumentos de financiación con el aporte al crecimiento económico sostenido de esta empresa pyme. En razón a los planteamientos antes expuestos, la presente investigación está orientada a responder el siguiente interrogante: ¿Cómo los instrumentos de financiación aportan al crecimiento económico sostenido de la empresa, y a su vez al desarrollo económico sostenido, inclusivo y sostenible a la región?

1.2 Objetivos de la investigación

1.2.1 General

Analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS.

1.2.2 Específicos

- Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS
- Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS
- Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS
- Determinar el crecimiento económico a partir de los instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS

1.3 Justificación de la Investigación

La financiación de la pyme es un tema que ha sido ampliamente debatido durante largo años, y que hoy es objeto de un continuo seguimiento de la literatura especializada. En todos y cada uno de los trabajos analizados, se pone de relieve que la pequeña y mediana empresa constituye un factor fundamental para lograr un crecimiento económico sostenido a través de la creación de empleo y de la innovación. Para lograr su crecimiento, un factor fundamental es que las pymes dispongan de instrumentos adecuados de financiación en cada etapa de su desarrollo. Esto es lo que motiva que, aunque el contexto actual de crisis económica no sea el más favorable, desde las entidades públicas se continúen desarrollando programas de apoyo a la financiación en este tipo de empresas. (Ríos, 2014)

Y a esto hay que agregarle la implementación de las nuevas normas internacionales NIIF para las empresas en Colombia.

“La implementación de las Normativas de Información Financiera proporciona herramientas para mejorar la organización de las empresas, ingresar al mercado internacional y facilitar la toma de decisiones. Las empresas pueden generar información de calidad a la hora de presentar sus informes contables, fomentando la confianza y la transparencia en los estados financieros. Adicionalmente, con la implementación de las normativas se simplifican los procesos de entrega de los informes financieros, las tareas y se optimizan los procesos fiscales y tributarios. Las normativas internacionales, además de permitirle al país estar más cerca de ser miembro de la OCDE, ayudan a no solo a reducir costos para las empresas, sino también a fomentar la modernización de la estructura financiera de las empresas”. (Universidad Del Rosario, 2017)

Con base a lo anterior, es importante la realización de un análisis a los instrumentos de financiación en una pyme en la ciudad de Sincelejo, exactamente en la empresa ACE-

COMADERAS, conocer cuáles son las fuentes de financiamiento que ha utilizado en sus diferentes etapas de desarrollo desde sus inicios hasta la fecha y cuál ha sido el que le ha permitido un crecimiento económico sostenido.

Los motivos de esta investigación es determinar en las pymes el impacto de las nuevas normas internacionales financieras llamadas NIIF, en cuanto a los diferentes tipos de financiación, si es favorable o no y hasta qué punto. Es importante que la parte administrativa tenga claro las nuevas normas internacionales y como aplicar estas al momento de financiarse con terceros, sus ventajas y desventajas, ya que es primordial adaptar la economía de la empresa a las NIIF, si se quiere expandir como negocio y ganar nuevos mercados.

Otras de las razones para investigar esta situación es saber hasta qué punto conocen del tema de las nuevas normas internacionales y las variedades de formas para financiarse ya que no solo existen dos formas que son las más conocidas que es financiarse con los bancos y con el capital de los socios, existen otras más y según el caso que se necesite adaptarse a la que mejor convenga en el momento, es decir la que permita el mejor crecimiento económico.

1.4 Delimitación de la Investigación

La presente investigación, se enfoca en el estudio de las variables instrumentos de financiación y crecimiento económico del sector comercializador de productos nacionales e importados en el ramo de la construcción y el hogar donde la empresa objeto de estudio es ACE Superconstructor COMADERAS utilizando como unidades de análisis las áreas gerenciales, contable y administrativo de las mismas. Por lo tanto, el presente estudio se realiza en el municipio de Sincelejo del departamento de Sucre. El desarrollo de la presente investigación, está enmarcado en el lapso comprendido entre Junio 2020 a Noviembre 2020, los autores que fundamentan teóricamente esta investigación son, para la variable instrumentos financieros es

(Granados, 2017), (Fundación IFRS: 2015) y el (PUC, 1993) y para la variable crecimiento económico (Larrains y Sachs, 2002), (Brito, 2012) y (Bolívar, 2017), entre otros.

Capítulo II

2. Marco teórico

2.1 Antecedentes de la Investigación

Hernández (2007), realizó una investigación titulada “Instrumentos financieros para la gestión de las empresas del sector construcción en Perú”, cuyo objetivo fue identificar los instrumentos financieros y ponderar el riesgo y la rentabilidad de dichos instrumentos en el marco del planeamiento táctico y estratégico, de tal modo que las empresas del sector construcción puedan alcanzar la optimización de su gestión, esta investigación se fundamentó en Espinoza (2004), Apaza (2001) y Océano & Centrum (2005), entre otros.

La investigación fue de nivel descriptiva-explicativa. La población del trabajo de investigación estuvo constituida por todas las empresas del sector construcción. Esto incluye las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas que realizan actividades de construcción en la ciudad de Arequipa-Perú. Se utilizó como instrumento de recolección de datos, encuestas, entrevistas y análisis documental.

Se encontró de acuerdo a los resultados que, un 80% de los encuestados responden que los instrumentos de financiamiento que pueden minimizar el riesgo de la empresa y por el contrario elevar la rentabilidad, son los nuevos aportes que puedan facilitar los socios o accionistas; el crédito de proveedores de materiales de construcción, la factorización de las deudas pendientes de cobro, la obtención de maquinaria y equipo mediante el leasing. Se concluyó que los instrumentos de financiamiento, son facilitadores de la eficiencia, eficacia y economía de la gestión y competitividad de las empresas del sector construcción. Se recomendó disponer de una adecuada política de financiamiento empresarial. Dicha política comprende la toma de decisiones para una adecuada estructuración del financiamiento interno y externo.

Esta investigación genera un aporte fundamental para el desarrollo de la variable instrumentos financieros puesto que, la investigación se basó en identificar las fuentes de financiamiento que pueden generar rentabilidad y minimizar el riesgo de la empresa, es decir, este antecedente se encuentra en la misma área a desarrollar en el presente estudio. Además, los resultados obtenidos en la investigación sirven de referencia y comparación para el presente estudio.

Por otro lado, Ixchop (2014), realizó una investigación que llevó por título “fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango, Guatemala”, el cual se enfocó en identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección, fundamentada en la teoría de (ASIES), Domínguez, (2007) y Baca (2006), entre otros.

La investigación fue de tipo descriptivo, elaboró el marco teórico que fundamenta el trabajo de campo, y el análisis de resultados. Para el trabajo de campo se utilizaron como instrumento de recolección de datos, dos modelos de boletas de opinión, conteniendo preguntas abiertas, cerradas y de opción múltiple, una dirigida a empresarios del sector confección. Y la otra dirigida a representantes de entidades financieras.

Los resultados de la investigación arrojaron que, demuestran que el 100% de pequeños empresarios dedicados a la confección en la ciudad de Mazatenango, conocen del tema fuentes de financiamiento, en efecto se pudo constatar que el 37% ha acudido a instituciones financieras en busca de recursos económicos, mientras un 26% ha recibido financiamiento de parte de sus proveedores, el 5% a obtenido préstamos particulares y finalmente un 32% ha logrado autofinanciarse reinvertiendo sus utilidades también que, el 37% de entrevistados indicó que la principal causa sería la incertidumbre sobre la situación económica del país, el 33% atribuye a

las altas tasas de intereses que cobran las financieras y finalmente el 30% hace mención a la cantidad exagerada de requisitos que piden la mayoría de entidades financieras. Se concluyó, que la principal fuente de financiamiento que utilizan los empresarios de confección es el financiamiento externo, a pesar de las altas tasas de intereses que cobran algunas instituciones financieras y del número de requisitos y trámites que solicitan.

Esta investigación se toma como antecedente debido a que, es un aporte esencial para la variable instrumentos de financiación, donde describe que una de las problemáticas de las empresas es las altas tasas de intereses, la cantidad exagerada de requisitos y otra parte decide la autofinanciación por la incertidumbre de la situación económica del país, y esto a su vez alimenta la investigación la cual consiste en analizar los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS.

Por último, Gómez y Tordecilla (2016) realizaron una investigación que llevo por título “Alternativas de Fuentes de Financiamiento en las Microempresas del Barrio Ternera, Calle Real de Ternera (Cartagena)”, cuyo objetivo fue proponer alternativas de financiamiento a las microempresas de la Calle Real de Ternera (Cartagena) que sirvan para optimizar su crecimiento empresarial y mejorar la rentabilidad de las mismas, esta investigación se fundamentó en (Finagro, 2010), Marulanda & Paredes (2008) y Mary A. Vera Colina, (2001), entre otros.

La investigación fue de tipo descriptivo, con método cuantitativo, ya que se busca expresar a través de las estadísticas las diferentes fuentes de financiación que se presentan o utilizan los microempresarios. Como instrumento de recolección de datos, aplicaron encuestas, lista de chequeo y observación directa. Las encuestas y entrevistas se les realizaron a los microempresarios del Barrio Ternera Calle Real De Ternera (Cartagena), entrevistas a entidades

financieras, informes emitidos por la cámara de comercio y la superintendencia financiera de Colombia.

Se encontró de acuerdo a los resultados que, según la encuesta realizada a los microempresarios del barrio Ternera Calle Real De Ternera se evidencia que el 43% están utilizando fuentes de financiamiento informal como lo son presta diarios, préstamos de amigos y familiares. Este tipo de financiación primeramente no permite que el microempresario adquiera una vida crediticia que puede generar confianza en una entidad financiera al momento de presentar una solicitud de crédito. En efecto, se concluyó que tienen debilidades al acceder a las entidades financieras debido a que no cuentan con los requisitos y documentación exigida por ellos, en primera instancia se debe a que ellos no llevan adecuadamente la información contable y financiera de sus negocios, también por bajo nivel educativo financiero que le ocasiona no hacer una adecuada planeación al momento de elegir sus fuentes de financiamientos acorde a la necesidad que se presente en su momentos y que no conocen esas entidades financieras apartes de los bancos como son las ONGs y Cooperativas.

Así pues, esta investigación se toma como antecedente debido a que se describe una de las problemáticas que presentan la mayoría de las pymes al momento de financiarse, y es el desconocimiento de los instrumentos de financiación que ofrecen las entidades financieras, recurriendo así a fuentes de financiamiento informal como lo son presta diarios, préstamos de amigos y familiares.

Por otra parte, según investigaciones realizadas podemos incidir que el crecimiento económico es la capacidad que se tiene para producir más cantidad de la acostumbrada, teniendo en cuenta factores como lo financiero, el talento humano no tanto en cantidad si no en capacidad

intelectual y la implementación de las nuevas tecnologías, y tomamos como bases para nuestra investigación los siguientes antecedentes teóricos posteriormente descritos.

Bernal (2017) realizó una investigación que está encaminada en determinar y analizar con base en el Modelo de Solow, la existencia de relación entre la educación y el crecimiento económico, en varios de los países del mundo con características y desarrollos diferentes la investigación lleva como título “La Educación y el Crecimiento Económico: Caso empírico del Modelo de Solow”, lo cual los datos arrojados sugieren que, el factor educación influye positivamente en el crecimiento económico. Así como su influencia es mayor y estadísticamente viable en países con alto grado de desarrollo, los cuales invierten un monto más alto para tener a su población mejor preparada para el futuro, la investigación se fundamenta en número de estudios relacionados con el crecimiento económico y la educación como producción intelectual. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico - OCDE, la I+D+i (Investigación + Desarrollo + Innovación) la anterior investigación es de carácter empírico, tomando como referencia una muestra de diversos países alrededor del mundo, entre ellos, países que hacen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico – OCDE y países latinoamericanos.

De acuerdo con el antecedente expuesto anteriormente, se toma en cuenta para esta investigación debido a que muestra que el nivel de educación de las personas influye fundamentalmente en el crecimiento de la economía, a mayor conocimiento mayor es la capacidad de generar riquezas.

Así mismo, se puede denotar con la investigación de Aali (2012) titulada como “el impacto de los procesos de innovación tecnológica en el crecimiento de América Latina desde una perspectiva endógena”, cuyo objetivo fue, analizar el impacto de los procesos de innovación

tecnológica en el crecimiento del producto interno bruto en América latina y demostrar con la evidencia empírica de manera positiva las predicciones de la hipótesis, se reafirma la hipótesis de la investigación los procesos de innovación tecnológica tiene un impacto positivo en el crecimiento económico en las economías de las naciones latinoamericana de objeto de estudio

Esta investigación muestra mediante el análisis descriptivo que la inversión en investigación y desarrollo el incremento de patentes, el aumento de las exportaciones con alto contenido tecnológico está estrechamente relacionadas con el ingreso per cápita real en América Latina

La anterior investigación, se toma como antecedentes debido a que describe como la innovación tecnológica es fundamental para el crecimiento económico, la estrecha relación que existe para que se pueda dar un crecimiento económico sostenido, es decir crecimiento de la productividad.

Alonso Arteché (2014), realiza una investigación titulada “Desarrollo financiero y crecimiento económico: efecto de inversionistas institucionales”, el principal objetivo de este estudio es investigar la relación causal entre crecimiento económico y desarrollo financiero tomando en cuenta el efecto de los inversionistas institucionales, como fondos mutuos, compañías de seguros y los créditos privados de bancos e instituciones financieras, a través de los activos mantenidos como porcentaje del PI, La relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero ha sido ampliamente analizada en la literatura. Utilizando diferentes técnicas econométricas la mayoría de los estudios concluyen que existe una relación positiva entre indicadores de desarrollo financiero y crecimiento económico.

El método más común para investigar la relación entre finanzas y crecimiento son las regresiones de corte transversal y las técnicas de datos de panel. La relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero ha sido ampliamente analizada en la literatura. Utilizando

diferentes técnicas econométricas la mayoría de los estudios concluyen que existe una relación positiva entre indicadores de desarrollo financiero y crecimiento económico, entre ellos, King and Levine (1993a, b), Levine (1997, 2003), Rajan y Zingales (1998), Levine et al. (2000), Beck y Levine (2004), y Beck et al. (2000, 2005)

Se toma como antecedente de investigación debido a que esta nos muestra las principales características del sector bancario y financiero para 54 economías, lo cual es sumamente interesante e importante como factor que constituye el crecimiento económico, el cual muestra que el sector financiero es parte fundamental para inyectar liquidez y tener un mercado competitivo.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Instrumentos de financiación.

Los instrumentos de financiación son vistos por (Granados, 2017), como un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. Mientras, que (Chan, 2016) lo define de la siguiente manera: aquellas herramientas que nos brindan una ganancia financiera y una deuda a la contraparte, van desde una recibir dinero hasta otro instrumento o producto financiero.

Podemos notar que los autores tienen conceptos similares al momento de decir que un instrumento financiero es una deuda para una empresa y una ganancia para otra, pero (Chan, 2016) complementa diciendo que es una herramienta que te permite recibir dineros u otros productos financieros

Según lo anterior podemos concluir, que los instrumentos financieros son herramientas que le permiten al ente económico acceder a dineros, para invertir o financiar su actividad económica, permitiendo un crecimiento en sus recursos monetarios para cubrir el nivel de crecimiento en el

que se encuentre la empresa, ocasionando estos un pasivo para quien adquiere el producto financiero y un activo para quien ofrece los recursos económicos.

2.2.2 Composición de los instrumentos financieros.

Para Costa, Herranz y Zamora (2015) existen dos partes involucradas que van a registrar simultáneamente un mismo contrato. El inversor lo registrará como activo financiero y el emisor lo hará como pasivo financiero si conlleva obligación de pago o, en caso contrario, como instrumento de patrimonio.

La composición de los instrumentos de financiación está categorizada por un pasivo financiero como una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad. Asimismo, un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos. (Fundación IFRS: 2015)

Como se acaba de mencionar en lo anterior, para ambos autores la composición de un instrumento financiero es la misma, es decir es un contrato donde se involucran dos partes y consta de un activo, pasivo financiero y un cambio en el patrimonio, no obstante, para las IFRS se da una participación residual en los activos después de deducir sus pasivos.

Se puede comprender de manera general, que cada parte del instrumento financiero, es importante para que se lleve a cabo su realización, para alcanzar el valor que se necesita al momento de su elaboración de forma clara y concisa entre las partes; sobre todo cuando el activo ha perdido su valor inicial y queda con su valor residual, debe ser una información completa y real al momento de la elaboración del contrato

Por ello, encontramos que los instrumentos de financiación dentro de su composición se dividen en financiación externa, que lo integran los pasivos y la financiación interna, que corresponden a los instrumentos de patrimonio o autofinanciación.

2.2.3 Financiación externa – pasivos.

Para, (Rivero, 2016) comprende los recursos captados fuera de la unidad económica, tanto por cuenta de capital, que comprendería las aportaciones de los empresarios o socios a las empresas, como mediante las aportaciones de terceros (préstamos), que es preciso devolver con sus correspondientes intereses en el tiempo pactado. Por su parte, (Aching, 2006) menciona que son aquellas otorgadas por terceras personas tales como: proveedoras y créditos bancarios.

Para ambos autores la financiación externa, es decir los pasivos, es tener los medios para adquirir recursos económicos de terceras personas, además, podemos resaltar como lo define Rivero, para la financiación externa es todo recurso que se consigue por fuera de la empresa, incluyendo aportaciones de los empresarios o socios de la empresa, lo cual en esa parte no tienen similitud con el otro autor.

De lo anterior podemos comprender que la fuente de financiación externa consiste en obtener dinero de personas ajenas a la empresa, obviamente después de haber estudiado y analizados las tasas de interés, y el nivel de endeudamiento en el que se encuentre la empresa para poder tomar y se obtienen intereses de estos, y son necesarios cuando no se tiene capital suficiente para las necesidades requeridas, y por ende pactar con ellos los días a pagar.

Por consiguiente, los elementos que conforman a la financiación externa- pasivos son los siguientes:

2.2.3.1. Obligaciones financieras

Según, (Ayala y Fino, 2015), representan el valor que adeuda la empresa a entidades financieras, en moneda nacional o en moneda extranjera, por concepto de los préstamos que éstas le han efectuado, los cuales deben ser cancelados en un término inferior a un año. Y para (Fierro, 2009) se constituyen mediante pagarés o hipotecas para respaldar los préstamos, los cuales requieren de pagos de capital e intereses, algunos de ellos con los siguientes períodos: Muerto, donde no se paga capital ni intereses. Gracia, donde se paga solamente intereses. Pago, donde se paga intereses y capital.

Ambos autores definen las obligaciones bancarias como créditos que solicitan las empresas a instituciones financieras, para invertir en su actividad económica y de esta manera cumplir con sus obligaciones o incrementar su actividad económica. Aunque, Fierro (2009) menciona los grupos en los que se divide los periodos en donde se cancelan los intereses o los pagos de capital.

Se puede concluir en lo expuesto anteriormente, que las obligaciones financieras es una opción al momento de obtener dinero, según la capacidad de endeudamiento de la empresa, para suplir necesidades o bien para invertir en activos de la misma, cancelados ya sea con medios nacionales o internacionales, y se requiere ser pagados en un periodo inferior a un año.

2.2.3.2. Proveedores

Según, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) Comprende el valor de las obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para la fabricación o comercialización de los productos para la venta, en desarrollo de las operaciones relacionadas directamente con la explotación del objeto social, tales como, materias primas, materiales, combustibles, suministros, contratos de obra y compra de energía. Para, (Ayala y

Fino, 2015) en esta cuenta contable se manejan los dineros adeudados a las empresas o personas naturales que proveen o venden a crédito la materia prima necesaria para la fabricación de los productos o los artículos necesarios para la prestación de los servicios que vende la empresa durante el desarrollo de su objeto social.

Teniendo en cuenta a lo mencionado anteriormente, hay similitud en la definición de ambos autores en cuanto a que un proveedor es la persona encargada de suministrar un producto a las empresas para ser vendidos en estas, resaltamos lo que define Ayala y Fino, que es el encargado de vender la materia prima o producto terminado necesario para que el ente económico realice su actividad económica, es decir es fundamental en el desarrollo de su economía.

En este sentido, podemos comprender que un proveedor puede ser una persona o empresa, encargado de ofrecer productos terminados o bien materia prima a las empresas con el fin de ser vendidos o procesados en el caso de la materia prima, esto le genera al proveedor un ingreso por el cual el presta su servicio, es de suma importancia en cualquier empresa, porque sin este no se podría llevar a cabo la actividad económica del ente.

2.2.3.3. Cuentas por pagar

Para, (Araiza, 2005), las cuentas por pagar se pueden definir como el conjunto de las obligaciones presentes de una entidad, virtualmente ineludibles, de transferir activos o proporcionar servicios en el futuro a otras entidades, y cuyo vencimiento se producirá dentro del ciclo normal de operaciones, lo cual ocurre generalmente dentro del mismo año y por lo tanto, requiere de la utilización del capital de trabajo. Mientras, que para el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende las obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos diferentes a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, a casa matriz, a compañías vinculadas, a contratistas, órdenes de compra

por utilizar, costos y gastos por pagar, instalamentos por pagar, acreedores oficiales, regalías por pagar, deudas con accionistas o socios, dividendos o participaciones por pagar, retención en la fuente, retenciones y aportes de nómina, cuotas por devolver y acreedores varios.

Según lo planteado anteriormente los autores coinciden en que las cuentas por pagar consiste créditos que la empresa realiza para el cumplimiento de sus funciones, cabe resaltar que el (PUC, 1993) abarca mucho más la definición ya que menciona las posibles y diferentes cuentas a pagar de una entidad.

Podemos comprender de lo que plantean los autores, que las cuentas por pagar son todas las obligaciones que tiene q cancelar la empresa ya sea a corto o largo plazo para el buen funcionamiento de su actividad, y del debido cumplimiento de estas dependerá la aprobación de nuevos créditos

2.2.3.4. *Impuestos gravámenes y tasas*

El Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) lo define de la siguiente manera: Comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo del ente económico por concepto de los cálculos con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período fiscal. Comprende entre otros los impuestos de renta y complementarios, sobre las ventas, de industria y comercio, de licores, cervezas y cigarrillos, de valorizaciones, de turismo y de hidrocarburos y minas. Así mismo, los autores (Ayala y Fino, 2015) mencionan que en esta cuenta se reflejan los valores pendientes de pago por concepto de gravámenes a favor del estado, de acuerdo a las liquidaciones privadas realizadas sobre bases y tarifas establecidas por la ley.

Ambos autores concuerdan en la definición cuando plantean que son valores obligatorios a favor de estado y que el ente económico está a cargo, resaltamos que el PUC menciona un periodo fiscal que es tiempo durante el cual ocurre todo lo relacionado con el cálculo de los impuestos.

Por lo tanto, impuestos, gravámenes y tasas corresponde al valor de los tributos impuestos a cargo de la entidad, los cuales son de obligatorio cumplimiento, y a favor del estado, tal como lo plantea el PUC considerado como referente teórico para la presente investigación.

2.2.3.5. Obligaciones labores

De acuerdo, al Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende el valor de los pasivos a cargo del ente económico y a favor de los trabajadores, ex trabajadores o beneficiarios, originados en virtud de normas legales, convenciones de trabajo o pactos colectivos, tales como: salarios por pagar, cesantías consolidadas, primas de servicios, prestaciones extralegales e indemnizaciones laborales. Para, (Ayala y Fino, 2015) representa la deuda que tiene la organización con sus empleados por concepto de salarios y prestaciones sociales, establecidos como un derecho adicional por la ley o por convenciones, pactos y acuerdos laborales.

Las definiciones anteriormente mencionadas por ambos autores coinciden en que las obligaciones labores son obligaciones que tiene el empleador con el trabajador, cabe resaltar que el PUC menciona cuales son algunas de esas obligaciones legales a favor del empleado.

Según lo expuesto anteriormente, el trabajador tiene unos derechos legales por ser un recurso humano en la empresa, esta cuenta con unos derechos, que se deben respetar, para no tener problemas legales a futuro.

2.2.3.6. Pasivos estimados y provisiones

El Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) lo describe de la siguiente manera: Comprende los valores provisionados por el ente económico por concepto de obligaciones para costos y gastos tales como, intereses, comisiones, honorarios, servicios, así como para atender acreencias laborales no consolidadas determinadas en virtud de la relación con sus trabajadores; igualmente para multas, sanciones, litigios, indemnizaciones, demandas, imprevistos, reparaciones y mantenimiento. Para, (Fundación IFRS, 2015) obligación posible surgida, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro.

Ambos autores coinciden que son un pasivo, para respaldar obligaciones futuras, cabe resaltar, que para la cantidad y la fecha de vencimientos es incierta, mientras que para el Plan Único de Cuentas, define claramente que respalda el pasivo de provisiones tales como multas, comisiones entre otros.

Se puede concluir que los pasivos estimados es una cuenta que permite al ente económico respaldar ciertas obligaciones futuras, que tienen que ser cumplidas puntualmente al momento que estas se presenten tales como las obligaciones del empleador con sus trabajadores en el pago de sus prestaciones.

2.2.3.7. Diferidos

Según, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende el valor de los ingresos no causados recibidos de clientes, los cuales tienen el carácter de pasivo, que debido a su origen y naturaleza han de influir económicamente en varios ejercicios, en los que deben ser aplicados o distribuidos. No obstante, (Fierro, 2009) opina, que son aquellas obligaciones que tiene la

empresa, por efectivos recibidos en forma anticipada, para prestar un servicio o realizar una venta en varios ejercicios en los cuales debe ser aplicado o distribuido.

La definición de ambos autores es similar puesto que, definen que son ingresos no causados que la empresa recibe de manera anticipada, cabe resaltar, que estos pasivos influyen de manera económica en varios ejercicios.

Podemos comprender en lo planteado anteriormente por los autores que un pago diferido es una obligación que se hace por ingresos recibidos de forma anticipada, así pues, para la presente investigación se toma como referente lo expuesto por el (PUC, 1993) ya que, explica de manera más puntual el concepto.

2.2.3.8. *Otros pasivos*

Para, Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende el conjunto de cuentas que se derivan de obligaciones a cargo del ente económico, contraídas en desarrollo de actividades que por su naturaleza especial no pueden ser incluidas apropiadamente en los demás grupos del pasivo. Así mismo, (Fierro, 2009) opina que representa el valor de las obligaciones originadas por el recaudo de ingresos de propiedad de otras entidades contables públicas, entidades privadas o personas naturales, que deben ser reintegrados a éstas, en los plazos y condiciones convenidos.

Se encuentra similitud en ambos autores, ya que definen otros pasivos como cuentas que no se registran en los demás grupos del pasivo, por su naturaleza especial, cabe resaltar que son cuentas como resultado de la actividad económica de la empresa, pero tienen un tratado diferente al resto de los pasivos ya sea por lo exigible u otras condiciones

De lo planteado anteriormente podemos interpretar que al momento de clasificar los pasivos, existen otros pasivos que se tienen en cuenta no solo el tiempo de pago si no otros aspectos

como, si son pagos a la Dian, a los empleados entre otros, son pasivos que por su naturaleza tienen que ser pagos oportunos para no ocasionar problemas legales

2.2.3.9. Bonos y papeles comerciales

Para, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende los valores recibidos por el ente económico por concepto de emisión y venta de bonos ordinarios o convertibles en acciones, así como los papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios con el propósito de financiar capital de trabajo. La prima o descuento en la colocación de bonos por valor superior o inferior al valor nominal de los títulos, se contabilizará por separado. La amortización del descuento o de la prima se debe hacer en forma sistemática en las fechas estipuladas para la causación de los intereses, con cargo o crédito a las cuentas de intereses. Así mismo, este grupo incluye los denominados "bonos pensionales" y "títulos pensionales", emitidos por el ente económico originados en la expedición de las normas sobre seguridad social.

Igualmente, (Fierro, 2009) afirma, que los bonos y papeles comerciales son certificados que se emiten para obtener recursos, estos indican que la empresa pide prestada cierta cantidad de dinero y se compromete a pagarla en una fecha futura con una suma establecida previamente de intereses y en un periodo determinado. La emisión de bonos es utilizada por las empresas, para financiar los proyectos de inversión o el capital de trabajo, mediante un préstamo a un grupo de inversionistas a quienes se les reconoce una tasa de interés igual, por encima o por debajo de la tasa del mercado financiero, siendo una de las maneras más eficiente y segura de capitalizar a largo plazo.

Hay cierta similitud en la definición de los autores, ya que ambos exponen son los valores recibidos por la empresa por la emisión y venta de bonos ordinarios o convertibles en acciones y valores de contenido crediticio, ya sea de una empresa comercial industrial o de servicios.

Según lo planteado se puede comprender que los bonos y papeles comerciales son cuentas que permiten ser convertidas en acciones con el fin de generar un aumento en el capital de trabajo lo que permite tener flexibilidad económica.

2.2.4 Financiación interna patrimonio.

Cuando la empresa por sus propios medios es capaz de reclutar los recursos financieros que está necesitando, podemos hablar de financiación interna. (Díaz, 2006). Por otro lado, para (Aching, 2006) son fuentes generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción.

Se encuentra similitud en los conceptos expuestos anteriormente al definir la financiación interna como recursos propios de la empresa que no han sido repartidos entre ellos, también resaltamos lo que menciona (Aching, 2006) que es el resultado de sus operaciones y promoción.

Se comprende de lo planteado que la financiación interna por patrimonio es el capital aportado por los socios, esto ocurre cuando la empresa necesita inyectar capital ya sea por crecimiento en sus ventas o expansión de negocios, entonces recurren como primera medida la autofinanciación, que tiene consigo puntos positivos como solo depender de que tan solventes se encuentran los socios y la aprobación inmediata de estos.

2.2.4.1. Capital social.

Según, (Ayala y Fino, 2015) refleja el valor total de las cuotas o acciones que los socios ponen a disposición de la empresa mediante escritura pública de constitución, reformas o contrato de suscripción de acciones. En este orden de ideas, para el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende el valor total de los aportes iniciales y los posteriores aumentos o disminuciones que los socios, accionistas, compañías o aportantes, ponen a disposición del ente económico mediante cuotas, acciones, monto asignado o valor aportado, respectivamente, de

acuerdo con escrituras públicas de constitución o reformas, suscripción de acciones según el tipo de sociedad, asociación o negocio, con el lleno de los requisitos legales.

Evidentemente, encuentra similitud en la definición que plantean los autores sobre capital social, ya que lo definen como el valor total de los aportes, acciones o cuotas que los socios ponen a disposición del ente económico.

Según lo expuestos por cada uno de los autores, se concluye que ambas definiciones abarcan el sentido real de lo que es el capital social, porque si bien es cierto es el apoyo que se tiene al momento de iniciar la empresa, y por ende es el recurso económico que se necesita para alcanzar los objetivos trazados de la actividad económica de la misma.

2.2.4.2. *Superávit de capital.*

De acuerdo, al Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social, las donaciones, el crédito mercantil, el know how y el superávit método de participación. Y según, (Fundación IFRS, 2015) corresponde al reconocimiento de emisión de acciones por un valor superior a su costo nominal.

Hay similitud en lo que definen los autores al decir que el superávit es cierto incremento, en las ventas de acciones en el mercado, se puede notar que el PUC hace referencia a un aumento en el patrimonio de la empresa no solo por la venta de acciones si no por otros movimientos como donaciones entre otros.

Se puede comprender que los superávits es el valor diferencial de lo que cuesta una acción y el valor que se coloca en venta en el mercado, esta diferencia es lo que incrementa los recursos monetarios del ente económico.

2.2.4.3. Reservas.

Para, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993) comprenden los valores que, por mandato expreso del máximo órgano social, se han apropiado de las utilidades líquidas de ejercicios anteriores obtenidas por el ente económico, con el objeto de cumplir disposiciones legales, estatutarias o para fines específicos. Igualmente, para (Vélez y Duque, 2017) representan apropiaciones de utilidades, constituidas por la Ley, por los estatutos, acuerdos de accionistas o socios para propósitos específicos de salvaguarda económica. En toda empresa por Ley, debe existir un porcentaje de reservas, que ayudarán a fortalecer aspectos internos y externos que tenga la institución al momento de aplicar alguna política económica gubernamental.

Los autores concuerdan en definir la reserva como fondos propios de la empresa para cumplir las obligaciones que se puedan presentar a futuro, resaltamos lo que complementa Vélez y Duque, en toda empresa por Ley, debe existir un porcentaje de reservas, que ayudarán a fortalecer aspectos internos y externos que tenga la compañía.

Lo que se comprende de lo planteado anteriormente es que las reservas son dineros que la empresa destina para situaciones que se puedan presentar inesperadamente, y de esta manera tener un respaldo económico para poder solucionar en el debido momento de forma positiva la obligación.

2.2.4.4. Revalorización del patrimonio.

Para, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993), comprende el valor del incremento patrimonial por concepto y de los saldos originados en saneamientos fiscales, realizados conforme a las normas legales vigentes. Mientras, que para el Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 1997) según los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, expedidos por el Decreto 2649 de 1993, contemplan en su artículo 90 que “La

revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor de conformidad con las normas legales”.

La similitud de lo que plantean los autores, se encuentra en que es un incremento en el patrimonio, pero resaltamos lo planteado por el Consejo Técnico de Contaduría Pública que define, que en el patrimonio se refleja el efecto originado por la pérdida del poder adquisitivo

Se comprende de lo anteriormente planteado, que la revalorización del patrimonio, es el efecto causado ya sea positivo o negativo, por pérdidas o repartición de utilidades, y teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo, y el saneamiento fiscal.

2.2.4.5. Dividendos o participaciones decretados en acciones.

Para, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993), comprende el valor apropiado de las ganancias acumuladas mientras se hace la correspondiente emisión de acciones y/o la respectiva escritura de reforma del ente económico por cuotas o partes de interés social y los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales. Según, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 2017) cuando se decretan dividendos en acciones para un instrumento de patrimonio, el inversionista no debe generar ajustes ni en el valor de la inversión ni en el Estado de resultados, por cuanto al aplicar la opción del costo menos deterioro, los ingresos por dividendos solo se reconocen cuando ellos son decretados en efectivo, situación que es similar cuando la inversión en instrumentos de patrimonio es medida por su valor razonable.

En este orden de ideas, a los autores no se les encuentra similitud, ya que para el Plan Único de Cuentas los dividendos o participaciones decretados en acciones comprende el valor apropiado de las ganancias acumuladas mientras se hace la correspondiente emisión de acciones, y para el Consejo Técnico de Contaduría Pública, los ingresos por dividendos solo se reconocen

cuando ellos son decretados en efectivo, situación que es similar cuando la inversión en instrumentos de patrimonio es medida por su valor razonable.

Según lo anteriormente planteado los dividendos o participaciones en acciones, son utilidades acumuladas después de un periodo fiscal, que según el porcentaje que se tengan en acciones así mismo serán repartidas en el momento solicitado.

2.2.4.6. Resultado del ejercicio.

De acuerdo, al Plan Único de Cuentas (PUC, 1993), comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. Por otra parte, para (Ayala y Fino, 2015) refleja la utilidad o pérdida obtenida por el ente económico durante el desarrollo de sus operaciones, la cual es la misma reflejada por el P y G o estado de resultados.

Ambos autores coinciden en definir que el resultado del ejercicio en una empresa, es el resultado ya sea positivo o negativo, de la administración de los recursos manejado en un periodo de tiempo determinado.

Se puede comprender de lo anterior que el resultado del ejercicio, es lo que indica si la empresa está haciendo buen uso de los recursos, si esta implementado estrategias para mantenerse en resultado positivo, es decir el resultado del ejercicio indica si la actividad económica de la empresa se encuentra bien administrada o por el contrario está sufriendo un delineamiento económico.

2.2.4.7. Resultados del ejercicio anteriores.

De acuerdo, al Plan Único de Cuentas (PUC, 1993), comprende el valor de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores, por utilidades acumuladas que estén a disposición del máximo órgano social o por pérdidas acumuladas no enjugadas. Por otro lado, según (Ayala y

Fino, 2015) representa los valores obtenidos por la compañía en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones y a disposición de la asamblea general de accionistas. Corresponde a utilidades no distribuidas o pérdidas que no han sido absorbidas.

Ahora bien, el (PUC, 1993), expone aspectos que presentan similitud con la definición de (Ayala y Fino, 2015), donde se plantea que este elemento corresponde o representa los valores obtenidos de ejercicios anteriores o pasados.

Según lo expuesto, resultado del ejercicio anterior es un elemento del patrimonio que corresponde a registrar los valores de los resultados acumulados provenientes de ejercicios anteriores, por utilidades o pérdidas acumuladas que no han sido distribuidas o absorbidas respectivamente.

2.2.4.8. Superávit por valorizaciones.

En primer lugar, el Plan Único de Cuentas (PUC, 1993), establece que comprende la valorización de inversiones, propiedades, planta y equipo, así como de otros activos sujetos de valorización. En segundo lugar, (Suarez, 2015), con las NIIF desaparecen las valorizaciones y se sustituyen por las nuevas mediciones de activos y pasivos afectando el patrimonio. Se utiliza las utilidades retenidas o una cuenta especial.

En cuanto a lo anterior, se puede mencionar que los autores no tienen similitud debido, a que el primer autor expone que este componente del patrimonio comprende la valorización de inversiones, propiedad, planta y equipo mientras que, (Suarez, 2015) explica que bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ya el concepto de valorización desaparece, y se reemplaza a unas nuevas medidas de activos y pasivos, donde se afecta el patrimonio.

Consecuentemente, tanto el PUC como Suarez (2015) difieren en sus conceptos pero, nos inclinamos por la segunda opinión puesto que, la investigación debe estar sustentada principalmente bajo las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, de allí que, los rubros pertenecientes a esta cuenta se deben ver reflejados en una cuenta denominada resultados acumulados.

2.3 Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación

Según, (Fundación IFRS: 2015) los requisitos generales tratan del reconocimiento, bajas en cuentas, medición e información a revelar de los instrumentos financieros (activos financieros y **pasivos financieros**). Por otra parte, (Actualícese, 2019) manifiesta que los requisitos son: Reconocimiento: identifica si el hecho económico corresponde a un movimiento de activo, pasivo, ingreso o gasto, medición (inicial y posterior): se determina el valor por el cual será reconocido el hecho económico, en el momento en que se incorpora a la contabilidad (inicial) o cuando se va a presentar la información (posterior) , presentación: se ponen los estados financieros en conocimiento de todos los terceros interesados en la información contable y revelación: consiste en informar el origen de todos los hechos económicos.

Se puede evidenciar que ambos autores requieren que para la instrumentación de financiación hay que tener en cuenta cuatro aspectos: reconocimiento, presentación, medición y revelación de la información financiera, aunque es importante destacar que (Fundación IFRS: 2015) menciona bajas en cuentas el cual, consiste en la eliminación de un activo financiero o un pasivo financiero previamente reconocido en el estado de situación financiera de una entidad.

En este sentido se comprende, que las pequeñas y medianas empresas para los instrumentos financieros deben cumplir con cuatro requisitos, los cuales son: reconocimiento, medición, presentación y revelación, esto con el fin de que la información que se genere en los estados

financieros cumplan con los objetivos y principios de la norma por lo que, se toma como referente para la investigación NIIF para pymes (2015).

2.4 Instrumentos de deuda según NIIF para pymes

Para, (Petit y Díaz, 2013) un instrumento de deuda es cualquier tipo de obligación financiera documentada que describe una deuda que se asume por parte del emisor del documento. En esencia, el instrumento de deuda compromete al emisor de rembolsar la deuda de acuerdo a lo pactado entre el comprador y el vendedor. Por otra parte, (CREDIT SUISSE AG, 2013) deduce, que los instrumentos de deuda son títulos de deuda de corto a largo plazo (p. ej. bonos/obligaciones) que confieren la titularidad de derechos de crédito, con un plazo de vida normalmente de hasta 30 años.

De las definiciones anteriores se puede entender que ambos afirman que un instrumento de deuda es un título de deuda o una obligación financiera que describe una deuda, donde el emisor se compromete a rembolsar la deuda, cabe señalar que (CREDIT SUISSE AG, 2013) plantea, que estos títulos de deuda tienen un plazo de vida de hasta 30 años.

Así pues, un instrumento de deuda es un acuerdo de financiación en donde el emisor se compromete a devolver el dinero de acuerdo a lo pactado entre el comprador y el vendedor en una fecha determinada más los intereses obtenidos por la utilización de ese título durante ese tiempo, por consiguiente, el concepto más completo y detallado es la del autor (Petit y Díaz, 2013), por lo que se toma como referente para esta investigación.

2.4.1 Reconocimiento de pasivo.

Según, (Fundación IFRS: 2015), una entidad reconocerá un pasivo en el estado de situación financiera cuando: (a) la entidad tiene una obligación al final del periodo sobre el que se informa

como resultado de un suceso pasado; (b) es probable que se requerirá a la entidad en la liquidación, la transferencia de recursos que incorporen beneficios económicos; y (c) el importe de la liquidación puede medirse de forma fiable. En segundo lugar, Alcarria (2009) explica que los pasivos se reconocerán cuando sea probable que, a su vencimiento, y para liquidar la obligación, deban entregarse o cederse activos. Además, es necesario que el valor de éstos últimos pueda determinarse con fiabilidad. (p.145)

En el mismo orden de días, tanto lo que expone las normas NIIF para pymes (2015) como lo que menciona el autor Varón (2013) presentan similitudes, ya que ambos plantean que el monto o el importe a cancelar se pueda medir de manera fiable, esto le permitirá a la entidad reconocer hechos económicos reales y confiables.

Teniendo en cuenta lo anterior, para el reconocimiento de pasivos se debe incluir tres condiciones, primero cuando la entidad tenga una obligación presente como resultado de un suceso pasado es decir, que cumpla con la definición de una obligación presente, segundo el pago de esa obligación presente, resulte de la salida de recursos que integren beneficios económicos y tercero, debe tener un valor o un monto en donde pueda hacerse una evaluación fiable de esa obligación, como lo menciona la NIIF para Pymes (2015).

2.4.2 Medición de pasivo.

Según, (Varón, 2013) las bases de medición utilizadas por el marco conceptual comprenden las siguientes: **Costo histórico**, el cual comprende el importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, **costo corriente**: los pasivos se registran contablemente por el importe sin descontar de efectivo necesarios para liquidar el pasivo en el momento presente, **valor realizable**; los pasivos se registran por su valor de liquidación, es decir el valor que se espera pagar por el pasivo en el curso normal de la operación y **valor presente**, se registran al

valor descontando los flujos de efectivo que se espere sean necesarios para liquidar el pasivo. Asimismo, (Fundación IFRS: 2015) manifiesta que se utilizaran dos bases de medición habituales que son el costo histórico y el valor razonable.

Al respecto, se puede decir que en ambas explicaciones para medir un pasivo se emplean dos bases: el costo histórico y el valor razonable, donde el costo histórico de un pasivo corresponde al monto o valor asumido en el momento en el que la entidad incurra en una deuda, y el valor razonable es el precio cancelado de un pasivo entre las partes interesadas que realizan una transacción con mutuo acuerdo. Cabe resaltar, que (Varón, 2013) menciona otras dos medidas que son el costo corriente y el valor presente.

Por lo tanto, para valorar un instrumento de deuda se deben tener en cuenta el costo histórico y el valor razonable, lo cual le permitirá a la empresa emitir una información útil, preparada bajo los criterios de medición mencionados anteriormente por las NIIF para pymes, cabe destacar también, que dentro del costo histórico se utiliza otro criterio de medida que es el costo amortizado.

2.4.3 Presentación de pasivo en los EEFF.

Según, (Fundación IFRS: 2015), los estados financieros presentarán razonablemente, la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. La presentación razonable requiere la representación fiel de los efectos de las transacciones, otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y criterios de reconocimiento de pasivos. Además, menciona que una entidad presentará sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera.

Por otra parte, (Díaz et al. 2013) explica que la norma requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual. La aplicación de las NIIF, con información a revelar adicional cuando sea necesario, se supone que da lugar a estados financieros que permiten conseguir una presentación razonable. Un ente cuyos estados financieros cumplan las NIIF efectuará, en las notas, una declaración explícita y sin reservas, de dicho cumplimiento.

Los autores concuerdan con lo descrito, ambos exponen que la información en los estados financieros debe ser presentada razonablemente, es decir una representación fiable, transparente y fidedigna de las transacciones, pero a su vez estos deben cumplir con los criterios de reconocimiento y definiciones de pasivos, además es importante destacar que el primer autor menciona que los pasivos se deben presentar en partes separadas en el estado de situación financiera.

En consecuencia, a lo expuesto la presentación de pasivos en los estados financieros de una empresa es fundamental exponer o mostrar información honesta y comprensible, para que la partes interesadas puedan tomar las mejores decisiones para llevar a cabo sus objetivos, eso sí sin llegar a incumplir con los requerimiento de reconocimiento de un pasivo. En efecto, el autor (Fundación IFRS: 2015), los aclara de manera más puntual los requisitos para la presentación de un pasivo.

2.4.4 Revelación en los EEFF de los pasivos.

Según (Fundación IFRS: 2015), una entidad revelará, ya sea en el estado de situación financiera o en las notas, las siguientes subclasificaciones de las partidas presentadas:(d) cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, mostrando de forma separada los importes por

pagar a los proveedores comerciales, por pagar a partes relacionadas, ingresos diferidos y acumulados o devengados; (e) provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones. Igualmente, el (Decreto 3022- Normas de información financiera para el Grupo 2, 2013) indica que, en forma comparativa cuando sea el caso, los estados financieros deben revelar por separado como mínimo la naturaleza y cuantía de cada uno de los siguientes asuntos, preferiblemente en los respectivos cuadros para darles énfasis o subsidiariamente en notas.

Es importante destacar, que (Fundación IFRS: 2015) expone un punto de vista similar al presentado por el (Decreto 3022, 2013), donde se plantea que los importes o cuantías se deben mostrar por separados, como lo son cada una de las partidas que componen el pasivo (cuentas por pagar, proveedores, obligaciones financieras, provisiones, entre otros).

Se logra evidenciar que las revelaciones son parte fundamental en las NIIF ya que, son los requisitos que permitirán conocer y entender cada una de las partidas que conforman el pasivo de manera más explícita, como lo plantean ambos autores.

2.5 Instrumentos de patrimonio según NIIF para pymes

De acuerdo, (Abad, 2008) un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos. Por otro lado, (Fundación IFRS: 2015) define que patrimonio es la participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Es importante anotar, que (Abad, 2008), expone aspectos del instrumento de patrimonio que presentan similitud con la definición expuesta por (Fundación IFRS: 2015), donde se menciona que es la participación residual en los activos, una vez deducidos todos sus pasivos, es decir,

representa los bienes o recursos que le queda a la entidad una vez restados todas sus obligaciones o deudas.

Para esta investigación, se tomará como referente la definición de (Fundación IFRS: 2015), la cual, define patrimonio como la participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. De modo, que esta es la norma que rige a las pequeñas y medianas empresas, además, la investigación está sustentada bajo los estándares internacionales de información financiera.

2.5.1 Reconocimiento de patrimonio.

Al respecto, (Fundación IFRS: 2015) explica que una entidad reconocerá la emisión de acciones o de otros instrumentos de patrimonio como patrimonio cuando emita esos instrumentos y otra parte esté obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos. Ahora bien, (Parker Randall, 2010) plantea que el reconocimiento se da cuando se emitan esos instrumentos y otra parte esté obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos.

De acuerdo a lo mencionado por los autores, se reconoce como patrimonio cuando la entidad de la emisión de esos instrumentos y otra parte está obligada a suministrar ya sea efectivo o recursos a la entidad a cambio de esos instrumentos, así pues, ambos autores plantean similares descripciones, por ende, se puede decir que el segundo autor lo que hizo fue una recopilación de la información que se encuentra en libro (Fundación IFRS: 2015).

A propósito de lo dicho por los autores, se debe tener en cuenta que para reconocer un patrimonio hay que emitir esa acción o instrumento, además que la otra parte está obligada a proveer recursos a la empresa a cambio de esos instrumentos de patrimonio, por esta razón es

importante reconocer qué instrumento financiero se clasifica como pasivo o patrimonio, esto tomando como base a (Fundación IFRS: 2015), la cual describe que una entidad clasificará un instrumento financiero como un pasivo financiero o como patrimonio de acuerdo con la esencia del acuerdo contractual, no simplemente por su forma legal, y de acuerdo con las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

2.5.2 Medición de patrimonio.

Según, (Fundación IFRS: 2015), una entidad medirá instrumentos de patrimonio, al valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por recibir, neto de costos de transacción. Si se aplaza el pago y el valor en el tiempo del dinero es significativo, la medición inicial se hará sobre la base del valor presente. (Parker Randall, 2010) también, mencionan que se medirá tomando como base valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por recibir, neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio y al valor presente (si se aplaza el pago y el valor en el tiempo es significativo).

Se puede denotar que los autores tienen una explicación similar lo cual radica en la medición del patrimonio debe tener dos bases: valor razonable, que corresponde al efectivo a recibir, neto de los costos de transacción de ese instrumento de patrimonio, y dependiendo si se aplaza el pago y el valor del dinero el tiempo (es significativo) se tendrá en cuenta el valor presente.

En consecuencia a lo mencionado anteriormente, se tomara como referente para la presente investigación lo expuesto por (Fundación IFRS: 2015), puesto que, la investigación va dirigida a las pequeñas y medianas empresas, también basado bajo los estándares internaciones de información financiera, y Parker Randall (2010) para dar la explicación se sustentó en las mismas NIIF para pymes (2015).

2.5.3 Presentación del patrimonio en los EEEF.

En (Fundación IFRS: 2015) dice lo siguiente: las leyes que sean aplicables determinarán cómo se presenta en el estado de situación financiera el incremento en el patrimonio que surge de la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio. Por ejemplo, puede requerirse que el valor a la par (u otro valor nominal) de las acciones y el importe pagado en exceso del valor a la par se presenten de forma separada. En este mismo sentido, para

Bajo esta perspectiva, (Fundación IFRS: 2015) explica que las leyes determinaran como se presentaran los estados financieros bajo esa normatividad, a su vez, requiere que se presente el importe de forma separada y el otro autor, no enfatizo en decir cómo se debe presentar el patrimonio.

2.5.4 Revelación en los EEEF del patrimonio.

(Fundación IFRS: 2015) indica lo siguiente: Una entidad con capital en acciones revelará, ya sea en el estado de situación financiera o en las notas, lo siguiente: para cada clase de capital en acciones: El número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad, el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal, una conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del periodo; No es necesario presentar esta conciliación para periodos anteriores, los derechos, privilegios y restricciones correspondientes a cada clase de acciones, incluyendo los que se refieran a las restricciones que afecten a la distribución de dividendos y al reembolso del capital, las acciones de la entidad mantenidas por ella o por sus subsidiarias o asociadas, las acciones cuya emisión está reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos para la venta de acciones, describiendo las condiciones e importes. Por último, una descripción de cada reserva incluida en el patrimonio

Por otra parte, (Cardozo, 2015) expresa que la entidad revelará la siguiente información comparativa sobre los rubros que componen su patrimonio indicando: el aporte social irreducible, el aporte amortizado si existiere, las reservas y los fondos de reservas con sus respectivas políticas según los diferentes reglamentos, y una breve descripción de los rubros que componen los resultados retenidos, entre los cuales se encuentra el resultado acumulado proceso de convergencia a NIIF (ajuste por primera vez). Se deberá indicar que los aportes sociales que se presenta en este grupo de cuentas incrementos autorizados por la Asamblea general.

Cabe destacar, que (Fundación IFRS: 2015) describe de manera más precisa lo que se debe revelar, ya que, menciona varios requisitos como dar a conocer el valor nominal si lo tienen o no, el número de acciones, informar la cantidad de acciones en circulación al comienzo y final del periodo, y otros datos a revelar como la descripción de cada reserva, expresado también por el autor Cardozo, este también aclara que se debe hacer una descripción de los rubros que conforman cada patrimonio, a su vez, sugiere describir los rubros que hacen parte de los resultados obtenidos así como, el resultado acumulado .

Desde esta perspectiva, al momento de revelar el patrimonio en los estados financieros es necesario informar la cantidad de acciones que están en circulación, y el número de estas, con el fin, de que las empresas puedan saber con qué fuentes de financiamiento cuenta y si está en la capacidad para conseguir más recursos financieros para seguir operando tomando, así como referente para la investigación (Fundación IFRS: 2015). Aunque, el otro autor declara que la entidad debe informar una comparación entre los diferentes rubros que lo componen.

2.6 Crecimiento económico

Según (Larrains y Sachs, 2002) el crecimiento económico es el aumento sostenido del producto de una economía. Usualmente se mide como el aumento del Producto Interno Bruto

(PBI) real en un periodo de varios años o décadas”. Así mismo, (Castillo, 2011) define el crecimiento económico como el cambio cuantitativo o expansión de la economía de un país. Según los usos convencionales, el crecimiento económico se mide como el aumento porcentual del producto interno bruto (PIB) o el producto nacional bruto (PNB) en un año.

Por consiguiente, Larrain y Sachs (2002) y castillo (2011) hacen una referencia similar del concepto en que el crecimiento económico es el incremento o expansión de la economía, tomando como medida el aumento del Producto Interno Bruto (PIB), Así pues, ambos tienen una estrecha relación en la definición ya que, el PIB mide la cantidad de bienes y servicios producidos en un periodo de tiempo.

En referencia a lo mencionado, se puede decir que el crecimiento económico es el aumento de la productividad generado en la economía de un país, en el cual se tiene en cuenta un indicador denominado PIB, es importante resaltar que, si se obtiene un mejor impacto de este medidor, se puede conseguir el incremento de la producción de bienes y servicios.

2.6.1 Formas de crecimiento económico.

Los economistas han descubierto que el motor del progreso económico se basa en cuatro engranajes:

- **Recursos humanos:** Muchos economistas creen que la capacitación adecuada de la mano de obra es el elemento más importante del crecimiento económico
- **Recursos naturales:** Un segundo factor clave es la tierra o más general, los recursos naturales. Los recursos más importantes son: la tierra arable, el petróleo y el gas, los bosques y el agua, y los recursos minerales.

- **Capital:** Los trabajadores de países de renta alta, al tener mayor capital, son más productivos. Los países que crecen rápidamente, invierten mayor cantidad de recursos en bienes de capital.
- **Tecnología:** Hay un cuarto factor de importancia, el cambio tecnológico. Se refiere a los cambios en los procesos de producción o a nuevos productos que permiten obtener una mayor y mejor producción con un menor número de factores. (Castillo, 2011)

Sin embargo, para el Centro de Investigaciones económicas (CINVE, 2019), en general se clasifica en tres grupos:

- **Tierra o recursos naturales:** Son los recursos que brinda la naturaleza en un país determinado; no son producidos por el hombre. Estos son la tierra, los minerales, los recursos energéticos, el agua, etc.
- **Trabajo:** Es el tiempo y el esfuerzo que las personas dedican al proceso productivo. Depende de las facultades físicas e intelectuales de cada uno. La cantidad de trabajo se designa generalmente con la letra L.
- **Capital:** Son los bienes duraderos que contribuyen a la producción de bienes y servicios. Comprende las maquinarias y equipos, las construcciones y las existencias (stocks). La cantidad del factor capital se designa generalmente con la letra K. Se distingue entonces entre capital físico y capital humano.

Bajo esta perspectiva, se puede resaltar que para Castillo (2011) el crecimiento económico puede dividirse en cuatro grupos, recursos humanos y naturales, el capital y tecnología, mientras, que para (Cenves, 2019) el factor de cambio tecnológico no es un factor que permite el aceleramiento del crecimiento económico, por lo que señala que son tres: capital, recursos naturales y trabajo.

De acuerdo a los autores, el crecimiento económico puede tomar cuatro formas dependiendo de los recursos humanos (mano de obra altamente preparada), recursos naturales (aquellos que se encuentran en la naturaleza, que no han tenido intervención por el hombre), capital (hace referencia a los bienes que contribuyen a la producción de bienes y servicios) y tecnología (el cambio tecnológico permite una mayor producción de productos) lo cual, reafirma la descripción de Castillo (2011).

2.7 Sostenibilidad económica

Para, (Bolívar, 2017) sostenibilidad económica la entiende como la capacidad de las economías en términos territoriales de crecer y generar riqueza equitativa y permanentemente, que conlleve alta movilidad social y fortalezca integralmente la producción y el consumo con los equilibrios esperados; lo cual parte de la exigida estabilidad macroeconómica, pero se focaliza en la dinámica microeconómica. Mientras que, (BOE-Boletín Oficial del Estado, 2011) define sostenibilidad económica como: el patrón de crecimiento que concilia el desarrollo económico, social, y ambiental en una economía productiva y competitiva, favoreciendo el empleo de calidad, la igualdad de oportunidades y la cohesión social, y garantizando el respeto ambiental y el uso racional de los recursos naturales.

Dentro de este contexto, ambos radican en que sostenibilidad económica debe ir enfatizado en el ámbito social, en lo económico (producción), en la calidad de vida, en generar oportunidades y riqueza equitativa, es decir igualdad de oportunidades, aunque el segundo autor menciona un sector muy importante y es el ambiental, el cual dice que se debe garantizar el respeto ambiental y el uso razonable de los recursos naturales.

En relación a lo explicado, se puede decir que (BOE, 2011) propone, una definición más completa debido a que, debe haber un enlace entre lo social, lo económico y ambiental, para que

se hable de desarrollo sostenible, además sostenibilidad es promover equidad, calidad de vida, salud y educación, crecimiento económico, pero sin descuidar del medio ambiente y sus recursos.

2.8 Aplicación de recursos en inversiones

(Brito, 2012) expone, que las decisiones de inversión son aplicadas para establecer la asignación de recursos de la empresa, con la intención de lograr en el transcurso del tiempo lo planeado estratégicamente, sustentado en metas organizacionales. Asimismo, (Van Horne y Wachowicz, 2010), categorizan la decisión de inversión como la más importante de las decisiones primordiales de todo negocio para la creación de valor, comenzando con la determinación de la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa y a su vez su respaldo.

Evidentemente, tanto (Brito, 2012) como (Van Horne y Wachowicz, 2010) exponen que la aplicación de inversiones son decisiones esenciales para disponer la asignación de recursos de la empresa, para la creación de valor y sus metas organizacionales.

Según lo expuesto anteriormente, se puede comprender que, al momento de aplicar inversiones, es una de las decisiones más fundamentales para el crecimiento del negocio, para lograr lo planeado anticipadamente y obtener la cantidad de recursos necesarios para el desarrollo de la empresa.

2.9 Preparación técnica-académica del capital humano

Un segundo componente es la preparación técnica-académica del capital humano, es decir, con mayor educación del capital humano, se generará un beneficio de tipo social, por con personas más preparadas que pueden ofrecerle mejores servicios en todos los órdenes (mejores médicos, mejores profesores, mejores ingenieros, etcétera). También permite beneficios micro y

macroeconómicos, tales como menores índices de desempleo, mejores técnicas de producción, mayor productividad de los obreros o empleados, menores subsidios por parte del Estado, ciudadanos mejor preparados para ejercer funciones públicas, mayores ingresos del Estado en términos de impuestos pagados e impulsa la movilidad social ascendente. (Soriano de Castro, 2010)

Incluso, (Espina Gutierrez, 2019) expresa que, la educación ligada al capital humano ha sido un proceso que ha impulsado el crecimiento económico de los países ya que el capital humano es considerado por las empresas como un factor fundamental para el logro de resultados exitosos en los procesos organizacionales, sin embargo no todas las personas en una sociedad tienen la oportunidad de desarrollar y mejorar su capital humano debido a que no cuentan con un mayor nivel educativo, lo cual propicia que se queden en el rezago y a la expectativa de encontrar trabajos en los cuales no puedan seguir creciendo y desarrollándose.

Evidentemente, se puede admitir que para ambos autores la formación educativa del capital humano favorece e impulsa el crecimiento económico y aporta en el desarrollo social, aunque, el autor Espina Gutiérrez (2019) considera que no todas las personas en una sociedad logran obtener un capital humano altamente capacitado, ya que, estos no tienen una mayor preparación educativa, lo cual, conlleva a que muchas personas se queden en el rezago, es decir, estancados o subdesarrollados.

De acuerdo a los autores, el capital humano es fundamental para el desarrollo económico y social, por lo tanto, es necesario que estos cuenten con una preparación técnica-académica altamente eficiente para que, ofrezcan los mejores servicios a las demás personas, así en este orden de ideas, se toma como referente a Espina Gutiérrez (2019) el cual, explica de manera más detallada los beneficios que aporta a la sociedad tener un capital humano bien preparado.

2.10 Progreso tecnológico

Quintanilla (1997) concibe el progreso tecnológico como un proceso acumulativo, que consiste en el aumento del poder humano para controlar y crear la realidad. Este proceso tiene dos dimensiones: el crecimiento de la eficiencia de los sistemas técnicos y su extensión a través de la innovación. Mientras que, para (Cano, 2017) las tecnologías de la información y la comunicación, han transformado nuestra manera de trabajar y gestionar recursos. Las TIC son un elemento clave para hacer que nuestro trabajo sea más productivo: agilizando las comunicaciones, sustentando el trabajo en equipo, gestionando las existencias, realizando análisis financieros, y promocionando nuestros productos en el mercado.

De modo general, se puede entender que ambos autores mantienen posturas similares, ya que, exponen que el progreso o avance tecnológico, es una necesidad clave o fundamental de las grandes y pequeñas empresas, en donde estas pueden ser muy útiles para los procesos competitivos y para hacer el trabajo más productivo.

El progreso tecnológico juega un papel importante para el desarrollo y crecimiento económico, ya que este le permite a la sociedad conseguir diversidad de productos, y para las empresas ofrecer nuevos productos y mejores técnicas para crearlos, también es de gran ayuda para el trabajo que realiza el capital humano, por lo tanto, la tecnología es un factor esencial para el desarrollo de las actividades.

Capítulo III

3. Marco metodológico

3.1 Tipo de Investigación

Cazau (2006), explica que las diferentes formas de clasificar los tipos de investigación en ciencias sociales, una tipología posible las clasifica, según el alcance de la investigación, en investigaciones exploratorias, descriptivas, correlacionales y explicativas. En relación a lo antes expuesto, el presente estudio es clasificado de tipo descriptivo correlacional, de acuerdo a lo explicado por Hernández, Fernández y Baptista (2014) este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio vínculos entre tres, cuatro o más variables, razón por la cual la presente investigación determina la relación entre instrumentos de financiación de deuda - patrimonio y crecimiento económico.

Por otra parte, Palella y Martins (2010), explica que la investigación de tipo descriptiva correlacional incluye una subdivisión la cual se refiere a los estudios de campo, los cuales se concentran en la recolección de datos directamente de donde suceden los hechos, sin manipular ni controlar variables, es decir el investigador obtiene la información sin modificar las condiciones auténticas de las mismas, aplicándose en un nivel exploratorio, descriptivo y explicativo con la finalidad de estudiar la problemática existente en el área objeto de estudio.

Así pues, la investigación de campo según Arias (2006), consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la

información, pero no altera las condiciones existentes. De allí su carácter de investigación no experimental.

En este orden de ideas, el presente estudio se califica de tipo analítico-descriptivo de campo con un estudio de casos, en el cual las variables instrumentos de financiación de deuda-patrimonio y crecimiento económico, son observadas directamente en el sitio donde se presenta la realidad, es decir, en la empresa ACE COMADERAS a efecto de recolectar información pertinente y necesaria que permita obtener los resultados de la investigación para su posterior conclusión.

3.2 Diseño de la investigación

Arias (2006), explica que el diseño de investigación es la estrategia general que adopta el investigador para responder al problema planteado. Asimismo, Hernández, Fernández y Baptista (2014) lo definen como un plan o estrategia que se desarrolla para obtener la información que se requiere en una investigación y responder al planteamiento. También, mencionan que una investigación no experimental son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos. De acuerdo a lo expuesto, el presente estudio se considera como no experimental, donde las variables instrumentos financieros de deuda-patrimonio y crecimiento económico, con sus respectivas dimensiones, subdimensiones e indicadores son analizados sin manipulación alguna fundamentándose en su estado natural.

Cabe resaltar, que en el diseño de investigación no experimental se encuentra el descriptivo transeccional o transversal, según Ortiz (2004) consiste en indagar la incidencia y los valores, en que se manifiestan una o más variables. Además, recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Ahora bien, en el presente estudio se pretende realizar la caracterización de los

instrumentos financieros de deuda - patrimonio y crecimiento económico, donde la información es recolectada en un tiempo único.

3.3 Sujetos de la investigación

3.3.1 Población.

Para, Arias (2006) es un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Ésta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio. Por otra parte, Blanco (2010) afirma, que la población está conformada por un conjunto de elementos relacionados por características comunes y definidas, las cuales se estudian dando así, origen a los datos de investigación.

En vista de lo expuesto anteriormente, la población del presente estudio posee características finitas y accesibles, conformándose por una (01) empresa denominada ACE COMADERAS donde se estudia específicamente, los instrumentos financieros de deuda y patrimonio, con el fin, de demostrar cómo los instrumentos de financiación pueden generar crecimiento económico empresarial en especial de las pequeñas y medianas como la que se propone para el estudio y que le permita fomentar el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible de la región. En este sentido, se realiza un censo poblacional definido por Hernández y otros (2008), como el número de elementos sobre el cual se pretende generalizar los resultados de un estudio.

Al respecto, los sujetos encuestados a efectos del presente estudio son las personas que laboran actualmente en el área de contabilidad en la empresa ACE COMADERAS. De igual manera se destaca, que adicionalmente se cuenta con una población documental conformada por los estados contables o financieros correspondientes a los ejercicios económicos del año 2018 y 2019. Ahora bien, todo esto es plasmado seguidamente.

Cuadro N° 1. Caracterización de la población

Empresa	Sujetos informantes	Cantidad
ACE COMADERAS	Contador	1
	Auxiliar contable	1
	Jefa de compras	1
	Jefe de cartera	1
Total		4

Fuente: De La Rosa y Osta (2020)

Cuadro N° 2. Población documental

Empresa	Documentos	2018	2019	Total
ACE COMADERAS	Estado de situación financiera	1	1	4
	Estado de resultado	1	1	
Total				4

Fuente: De La Rosa y Osta (2020)

3.4 Sistema de variable(s)

3.4.1 Definición Nominal.

Instrumentos financieros

3.4.2 Definición Conceptual.

Los instrumentos de financiación son vistos, como un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. Granados (2017)

3.4.3 Definición operacional.

Los instrumentos financieros son contratos que se dan entre dos partes con el que se puede operar y liquidar, generándose un activo para la empresa que los ha adquirido y un pasivo para la empresa que los ha emitido. Por otra parte, desde el punto de vista del patrimonio como instrumento financiero es cualquier negocio jurídico que evidencia una participación residual en

los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos, los cuales se operacionalizan por medio de las dimensiones de financiación externa, es decir los pasivos y la financiación interna por patrimonio, con sus respectivos indicadores. Además, los requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación.

3.4.4 Definición Nominal.

Crecimiento económico

3.4.5 Definición Conceptual.

Según (Larrains y Sachs, 2002) el crecimiento económico es el aumento sostenido del producto de una economía. Usualmente se mide como el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) real en un periodo de varios años o décadas”.

3.4.6 Definición operacional.

El crecimiento económico es el aumento de la productividad generado en la economía de un país, en el cual se tiene en cuenta un indicador denominado PIB, es importante resaltar que, si se obtiene un mejor impacto de este medidor, se puede conseguir el incremento de la producción de bienes y servicios, el cual se operacionaliza por medio de las dimensiones de las formas de crecimiento y la sostenibilidad económica.

Cuadro N° 3. Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS.				
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	DIMENSIÓN	SUBDIMENSIÓN	INDICADORES
Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS.	INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN	Composición de los instrumentos de financiación	Financiación Externa Pasivos	<ul style="list-style-type: none"> • Obligaciones financieras • Proveedores • Cuentas por pagar • Impuestos, gravámenes y tasas • Obligaciones laborales • Pasivos, estimados y provisiones • Diferidos • Otros pasivos • Bonos y papeles comerciales
			Financiación Interna Patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> • Capital social • Superávit de capital • Reservas • Revalorización del patrimonio • Dividendos o participaciones decretadas en acciones • Resultados del ejercicio • Resultados del ejercicio anteriores • Superávit por valorizaciones
Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF		Requisitos generales según	Instrumentos de deuda según NIIF para pymes	<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento de pasivo • Medición de pasivo • Presentación de pasivo en los EEFF • Revelación en los EEFF de los

para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS		NIIF para pymes para instrumentos de financiación		pasivos
Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS	CRECIMIENTO ECONÓMICO	Formas de crecimiento económico	Sostenibilidad económica	<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento de patrimonio • Medición de patrimonio • Presentación del patrimonio en los EEEF • Revelación en los EEEF del patrimonio <ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de recursos en inversiones • Preparación técnica-académica del capital humano • Progreso tecnológico
Determinar el crecimiento económico a partir de los instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS	Se le dará respuesta a partir de los resultados de investigación de los objetivos específicos 1, 2 y 3			

Fuente: Osta y De La Rosa (2020)

3.5 Técnicas de recolección de datos

Según, Gabriel (2013) la recolección de datos se refiere al uso de una gran diversidad de técnicas y herramientas que pueden ser utilizadas por el analista para desarrollar los sistemas de información, los cuales pueden ser la entrevistas, la encuesta, el cuestionario, la observación, el diagrama de flujo y el diccionario de datos. Todos estos instrumentos se aplicarán en un momento en particular, con la finalidad de buscar información que será útil a una investigación en común, mientras que para, Arias (1999) las técnicas de recolección de datos son las distintas formas o maneras de obtener la información. Son ejemplos de técnicas; la observación directa, la encuesta en sus dos modalidades (entrevista o cuestionario), el análisis documental, análisis de contenido, etc.

En este orden de ideas, en esta investigación la técnica de recolección de datos utilizado es la aplicación de una encuesta tipo cuestionario, explicada por Hernández, Fernández y Baptista (2014) como un conjunto de preguntas respecto de una o más variables que se van a medir. Además, mediante el análisis de los estados financieros de la empresa a través del cual se obtuvo la información necesaria para arrojar los resultados de la investigación.

3.6 Descripción Del Instrumento

El instrumento de la presente investigación fue elaborado en relación a las bases teóricas, con el objetivo de darle solución a los objetivos planteados en el estudio. Arias (1999), menciona que los instrumentos son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información. Ejemplo: fichas, formatos de cuestionario, guías de entrevista, Ikta de cotejo, grabadores, escalas de actitudes u opinión (tipo Likert), etc. Mientras que, Bernardo y Calderero

(2000) consideran que los instrumentos es un recurso del que puede valerse el investigador para para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información.

En este marco de ideas, el instrumento utilizado en la presente investigación es una encuesta tipo cuestionario conformada por 57 ítems elaboradas de forma afirmativas con base a lo referenciado teóricamente en cada uno de los indicadores, por lo cual las opciones de respuesta son: Siempre, casi siempre, casi nunca, nunca, para de esta manera obtener respuesta a los objetivos planteados. (Ver anexo numero 5)

3.7 Procedimiento de la investigación

Para la elaboración de la investigación fue necesario realizar una serie de pasos:

- Se inicia con la idea a investigar, relacionado con los instrumentos de financiación y crecimiento económico sostenido.
- Desconocimiento de la empresa sobre la variedad de instrumentos de financiación existentes.
- Posteriormente se formuló el planteamiento en cuanto al análisis de los instrumentos de financiación y crecimiento económico sostenido de una pyme en la ciudad de Sincelejo, llamada ACE COMADERAS.
- Después se estructuraron los objetivos de la investigación tanto en lo general como en lo específico.
- A su vez se realizó la respectiva Justificación del estudio y delimitación de la investigación en la cual se desarrolla en la pyme ACE COMADERAS.
- Seguidamente se desarrolló del marco teórico de la investigación.

- Por medio de la revisión de distintos antecedentes y bases teóricas que permitieron operacionalizar la variable las cuales consisten en instrumentos de financiación y crecimiento económico sostenido
- De esta manera, se realizó la elaboración del marco metodológico donde se estableció el tipo y diseño de la investigación, la población objeto de estudio, las técnicas de recolección de datos, la descripción del instrumento, la validez para su aplicación.

3.8 Plan de análisis de datos

Según, Arias (1999) en lo referente al análisis, se definirán las técnicas lógicas (inducción, deducción, análisis, síntesis), o estadísticas (descriptivas o inferenciales), que serán empleadas para descifrar lo que revelan los datos que sean recogidos. Por otra parte,

Para efectos de la presente investigación, los datos encontrados mediante la aplicación del cuestionario a los empleados de ACE COMADERAS Sincelejo, a la variable de estudio de instrumentos de financiamiento y crecimiento económico sostenido, se soportan en Microsoft Excel de esta manera es analizada toda la información encontrada, para poder cumplir con los objetivos trazados.

Capítulo IV

4. Resultados de la investigación

4.1 Análisis y discusión de los resultados

A continuación, el presente capítulo está compuesto por la presentación y análisis de los resultados obtenidos a través de la aplicación del instrumento de recolección de datos mediante un cuestionario aplicado al contador, auxiliar contable, al jefe de compras y al jefe de cartera de la empresa ACE COMADERAS de Sincelejo, con la finalidad de dar respuesta al objetivo general de la investigación el cual consiste en analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS.

En este orden de ideas, los resultados se expresan mediante una serie de tablas, las cuales permiten establecer un análisis bajo términos absolutos y relativos apreciándose así, detalladamente los resultados encontrados a través de las distintas dimensiones.

Con respecto a lo explicado anteriormente, se precede a contrastar o establecer relación entre los resultados y las teorías manejadas por los autores consultados, los cuales sustentan la investigación, con la finalidad de resaltar los elementos de semejanzas o discrepancias. Para concluir, se elabora el desarrollo de una serie de conclusiones, así como recomendaciones procedentes de la recolección y análisis de datos, permitiendo así originar respuestas a los objetivos planteados.

Posteriormente, se observan los resultados de la investigación realizada en la empresa objeto de estudio y se procede a la discusión de forma resumida de la información obtenida por cada dimensión mediante la utilización de los indicadores correspondientes, los cuales fueron estructurados a partir de los hallazgos encontrados mediante la aplicación del instrumento de

recolección de datos, así como también del análisis de la información financiera de ACE COMADERAS.

Ahora bien, para dar respuesta al primer objetivo específico el cual se encuentra orientado a identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, se formularon un conjunto de ítems sustentado en la dimensión composición de los instrumentos de financiación y en sus respectivos indicadores: obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar, impuestos, gravámenes y tasas, obligaciones laborales, pasivos, estimados y provisiones, diferidos, otros pasivos, bonos y papeles comerciales, capital social, superávit de capital, reservas, revalorización del patrimonio, dividendos o participaciones decretadas en acciones, resultados del ejercicio, resultados del ejercicio anteriores, superávit por valorizaciones, con el objetivo de proporcionar una acertada interpretación para la efectiva realización de conclusiones, así como las recomendaciones pertinentes en relación al objetivo anteriormente mencionado.

Tabla N° 1. Composición de los instrumentos de financiación

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	a	fr	fa	fr	fa	fr	Fa	fr
Obligaciones financieras			8	100%					8	100%
Proveedores	8	100%							8	100%
Cuentas por pagar	8	100%							8	100%
Impuestos, gravámenes y tasas	8	100%							8	100%
Obligaciones laborales	8	100%							8	100%
Pasivos, estimados y provisiones	8	100%							8	100%
Diferidos	4	50%	4	50%					8	100%
Otros pasivos	4	50%					4	50%	8	100%

Bonos y papeles comerciales							8	100%	8	100%
Capital social	8	100%							8	100%
Superávit de capital	8	100%							8	100%
Reservas	4	50%			4	50%			8	100%
Revalorización del patrimonio	4	50%					4	50%	8	100%
Dividendos o participaciones decretadas en acciones	8	100%							8	100%
Resultados del ejercicio	4	50%					4	50%	8	100%
Resultados del ejercicio anteriores	4	50%					4	50%	8	100%
Superávit por valorizaciones	4	50%	4	50%					8	100%

En la tabla N°1, se observan los resultados de la dimensión composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, en la cual se puede apreciar que la empresa casi siempre ha recurrido a préstamos financieros más de una vez y actualmente el negocio tiene vigentes obligaciones financieras. Por otra parte, la entidad siempre cuenta con más de 100 proveedores, los cuales señala que son proveedores tanto fabricantes como comercializadores. En cuanto a las cuentas por pagar encontramos que siempre el negocio cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas, así como, la entidad cuenta con obligaciones a corto y a largo plazo.

En relación, a los impuestos gravámenes y tasas siempre son pagados estas obligaciones en un 100%, a la entidad encargada de los impuestos en las fechas que este ha fijado, y de esta manera la entidad siempre cumple con los requisitos estipulados por el ente encargado de los gravámenes, por otra parte, la empresa cumple en un 100% las obligaciones laborales, ya que

siempre el ente económico les paga a sus empleados prestaciones sociales y a su vez, la empresa siempre reconoce a sus colaboradores comisiones o bonificaciones dentro de su salario.

En cuanto, a los pasivos estimados y provisiones se puede apreciar que la entidad siempre tiene una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada, y siempre se presentan gastos y costos que necesitan cubrirse de manera inmediata. En referencia, a los diferidos casi siempre la empresa al momento de vender sus productos a créditos exige un pago anticipado, y siempre el ente económico al momento de comprar mercancía o materia prima le exigen un pago anticipado.

Por otro lado, en lo que se refiere a otros pasivos representados en un 50% el ente económico nunca recibe ingresos de otras entidades ya sea pública o privada, pero siempre en un 50% tiene otras obligaciones con entidades que son familiares. En cuanto a los bonos y papeles comerciales, el negocio nunca ha emitido y actualmente tampoco emite bonos a terceros, así mismo, la entidad nunca presta dineros a través de papeles comerciales.

Con respecto, al capital social la empresa siempre cuenta con acciones mediante escritura pública, de la misma forma, que siempre ha dispuesto de aportes iniciales para aumentar el capital de la empresa. Ahora bien, en los últimos años siempre habido un incremento patrimonial en la empresa, y en el negocio siempre la prima en colocación de acciones ha incrementado el patrimonio, por otra parte, en cuanto a las reservas, la empresa siempre representado en un 50% reserva utilidades para eventualidades que se puedan presentar y casi nunca el negocio ha utilizado en algún momento las reservas como fuentes de financiación.

En lo que respecta, la revalorización del patrimonio, el aumento de este siempre en un 50% se debe al efecto positivo de las utilidades del ente, y la empresa en el tiempo que lleva en el mercado nunca ha generado pérdidas que le han desvalorizado el patrimonio. Por otra parte, los

dividendos o participaciones decretadas en acciones, en un 100%, la entidad siempre presenta ganancias acumuladas y siempre el negocio realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales.

ACE COMADERAS en el resultado del ejercicio, nunca en un 50% ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio, y siempre la entidad económica reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio. En cuanto a los resultados de los ejercicios anteriores la empresa en un 50%, nunca ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones y siempre la compañía distribuye esas utilidades acumuladas que están a disposición de la asamblea general de accionistas. En este mismo orden de ideas, se puede señalar que la cuenta superávit por valorizaciones, la entidad siempre reconoce en su estado de situación financiera las valorizaciones, y con las nuevas mediciones de pasivos casi siempre utiliza utilidades retenidas.

Los resultados de la investigación en relación con las fuentes de financiamiento de la empresa objeto de estudio, apreciamos que desde sus inicios y hasta el momento ha hecho uso de préstamos financieros, para financiar su actividad económica, e invertir en infraestructura y ampliación de portafolio, tanto así que cuenta con más de 100 proveedores tanto fabricantes como comercializadoras, de diferentes marcas reconocidas a nivel nacional, son cumplidos con sus obligaciones a corto y largo plazo entre esas la da pagar puntual las obligaciones tributarias.

En cuanto, a las obligaciones laborales le pagan a los empleados bonificaciones y comisiones por cumplir el monto estipulado de las ventas en el mes, la empresa cuenta con provisiones para sortear casos que se puedan presentar como, por ejemplo liquidar a algún empleado por terminación de contrato, que no quieran reintegrar más, para concluir la empresa en el transcurso del tiempo ha generado más utilidades que pérdidas lo que le ha permitido valorizar su patrimonio e incrementar la repartición de los dividendos .

En relación con lo indicado con los autores Ayala y Fino (2015), quienes indican que las obligaciones financieras representan el valor que adeuda la empresa a entidades financieras, lo que indica que la empresa casi siempre realiza préstamos financieros para su financiación económica y actualmente tiene obligaciones financieras, por otra parte con respecto a los proveedores, la empresa cuenta con proveedores comercializadores y fabricante, esto permite que se adquieran productos y materia prima a bajo costo y tener precios bajo frente a la competencia, lo señala Ayala y fino (2015) es el encargado de vender la materia prima o producto terminado necesario para que el ente económico realice su actividad económica. Para esto adquiere siempre un conjunto de obligaciones a corto y a largo plazo con proveedores y acreedores para el funcionamiento de la actividad económica así lo define Araiza (2005), las cuentas por pagar se pueden definir como el conjunto de las obligaciones presentes de una entidad.

Así mismo, los impuestos gravámenes y tasas que impone el ente regulador se cumplen siempre en la fecha señalada, ya que es de vital importancia el cumplimiento de la misma para evitar sanciones, lo define Ayala y Fino (2015) como los valores pendientes de pago por concepto de gravámenes a favor del estado. Por otra parte, tenemos las obligaciones laborales, que es lo que el empleador le adeuda al empleado por prestar sus servicios, la empresa cumple siempre legalmente con esta obligación, según Ayala y Fino (2015) representa la deuda que tiene la organización con sus empleados por concepto de salarios y prestaciones sociales.

La entidad tiene siempre una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada, en el negocio se presentan gastos y costos que necesiten cubrirse de manera inmediata, lo cual lo respaldamos en el PUC (1993) la cual

comprende los valores provisionados por el ente económico por concepto de obligaciones para costos y gastos.

Toda empresa maneja una forma de pago, ya sea anticipadamente un porcentaje o bien todo el monto, esta entidad siempre y casi siempre, al vender y al comprar se recibe un anticipo, lo cual permite asegurar la negociación según Fierro (2009) lo define como obligaciones que tiene la empresa, por efectivos recibidos en forma anticipada, para prestar un servicio o realizar una venta.

Otros pasivos son definidos por Fierro (2009) como ingresos de propiedad de otras entidades contables públicas, entidades privadas o personas naturales, para la empresa otros pasivos nunca reciben dinero de entidades públicas y siempre tiene obligaciones con una entidad familiar, ya que son los mismos accionistas los que conforman una empresa paralela.

Los bonos y papeles comerciales para Fierro (2009) son certificados que se emiten para obtener recursos, estos indican que la empresa pide prestada cierta cantidad de dinero, para la empresa nunca ha emitido bono a terceros lo que significa que no pretende inmiscuir personas ajenas si no mantener la sociedad familiar establecida hasta el momento. Por otra parte, tenemos el capital social siempre la empresa está conformada por socios en escritura pública, de esta manera el porcentaje de los tres socios son por igual, para Ayala y Fino, (2015) valor total de las cuotas o acciones que los socios ponen a disposición de la empresa mediante escritura pública de constitución.

En relación con lo indicado con el autor Ayala y Fino (2015), quienes indican el capital social como el valor total de las cuotas o acciones que los socios ponen a disposición de la empresa mediante escritura pública de constitución, esta tendencia demuestra que la empresa siempre cuenta con acciones mediante escritura pública y dispuso de aportes iniciales para aumentar el

capital de la empresa. Por otro lado, con respecto al superávit de capital también se demuestra que hay una concordancia puesto que, la tendencia de las respuestas son positivas al indicar que siempre en los últimos años habido un incremento patrimonial en la empresa y la prima en colocación de acciones ha incrementado el patrimonio, por lo cual superávit de capital según el PUC (1993) comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por prima en colocación de acciones.

Seguidamente, con respecto a las reservas se puede apreciar que la empresa siempre reserva utilidades para eventualidades que se puedan presentar, sin embargo, casi nunca ha utilizado las reservas como fuentes de financiación, desde este punto de vista según Vélez y Duque, (2017) se puede apreciar que hay una similitud en el sentido de que representan apropiaciones de utilidades, constituidas por la Ley, por los estatutos, acuerdos de accionistas o socios. Por otra parte, en la revalorización del patrimonio se puede ver una relación en cuanto, a que el aumento en el patrimonio se debe al efecto positivo de las utilidades del ente y nunca en el tiempo que lleva en el mercado ha generado pérdidas que le han desvalorizado el patrimonio, por cual según el PUC (1993) la revalorización del patrimonio comprende el valor del incremento patrimonial por concepto y de los saldos originados en saneamientos fiscales.

En este orden de ideas, se puede apreciar que hay una relación con respecto a dividendos o participaciones decretadas en acciones con lo indicado por el PUC (1993), ya que comprende el valor apropiado de las ganancias acumuladas mientras se hace la correspondiente emisión de acciones y/o la respectiva escritura de reforma del ente económico por cuotas o partes de interés social y los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales, así pues la tendencia de respuesta de esta empresa es que siempre realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales y presenta ganancias acumuladas

Lo expuesto con respecto a los resultados del ejercicio, presenta concordancia con lo explicado por el PUC (1993), al afirmar que comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio, por consiguiente, esta compañía nunca ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio y reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio.

Por su parte, en referencia a resultados del ejercicio anterior también se demuestra que hay una relación puesto que esta tendencia demuestra que la empresa nunca ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones, por lo tanto, según los autores Ayala y Fino (2015) representa los valores obtenidos por la compañía en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones y a disposición de la asamblea general de accionistas. Corresponde a utilidades no distribuidas o pérdidas que no han sido absorbidas. Sin embargo, se puede denotar que la compañía siempre distribuye esas utilidades acumuladas que están a disposición de la asamblea general de accionistas, es decir que en general hay una relación con lo mencionado por autor.

Para ultimar, con superávit por valorizaciones se demuestra claramente como hay una relación directa con lo que explica el autor Suarez (2015), donde indica que con las NIIF desaparecen las valorizaciones y se sustituyen por las nuevas mediciones de activos y pasivos afectando el patrimonio. Se utiliza las utilidades retenidas o una cuenta especial, y la entidad siempre reconoce en su estado de situación financiera las valorizaciones y casi siempre con las nuevas mediciones de pasivos utiliza utilidades retenidas

De este modo, se da respuesta al objetivo específico de identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, argumentándose que la tendencia de esta empresa es la financiación externa mediante préstamos bancarios, y que

desconocen otras formas de financiación. Además, ha hecho buen uso del capital adquirido a lo largo de su trayectoria en el mercado, esto se ve reflejado en el surgimiento que ha tenido como empresa, es número uno en el departamento de sucre, y con mira a ser reconocida en otras ciudades del país; ACE comaderas es una empresa que ha aprovechado el espacio en el mercado sabiendo suplir las necesidades de la comunidad. Por otra parte, es de las pocas empresas del departamento que tiene en cuenta al trabajador para ser capacitado y este pueda hacer mejor su trabajo, es generadora de empleo y cumple a cabalidad con sus responsabilidades como empleador.

Ahora bien, para dar respuesta al segundo objetivo específico, el cual está dirigido a describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, se desarrolló la dimensión requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación en conjunto con los indicadores respectivos dentro de los cuales se mencionan reconocimiento de pasivo, medición de pasivo, presentación de pasivo en los EEFF, revelación en los EEFF de los pasivos, reconocimiento de patrimonio, medición de patrimonio, presentación del patrimonio en los EEFF y revelación en los EEFF del patrimonio, todo esto con el fin de realizar el análisis e interpretación adecuado de los resultados, así como también las conclusiones y recomendaciones.

Tabla N° 2. Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr	Fa	fr
Reconocimiento de pasivo	8	100%							8	100%
Medición de pasivo			8	100%					8	100%
Presentación de pasivo en los EEFF	4	50%	4	50%					8	100%
Revelación en los EEFF de los pasivos	8	100%							8	100%
Reconocimiento de patrimonio	4	50%	4	50%					8	100%
Medición de patrimonio	4	50%						50%	8	100%
Presentación del patrimonio en los EEFF	8	100%							8	100%
Revelación en los EEFF del patrimonio			4	50%	4	50%			8	100%

Fuente: De La Rosa y Osta (2020)

En la tabla N°2, se observan los resultados de la dimensión requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, en la cual se puede apreciar que la empresa siempre cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado y reconoce que el pasivo pueda medirse de forma fiable. Por otro lado, con respecto a la medición de pasivos se puede apreciar que la entidad económica casi siempre para medir sus pasivos utiliza el costo histórico, de igual manera para medir sus pasivos utiliza el valor razonable. En cuanto, a la presentación de pasivos en EEFF, la compañía casi siempre en un 50% presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente y siempre en un 50%

presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en su estado de situación financiera. Con respecto, a la revelación en los EEFF de los pasivos siempre en un 100% revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, también, revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.

Por otra parte, con respecto al reconocimiento de patrimonio la compañía siempre reconoce como patrimonio la emisión de acciones y casi siempre reconoce como patrimonio cuando la otra parte está obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos. En cuanto a medición de patrimonio se puede percibir como la empresa nunca mide su patrimonio al valor razonable, por lo tanto, siempre mide su patrimonio al valor presente. En relación, a la presentación del patrimonio en los EEFF se puede apreciar que la empresa siempre hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas, así como, siempre presenta el patrimonio bajo IFRS. Para finalizar, en referencia a la revelación en los EEFF del patrimonio se demuestra que el negocio casi siempre en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas, pero aún no pagadas en su totalidad, por su parte, casi nunca revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal.

Por lo tanto, los resultados encontrados en la empresa objeto de estudio en referencia a los requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación se expresa de forma general que la entidad económica informa que el pasivo es resultado de un suceso pasado y reconoce que el pasivo se mide de forma fiable. Así mismo, utiliza el costo histórico y el valor razonable para medir sus pasivos, por otra parte, presenta sus pasivos corrientes y no corrientes

de forma separada. También, se denota que la empresa reconoce como patrimonio la emisión de acciones, su herramienta más utilizada para medir el patrimonio es al valor presente, por su parte, es una compañía que se viene actualizando con las nuevas normas internacionales, ya que presenta su patrimonio bajo IFRS. Además, en sus estados financieros revela el número de acciones autorizadas, sin embargo, no es muy usual que revele el valor nominal de sus acciones.

En relación a lo expuesto por el autor Fundación IFRS (2015) quien indica que una entidad reconocerá un pasivo en el estado de situación financiera cuando: la entidad tiene una obligación al final del periodo sobre el que se informa como resultado de un suceso pasado y el importe de la liquidación puede medirse de forma fiable, esta descripción demuestra que la empresa siempre cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado y reconoce que pueda medirse de forma fiable. Seguidamente, con respecto a la medición de pasivo también se demuestra que hay una relación, ya que la tendencia de las respuestas son positivas, indican que la entidad económica casi siempre para medir sus pasivos utiliza el costo histórico y el valor razonable, por consiguiente, la medición de pasivo según Fundación IFRS (2015) manifiesta que se utilizaran dos bases de medición habituales que son el costo histórico y el valor razonable.

Por otra parte, con respecto a la presentación de pasivos en EEEFF se puede apreciar que la empresa casi siempre y siempre presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente y presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas, así pues, según Fundación IFRS (2015), se puede denotar que hay una similitud en el sentido de que los estados financieros presentarán razonablemente la situación financiera de una entidad. Una entidad presentará sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera.

En cuanto a la revelación en los EEFF de los pasivos se demuestra que hay una relación directa con lo que expresa el autor Fundación IFRS (2015), el cual indica que una entidad revelará, ya sea en el estado de situación financiera o en las notas, las siguientes subclasificaciones de las partidas presentadas:(d) cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, (e) provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones, por consiguiente, la empresa cumple tal cual con lo planteado, puesto que siempre revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.

En relación al reconocimiento de patrimonio, se presenta una concordancia con lo que indica el autor Fundación IFRS (2015), al expresar que se reconocerá la emisión de acciones o de otros instrumentos de patrimonio como patrimonio cuando emita esos instrumentos y otra parte esté obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos, por lo tanto, la compañía siempre y casi siempre cumple por lo establecido en las normas NIIF para pymes. También, se puede apreciar claramente que hay una relación directa con el autor Parker Randall (2010), donde indica que se medirá tomando como base valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por recibir, neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio y al valor presente, sin embargo, la empresa siempre solo utiliza como base de medida el valor presente, es decir, que no hay una relación con lo planteado por el autor, puesto que nunca mide su patrimonio al valor razonable.

En lo que respecta a la presentación del patrimonio en los EEFF, se puede apreciar que la empresa siempre hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas, y lo hace bajo IFRS, desde este punto de vista según Fundación IFRS (2015), se puede expresar que hay

una similitud en el sentido de que las leyes que sean aplicables determinarán cómo se presenta en el estado de situación financiera el incremento en el patrimonio que surge de la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio.

Para terminar, con respecto a la revelación en los EEEF del patrimonio, se demuestra que no hay una relación, puesto que la tendencia de respuesta no es tan positiva indicando que casi nunca la entidad económica revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal, aunque, casi siempre en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, por lo cual la revelación del patrimonio según Fundación IFRS (2015), define que se revelara el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad, el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal.

En este sentido, se da respuesta al objetivo específico de describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, demostrándose que la empresa si cumple con los requisitos que los instrumentos de deuda o pasivos según NIIF para pymes deben cumplir, de igual forma, cumplen con el reconocimiento, medición, presentación y revelación del patrimonio según las normas, aunque no hacen la medición con base al valor razonable, tampoco revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal, por lo tanto, la compañía no cumple en su totalidad con los requisitos aplicados bajo NIIF para pymes.

En este orden de ideas, para dar respuesta al tercer objetivo específico, el cual está dirigido a caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS, se desarrolló la dimensión formas de crecimiento económico

en conjunto con los indicadores respectivos los cuales abarcan aplicación de recursos en inversiones, preparación técnica-académica del capital humano y progreso tecnológico. Esto con la finalidad de hacer el análisis y la interpretación adecuada de los resultados, así como también las conclusiones y recomendaciones.

Tabla N° 3. Formas de crecimiento económico

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr
Aplicación de recursos en inversiones			8	100%					8	100%
Preparación técnica-académica del capital humano	8	100%							8	100%
Progreso tecnológico	12	100%							12	100%

Fuente: De La Rosa y Osta (2020)

En atención, a la tabla N°3 se observan los resultados de la dimensión formas de crecimiento económico de la empresa ACE COMADERAS, en donde se muestra que la empresa casi siempre aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente, así mismo, para la aplicación de recursos en inversiones determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa. Seguidamente, la organización siempre prepara técnica-académicamente al capital humano para impulsar el crecimiento económico, igualmente, considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones. Por último, con respecto al progreso tecnológico la entidad económica siempre ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones, se ha adaptado al progreso o a los cambios tecnológicos, del mismo modo, ha demostrado progreso tecnológico en los últimos 5 años.

Por consiguiente, los resultados obtenidos en la empresa ACE COMADERAS en relación a las formas de crecimiento, se interpreta de forma general que la compañía aplica de forma efectiva los recursos en inversiones, ya sea en infraestructura, ampliar su portafolio, adquirir maquinaria y mercancías de origen nacional e importado con la premisa de tratar de contar siempre con lo necesario para atender a las exigencias de la distinguida clientela, todo esto se lleva a cabo puesto que la empresa determina la composición y cantidad total de bienes que necesita para seguir su ciclo operativo.

También, la entidad económica se preocupa por tener un capital humano técnica-académicamente preparado, ya que, consideran que es un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones, y va en pro del crecimiento económico sostenido. Así mismo, es una empresa que ha ido evolucionando y adaptándose a los cambios tecnológicos, ya que, no se ha quedado en lo tradicional, sino que ha implementado nuevos sistemas técnicos como una plataforma donde venden sus productos, tienen páginas web y redes sociales.

En relación , con lo que indica el autor Brito (2012), quien menciona que la aplicación de recursos en inversiones son aplicadas para establecer la asignación de recursos de la empresa, con la intención de lograr en el transcurso del tiempo lo planeado estratégicamente, además el autor, Van Horne y Wachowicz (2010), categorizan la decisión de inversión como la más importante de las decisiones primordiales de todo negocio para la creación de valor, comenzando con la determinación de la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa y a su vez su respaldo, esta tendencia demuestra la empresa casi siempre aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente y determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa.

Por otra parte, con respecto a la preparación técnica-académica del capital humano también se demuestra que hay una relación, ya que, la tendencia de las respuestas al ser positivas indican que siempre la compañía considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones por lo tanto, la preparación técnica-académica del capital humano según Espina Gutiérrez (2019) el cual, considera que la educación ligada al capital humano ha sido un proceso que ha impulsado el crecimiento económico de los países ya que el capital humano es considerado por las empresas como un factor fundamental para el logro de resultados exitosos en los procesos organizacionales.

Finalmente, con el progreso tecnológico se demuestra cómo hay una relación directa con lo que indica el autor Quintanilla (1997), donde expresa que este proceso tiene dos dimensiones: el crecimiento de la eficiencia de los sistemas técnicos y su extensión a través de la innovación, y la empresa lo hace tal cual, ya que ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones.

Dentro de este contexto, se da respuesta al objetivo específico de caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS, demostrándose que la tendencia de respuesta de esta entidad económica es que realizan la aplicación de recursos en inversiones, preparan técnica-académicamente su capital humano y se ha adaptado al progreso o a los cambios tecnológicos, el cual ha demostrado en los últimos 5 años, así pues se puede apreciar claramente como las formas de crecimiento económico han aportado a la sostenibilidad económica de la empresa.

Teniendo en cuenta los tres objetivos resueltos anterior se le da respuesta al cuarto objetivo específico, el cual está dirigido a determinar el crecimiento económico a partir de los

instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS, argumentándose que la entidad económica ha hecho poco uso de los instrumentos de financiación, sin embargo, ha ido evolucionando y creciendo a medida que pasa el tiempo, así pues, estos detalles se pueden ver que en sus inicios empieza como una ferretería de mostrador, con el paso del tiempo comienza hacerse un negocio rentable y ven la necesidad de pasarse para un lugar más amplio, recurren a un préstamo bancario para remodelar, y así tener más espacios para la ampliación del portafolio, con nuevos proveedores nacionales y extranjeros tales como, cementos Argos, Eternit, Acesco, Corona, Pintuco, entre otros.

También, dan plazos de 30 días y descuentos por pronto pago, en la actualidad se financian internamente, ya sea para infraestructura, compra de maquinaria, ampliación de portafolios entre otros, tanto así que ofrece productos nacionales e internacionales de todo tipo para la construcción, así que, su crecimiento económico se ha visto a través del tiempo siendo la mejor en el departamento de sucre ya que está posicionada y consolidada en el mercado por ser pionera en productos innovadores, de calidad y exclusivos, tales como las nuevas tendencias en pisos, accesorio para baños con sensores, la calidad de las decoraciones entre otros.

Finalmente, basándose en los resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos se puede dar respuesta al objetivo general el cual consiste en analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS, se pudo interpretar que el instrumento de financiación externa o pasivos más utilizados son los préstamos bancarios, tanto así que ha recurrido a este medio más de una vez para financiarse, es decir, que la entidad económica tiene poco conocimiento de la variedad de instrumentos de financiación que ofrece el mercado, no ha emitido bonos y papeles comerciales, actualmente

tiene obligaciones financieras, pero cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas y le reconoce bonificaciones a sus empleados a parte de su salario.

Sin embargo, en los últimos años han tenido incremento patrimonial, aportando así a su ciclo operativo del negocio, aunque sus reservas no las utiliza para financiarse, además presenta ganancias acumuladas. Todas estas fuentes mencionadas de alguna u otra manera aportan al crecimiento económico de ACE COMADRERAS, puesto que la financiación le ha aportado al progreso tecnológico, es decir, mejores maquinarias, mayor productividad, más eficacia, agilidad en las operaciones, un capital humano capaz de ofrecer un servicio de calidad, de adaptarse en su área o departamento y por último, la aplicación de recursos en inversiones le ha permitido tomar mejores decisiones para determinar la cantidad y composición total de bienes necesarios para lograr los objetivos planteados.

Conclusiones

Como resultado de la información resultante de la aplicación del instrumento de recolección de datos se exponen un conjunto de conclusiones con respecto al estudio de los instrumentos de financiación y crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS, todo esto proveniente de los distintos objetivos de la investigación, lo cual es descrito a continuación.

En relación al primer objetivo específico, cuyo propósito es identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, se concluye que la fuente de financiación más utilizada es la externa, mediante préstamos bancarios, y que desconocen otras formas de financiación. Además, ha hecho buen uso del capital adquirido a lo largo de su trayectoria en el mercado, esto se ve reflejado en el surgimiento que ha tenido como empresa, es número uno en el departamento de sucre, y con mira a ser reconocida en otras ciudades del país. Por otra parte, es de las pocas empresas del departamento que tiene en cuenta al trabajador para ser capacitado y este pueda hacer mejor su trabajo, es generadora de empleo y cumple a cabalidad con sus responsabilidades como empleador.

Con respecto, al segundo objetivo específico el cual consiste en describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS, se puede sintetizar que la empresa si cumple con los requisitos que los instrumentos de deuda o pasivos según NIIF para pyme deben cumplir, mientras que, no cumple con cabalidad los requisitos de medición y revelación de patrimonio, dado que no hacen la medición con base al valor razonable, tampoco revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal, por lo tanto, la compañía no cumple en su totalidad con los requisitos aplicados bajo NIIF para pymes.

En referencia, al tercer objetivo específico orientado a caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS, se concluyó que la empresa no se ha quedado en lo tradicional, en cuanto a los cambios tecnológicos, puesto que, tienen una plataforma donde venden sus productos, tienen páginas web y redes sociales, productos innovadores y nuevas marcas. Además, les realizan capacitaciones a sus empleados de los usos de las nuevas tecnologías y han recibido capacitaciones sobre las nuevas normas contables internacionales, de igual forma tienen en cuenta que para desarrollar una buena toma de decisiones al momento de asignar los recursos en inversiones hay que establecer la cantidad de recursos que necesita para seguir con sus actividades.

Ahora bien, en lo concerniente al cuarto objetivo el cual se encuentra enfocado a determinar el crecimiento económico a partir de los instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS, se llegó a la conclusión que para financiarse su medio más utilizado es la financiación externa, incluso ha recurrido a préstamos bancarios desde sus inicios para remodelar el lugar escogido, en donde podían incluir nuevos tipos de madera. Así mismo, para ampliar su portafolio deciden financiarse con nuevos proveedores nacionales y extranjeros tales como, cementos Argos, Eternit, Acesco, Corona, Pintuco, entre otros, los cuales le proporcionan un plazo de 30 días y descuentos por pronto pago.

Por ende, su crecimiento económico se ha visto a través del tiempo siendo la mejor en el departamento de Sucre, ya que está posicionada y consolidada en el mercado por ser pionera en productos innovadores, de calidad y exclusivos, tales como las nuevas tendencias en pisos, accesorio para baños con sensores, la calidad de las decoraciones entre otros.

Finalmente, se concluye con respecto al objetivo general, el cual está enfocado en analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS, que la compañía tiene poca información de la variedad de instrumentos financieros que ofrece el mercado, sin embargo, ha empleado de manera efectiva su patrimonio. A pesar, de esas falencias es una entidad que va en pro del desarrollo sostenible puesto que, la financiación le ha aportado al progreso tecnológico, a la asignación de recursos en inversiones y a la preparación del capital humano.

Recomendaciones

Luego de analizar toda la información acerca de instrumentos de financiación y sostenibilidad económica de ACE comaderas en el municipio de Sincelejo, comercializadora de productos nacionales e importados del ramo de la construcción y el hogar, además de las conclusiones de la investigación se pueden hacer unas respectivas recomendaciones:

- Abrirse a otras opciones de financiación como el crowdfunding, el leasing entre otros, ya que la que más usan y es por desconocimiento de la variedad de fuentes financiación es la financiación bancaria.
- Implementar la medición y revelación del patrimonio en los estados financieros bajo NIIF, ya que no cumple en su totalidad con esto dos requisitos, así pues, se puede ofrecer una información financiera transparente y confiable.
- Implementar un área de marketing, que implemente nuevas ideas para llegar a nuevos clientes y seguir creciendo como empresa y que los productos sean reconocidos dentro y fuera del departamento.
- Instalar un área de gestión financiera, así como hay de cartera, de compra, el cual integre personas expertas en el tema para que orienten a la empra en cuanto a los instrumentos financiero.
- Para seguir en su crecimiento económico es importante que la empresa pueda abrirse a otras fuentes de financiación, las cuales le permitan obtener mayor participación en el mercado, ampliar su infraestructura, adquirir nuevas tecnologías, y seguir capacitando técnica-académicamente a su personal, con el fin de ofrecer atención y productos de calidad.

Bibliografía

- Aali Bujari, A. (2012). El impacto de los procesos de innovación tecnológica en el crecimiento de América Latina desde una perspectiva endógena. (Tesis)
- Abad Navarro, C. (2008). *Análisis práctico y guía de implantación del nuevo PGC*.
- Aching, C. (2006). Matemáticas financieras para toma de decisiones empresariales. En C. Aching, & J. C. Martínez (Ed.), *Prototipos de fuentes de financiamiento* (págs. 195-196).
- Actualicese. (20 de noviembre de 2019). *Estados financieros: todo lo que debe saber para su cierre contable* : <https://actualicese.com/estados-financieros-todo-lo-que-debe-saber-para-su-cierre-contable-2019/>
- Allo, E. Amitrano, N. Colantuono, L y Schedan, N (2014). *Trabajo de investigación final financiamiento de pymes: riesgo crediticio, oferta y demanda*.
- Alonso Arteché, P. (2014). Desarrollo financiero y crecimiento económico: efecto de inversionistas institucionales. Recuperado de: <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/117615/TESIS%20PREGRADO%20-%20PAULINA%20ALONSO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Araiza, V. (2005). *Boletín técnico, comote Tecnivo Nacional de Tesorería*. Administración de las cuentas por pagar.
- Arias, G., Villasís. K. y Miranda N. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63 (2), 201-206. ISSN: 0002-5151.
- Arias, F. G. (2006). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica*. 6ta. Edición. EPISTEME, C.A.

- Arias, F. G. (1999). El Proyecto de Investigación. Guía para su elaboración 3a Edición Episteme.
- Ayala,S. y Fino, G.(2015). *Contabilidad básica general: Un enfoque administrativo y de control interno*.
- Bernal Montoya, M.C. (2017). La Educación y el Crecimiento Económico: Caso empírico del Modelo de Solow (Tesis)
- BOE-BOLETÍN OFICIAL DEL ESTADO. (2011, 5 marzo). BOE.
https://www.ubu.es/sites/default/files/portal_page/files/ley_2_2011_de_economia_sostenible.pdf
- Bolivar,G.(2017).*LRLaRepublica.Sustentabilidad Económica*
- Brito, G. (2012). El proyecto de inversión como estrategia gerencial. Editor Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Cardozo Cuenca, H. (2015). *Contabilidad de entidades de economía solidaria bajo NIIF para PYME: Dinámica de cuentas, políticas contables y financieras*. Ecoe Ediciones, 2015.
- Castillo, P. (2011). POLÍTICA ECONÓMICA: CRECIMIENTO ECONÓMICO,. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho* , 1-12.
- Cazau, P. (2006). *Introducción a la investigación en ciencias sociales*. Tercera Edición. Buenos Aires.
- CINVE. (2019). Para entender la Economía del Uruguay. En CINVE, RECURSOS O FACTORES PRODUCTIVOS (pág. 16).
- Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 2017). *Dividendos decretados en acciones: tratamiento NIIF para PYMES. En concepto 2017-1006*

Consejo Técnico de la Contaduría Pública (CTCP, 1997) *REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO Concepto CCTCP 078 de Febrero 27 de 1997*

Costa, A. Herranz, F. y Zamora, C. (Junio de 2015). *Consejo Tecnico de Contaduria Publica. Orientaciones Técnicas Sobre la Aplicación de la NIIF para pymes*

CREDIT SUISSE AG. (marzo de 2013). *CREDIT SUISSE AG. Inversiones directas: instrumentos de deuda.*

Chan, H. J. (9 de junio de 2016). *Gestiopolis. Instrumentos financieros y funciones de las instituciones que los manejan en México: <https://www.gestiopolis.com/instrumentos-financieros-funciones-las-instituciones-los-manejan-mexico/>*

Decreto 3022 (2013)- Normas de información financiera para el Grupo 2. (2013, 7 diciembre).

Díaz Prieto, A. (2006). *Medios de Financiación. Edición. MBA*

Díaz, Teresa et al. (2013). *Presentación de los estados financieros según las normas del iasb. Un estudio exploratorio. https://fcecon.unr.edu.ar/web-nueva/sites/default/files/u16/Decimocuartas/diaz_y_otros_presentacion_de_los_estados_financieros.pdf*

El Espectador (2018). El 62% de las pymes colombianas no tiene acceso a financiamiento. <https://www.elespectador.com/noticias/economia/el-62-de-las-pymes-colombianas-no-tiene-acceso-a-financiamiento/>

Espina Gutierrez, K. M. (20 de septiembre de 2019). *gestiopolis. Educación del capital humano y crecimiento económico. <https://www.gestiopolis.com/educacion-del-capital-humano-y-crecimiento-economico/>*

Fierro, Á. (Junio de 2009). *Contabilidad de pasivos*. Bogotá: Eco Ediciones.

Fundación IFRS (2015). *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)*. [Traducido al español de The International Financial Reporting Standard for Small and Medium-sized Entities]. Fundación IFRS

Galo Cano, E. (2017). Las TICs en las empresas: evolución de la tecnología y cambio estructural en las organizaciones. Vol. 4, núm. 1, enero, 2018, pp. 206-217

Gómez Chiquillo, O.L y Tordecilla Herrera, M. J. (2016). *Alternativas de fuentes de financiamiento en las Microempresas del Barrio Ternera, Calle Real de Ternera (Cartagena)*. Biblioteca Digital Universidad de San Buenaventura. <http://bibliotecadigital.usb.edu.co/handle/10819/4426>

Granados, L. E. (2017). Mercados e Instrumentos Financieros. En L. E. Granados, *Definiciones de instrumentos financieros* (pág. 17). Bogota: Fundación Universitaria del Área Andina.

Hernández Celis, D. (2019). *Instrumentos financieros para la gestión de las empresas del sector construcción en Perú* (Tesis) Gestipolis. <https://www.gestipolis.com/instrumentos-financieros-gestion-empresas-sector-construccion-peru/>

Hernández, R., Fernández, P., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta edición ed.). McGraw-Hill Education.

Ixchop Ajtun, D. E (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango* (Tesis de grado).

- Pacci Nina, J.C (2018). *El costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa importadora YASSIRA S.A.C. 2014 - 2016* (tesis). Recuperado de http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/531/1/Pacci_Nina_Carolina.pdf
- Palella, S. S., & Martins P. F. (2012). Metodología de la investigación cuantitativa. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador. (FEDUPEL).
- Parker Randall. (2010). *Pasivos y patrimonio:* <https://sites.google.com/a/niifpymes.com/www/pasivos-y-patrimonio>
- Petit, N. y Díaz, Z. (2013). Unidad III. *Instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio*
- Plan Único de Cuentas (PUC) (1993). *Decreto Reglamentario 2650*.
- Quintanilla, M. (1997). *El concepto de progreso tecnológico. Arbor, 157(620), 377-390.*
doi:http://dx.doi.org/10.3989/arbor.1997.i620.1822
- Quintero, R. (2019). Mipymes representan 96% del tejido empresarial y aportan 40% al PIB. LR- La Republica. <https://www.larepublica.co/economia/mipymes-representan-96-del-tejido-empresarial-y-aportan-40-al-pib-2903247>
- Ríos Vinaixa, M. (2014) Instrumentos de apoyo para la financiación de las pymes (Trabajo fin de grado)
- Rivero, R. (2016). *Operaciones financieras*. En R. Rivero, Financiación (pág. 7).
- Saavedra García, M., & Tapia Melgarejo, A. (2013). La problemática del financiamiento de la PYME en México: el caso de las sociedades financieras populares. *Revista Visión Contable, 11(11), 79-131.* <https://doi.org/10.24142/rvc.n11a3>

- Sachs, S. y Larrains, F. (2002). *Macroeconomía en la economía global. Crecimiento de largo plazo* (pág. 87). 2da Edición. Buenos Aires.
- Sabino, C. (1992). *El proceso de investigación*. Ed. Panapo, Caracas
- Soriano de Castro, Edith (2010). *Formación de capital humano y tendencias internacionales y locales en el financiamiento de la educación superior. El caso argentino*. *Universidades*, (45), 33-50. [27 de Junio de 2020]. ISSN: 0041-8935.
- Suarez, A. (2015). *Universidad Militar Nueva Granada. Patrimonio*:
http://virtual.umng.edu.co/distancia/ecosistema/odin/odin_desktop.php?path=Li4vb3Zhc y9jb250YWR1cmlhX3B1YmxpY2EvY29udGFiaWxpZGFkX2lpaS91bmlkYWRFNC8=#slide_1
- Universidad Del Rosario. (2017). *Las NIIF en Colombia: un nuevo reto para las empresas*.
- Van Horne J., Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* Decimotercera edición. Editorial Pearson Educación.
- Varón Leonardo. (2013). *Gerencie.com. Medición en las NIIF*.
<https://www.gerencie.com/medicion-en-las-niif.html>
- Vélez, V. y Duque, A. (2017). *La contabilidad del patrimonio y su presentación en el estado de situación financiera de la comercializadora aluminio ecuatorianos ALUMEC ATCI S.A.*
Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador.

Anexos

Anexo 1. Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS.				
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	DIMENSIÓN	SUBDIMENSIÓN	INDICADORES
Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS.	INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN	Composición de los instrumentos de financiación	Financiación Externa Pasivos	<ul style="list-style-type: none"> • Obligaciones financieras • Proveedores • Cuentas por pagar • Impuestos, gravámenes y tasas • Obligaciones laborales • Pasivos, estimados y provisiones • Diferidos • Otros pasivos • Bonos y papeles comerciales
			Financiación Interna Patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> • Capital social • Superávit de capital • Reservas • Revalorización del patrimonio • Dividendos o participaciones decretadas en acciones • Resultados del ejercicio • Resultados del ejercicio anteriores • Superávit por valorizaciones
Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS		Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación	Instrumentos de deuda según NIIF para pymes	<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento de pasivo • Medición de pasivo • Presentación de pasivo en los EEEF • Revelación en los EEEF de los pasivos
			Instrumentos de patrimonio según NIIF para pymes	<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento de patrimonio • Medición de patrimonio • Presentación del patrimonio en los EEEF • Revelación en los EEEF del patrimonio
Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad		Formas de crecimiento		<ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de recursos en inversiones

económica de la empresa ACE COMADERAS	CRECIMIENTO ECONÓMICO	económico	Sostenibilidad económica	<ul style="list-style-type: none"> • Preparación técnica-académica del capital humano • Progreso tecnológico
Determinar el crecimiento económico a partir de los instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS	Se le dará respuesta a partir de los resultados de investigación de los objetivos específicos 1, 2 y 3			

Fuente: Osta y De La Rosa (2020)

Anexo 2. Validación del instrumento

Estimado Experto:

Solicito su valiosa colaboración al revisar el cuestionario que le suministro a continuación. En consecuencia le agradezco emita un juicio relacionado con la investigación titulada “INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO DE LA EMPRESA ACE COMADERAS”, presentada como requisito para optar al título de licenciado(a) en Contaduría Pública.

Agradeciendo su atención y pronta respuesta, que da de Usted.

Atentamente,

Derfi Osta Campo
Nelis De La Rosa Romero

DATOS DEL EXPERTO

Apellidos y Nombres: _____

Título de Pregrado: _____

Año: _____

Título de Postgrado: _____

Año: _____

Trabajos publicados: _____

Institución donde trabaja: _____

Información adicional: _____

OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General

Analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS

Objetivos Específicos:

1. Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS
2. Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS
3. Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS
4. Determinar el crecimiento económico a partir de los instrumentos de financiación aplicados de la empresa ACE COMADERAS

SISTEMA DE VARIABLE(S)

Definición Nominal.

Instrumentos financieros

Definición Conceptual.

Los instrumentos de financiación son vistos, como un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. Granados (2017)

Definición operacional.

Los instrumentos financieros son contratos que se dan entre dos partes con el que se puede operar y liquidar, generándose un activo para la empresa que los ha adquirido y un pasivo para la empresa que los ha emitido. Por otra parte, desde el punto de vista del patrimonio como instrumento financiero es cualquier negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos, los cuales se operacionalizan por medio de las dimensiones de financiación externa, es decir los pasivos y la financiación interna por patrimonio, con sus respectivos indicadores. Además, los requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación.

Definición Nominal.

Crecimiento económico

Definición Conceptual.

Según (Larrains y Sachs, 2002) el crecimiento económico es el aumento sostenido del producto de una economía. Usualmente se mide como el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) real en un periodo de varios años o décadas”.

Definición operacional.

El crecimiento económico es el aumento de la productividad generado en la economía de un país, en el cual se tiene en cuenta un indicador denominado PIB, es importante resaltar que si se obtiene un mejor impacto de este medidor, se puede conseguir el incremento de la producción de bienes y servicios, el cual se operacionaliza por medio de las dimensiones de las formas de crecimiento y la sostenibilidad económica.

Operacionalización de las Variables

Objetivo General: Analizar los instrumentos de financiación y el crecimiento económico sostenido de la empresa ACE COMADERAS.				
Objetivos Específicos	Variable	Dimensión	Indicadores	Ítems
Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS.	INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN	Composición de los instrumentos de financiación	Obligaciones financieras	<ol style="list-style-type: none"> 1. La empresa ha recurrido a préstamos financieros más de una vez. 2. Actualmente el negocio tiene vigentes obligaciones financieras
			Proveedores	<ol style="list-style-type: none"> 3. La entidad cuenta con más de 100 proveedores 4. La empresa cuenta con proveedores fabricantes y comercializadores
			Cuentas por pagar	<ol style="list-style-type: none"> 5. El negocio cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas. 6. La entidad cuenta con obligaciones a corto y a largo plazo
			Impuestos, gravámenes y tasas	7. La empresa paga las obligaciones a la entidad encargada de los impuestos en las fechas que este fijo
				8. La entidad cumple con los requisitos estipulados por el ente encargado de los gravámenes
Obligaciones laborales	9. El ente económico les paga a sus empleados prestaciones sociales			
	10. La empresa reconoce a sus colaboradores comisiones o bonificaciones dentro de su salario.			

			Pasivos, estimados y provisiones	<p>11.La entidad tiene una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada</p> <p>12.En el negocio se presentan gastos y costos que necesiten cubrirse de manera inmediata</p>
			Diferidos	<p>13.La empresa al momento de vender sus productos a créditos exige un pago anticipado</p> <p>14.El ente económico al momento de comprar mercancía o materia prima le exigen un pago anticipado</p>
			Otros pasivos	<p>15.El ente recibe ingresos de otras entidades ya sea pública o privada</p> <p>16.La empresa tiene otras obligaciones con entidades que sean familiares</p>
			Bonos y papeles comerciales	<p>17.El negocio actualmente emite bonos a terceros.</p> <p>18.La entidad presta dineros a través de papeles comerciales</p>
			Capital social	<p>19. La empresa cuenta con acciones mediante escritura pública.</p> <p>20. La empresa dispuso de aportes iniciales para aumentar el capital de la empresa.</p>
			Superávit de capital	<p>21.En los últimos años habido un incremento patrimonial en la empresa</p>

				<p>22.En el negocio la prima en colocación de acciones ha incrementado el patrimonio</p>
			Reservas	<p>23.La empresa reserva utilidades para eventualidades que se puedan presentar</p>
				<p>24.El negocio ha utilizado en algún momento las reservas como fuentes de financiación</p>
			Revalorización del patrimonio	<p>25.El aumento en el patrimonio se debe al efecto positivo de las utilidades del ente</p>
				<p>26.La empresa en el tiempo que lleva en el mercado ha generado pérdidas que le han desvalorizado el patrimonio</p>
			Dividendos o participaciones decretadas en acciones	<p>27.La entidad presenta ganancias acumuladas.</p>
				<p>28. El negocio realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales.</p>
			Resultados del ejercicio	<p>29.La compañía ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio</p>
				<p>30.La entidad económica reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio.</p>
			Resultados del ejercicio anteriores	<p>31.La empresa ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones.</p>
				<p>32.La compañía distribuye esas utilidades acumuladas que están a disposición de la</p>

				asamblea general de accionistas
			Superávit por valorizaciones	33. La entidad aun reconoce en su estado de situación financiera las valorizaciones
				34. La compañía con las nuevas mediciones de pasivos utiliza utilidades retenidas.
Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS		Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación	Reconocimiento de pasivo	35. La empresa cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado
				36. La compañía reconoce que el pasivo pueda medirse de forma fiable
			Medición de pasivo	37. La empresa para medir sus pasivos utiliza el costo histórico
				38. La empresa para medir sus pasivos utiliza el valor razonable
			Presentación de pasivo en los EEFF	39. La compañía presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente
				40. La entidad presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en su estado de situación financiera
			Revelación en los EEFF de los pasivos	41. La entidad revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
				42. La compañía revela en su estado de situación financiera las

				subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.
			Reconocimiento de patrimonio	43. La entidad económica reconoce como patrimonio la emisión de acciones.
				44. La compañía reconoce como patrimonio cuando la otra parte está obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos.
			Medición de patrimonio	45. La empresa mide su patrimonio al valor razonable. 46. La empresa mide su patrimonio al valor presente.
			Presentación del patrimonio en los EEFF	47. La empresa hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas
				48. La entidad presenta el patrimonio bajo IFRS
			Revelación en los EEFF del patrimonio	49. El negocio en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad
				50. La entidad económica revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal
				51. La empresa aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente.

Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS	CRECIMIENTO ECONÓMICO	Formas de crecimiento económico	Aplicación de recursos en inversiones	52. La compañía para la aplicación de recursos en inversiones determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa
			Preparación técnica-académica del capital humano	53. La organización prepara técnica-académicamente al capital humano para impulsar el crecimiento económico
				54. La compañía considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones
			Progreso tecnológico	55. La entidad económica ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones
				56. El negocio se ha adaptado al progreso o a los cambios tecnológicos
				57. La empresa ha demostrado progreso tecnológico en los últimos 5 años

Fuente: Osta y De La Rosa (2020)

CUESTIONARIO

Las preguntas formuladas son cerradas con una tendencia de respuesta tipo Likert, la misma es presentada a continuación, considerando de una vez su puntuación:

Escala de Respuestas

Tipo: Likert

VALORACIÓN	TENDENCIA DE RESPUESTA
4	Siempre
3	Casi Siempre
2	Casi Nunca
1	Nunca

JUICIO DEL EXPERTO

1. ¿Los ítems identificados miden las dimensiones de la variable?

_____ Suficiente

_____ Medianamente suficiente

_____ Insuficiente

2. ¿Los ítems identificados miden los indicadores de la variable?

_____ Suficiente

_____ Medianamente suficiente

_____ Insuficiente

3. ¿El instrumento diseñado mide las variables?

_____ Suficiente

_____ Medianamente suficiente

_____ Insuficiente

4. ¿Considera usted el instrumento válido?

_____ Si

_____ No

Firma: _____

C.C.: _____

Fecha: _____

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, _____, titular de la Cédula de Ciudadanía No. _____, he revisado el instrumento de validación correspondiente al Trabajo de Investigación titulado: INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO DE LA EMPRESA ACE COMADERAS, desarrollado por los Br (es). Nelis Johana De La Rosa Romero y Derfi Del Carmen Osta Campo.

Mi juicio como experto me indica que el instrumento es:

VALIDO: _____

VALIDO CON OBSERVACIONES LEVES: _____

VALIDO CON OBSERVACIONES IMPORTANTES _____

NO VALIDO: _____

Sincelejo, _____ del mes de _____ del año _____.

Firma

Anexo 3. Formato de validación de instrumento

VARIABLE:	INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN													
Objetivo Específico	Identificar la composición de los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS.													
Dimensión: Composición de los instrumentos de financiación	Para, Fundación IFRS (2015) la composición de los instrumentos de financiación está categorizada por un pasivo financiero como una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad. Asimismo, un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.													
Obligaciones financieras	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
(Ayala y Fino, 2015) Representan el valor que adeuda la empresa a entidades financieras.	1. La empresa ha recurrido a préstamos financieros más de una vez.													
	2. Actualmente el negocio tiene vigentes obligaciones financieras.													
Proveedores	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
(Ayala y Fino, 2015) Persona o empresa, encargado de ofrecer productos terminados o bien materia prima a las empresas.														
	3. La entidad cuenta con más de 100 proveedores													

	4. La empresa cuenta con proveedores fabricantes y comercializadores.													
Cuentas por pagar	Ítem	Pertinencia de ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
(Araiza, 2005) Se pueden definir como el conjunto de las obligaciones presentes de una entidad.	5. El negocio cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas.													
	6. La entidad cuenta con obligaciones a corto y a largo plazo													
Impuestos, gravámenes y tasas	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
Esta cuenta reflejan los valores pendientes de pago por concepto de gravámenes a favor del estado. (Ayala y Fino, 2015)	7. La empresa paga las obligaciones a la entidad encargada de los impuestos en las fechas que este ha estipulado.													
	8. La entidad cumple con los requisitos estipulados por el ente encargado de los gravámenes.													
Obligaciones laborales	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
Representa la deuda que tiene	9. El ente económico les paga a sus empleados prestaciones sociales													

la organización con sus empleados por concepto de salarios y prestaciones sociales.(Ayala y Fino, 2015)	10. La empresa reconoce a sus colaboradores comisiones o bonificaciones dentro de su salario.												
Pasivos, estimados y provisiones	Ítem	Pertinencia de ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem	
Comprende los valores provisionados por el ente económico por concepto de obligaciones para costos y gastos. (PUC, 1993)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	11. La entidad tiene una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada												
	12. En el negocio se presentan gastos y costos que necesiten cubrirse de manera inmediata												
Diferidos	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
Obligaciones que tiene la empresa, por efectivos recibidos en forma anticipada, para prestar un servicio o realizar una venta. (Fierro, 2009)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	13. La empresa al momento de vender sus productos a créditos exige un pago anticipado												
	14. El ente económico al momento de comprar mercancía o materia prima le exigen un pago anticipado												
Otros pasivos	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
Ingresos de propiedad de otras		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA

entidades contables públicas, entidades privadas o personas naturales. (Fierro, 2009)	15. El ente recibe ingresos de otras entidades ya sea pública o privada												
	16. La empresa tiene otras obligaciones con entidades que sean familiares												
Bonos y papeles comerciales	Ítem	Pertinencia de ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem	
Son certificados que se emiten para obtener recursos, estos indican que la empresa pide prestada cierta cantidad de dinero. (Fierro, 2009)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	17. El negocio actualmente emite bonos a terceros												
	18. La entidad presta dineros a través de papeles comerciales												
Capital social	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
Valor total de las cuotas o acciones que los socios ponen a disposición de la empresa mediante escritura pública de constitución. (Ayala y Fino, 2015)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	19. La empresa cuenta con acciones mediante escritura pública.												
	20. La empresa dispuso de aportes iniciales para aumentar el capital de la empresa.												
Superávit de capital	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
Comprende el valor de las cuentas que reflejan el		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	21. En los últimos años habido un incremento patrimonial en la empresa												

correspondiente emisión de acciones. (PUC, 1993)	28. El negocio realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales													
Resultados del ejercicio	Ítem	Pertenenencia de ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem		
Comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. (PUC, 1993)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	29. La compañía ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio													
	30. La entidad económica reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio													
Resultados del ejercicio anteriores	Ítem	Pertenenencia de ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem		
Representa los valores obtenidos por la compañía en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones y a disposición de la asamblea general de accionistas. Corresponde a utilidades no distribuidas o pérdidas que no han sido absorbidas. Ayala y Fino, 2015)		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	31. La empresa ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones.													
	32 La compañía distribuye esas utilidades, acumuladas que están a disposición de la asamblea general de accionistas													
Superávit por valorizaciones	Ítem	Pertenenencia de ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem		
(Suarez, 2015), con las NIIF desaparecen las valorizaciones y se sustituyen por las nuevas mediciones de activos y		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	33. La entidad aun reconoce en su estado de situación financiera las valorizaciones													

<p>pasivos afectando el patrimonio. Se utiliza las utilidades retenidas o una cuenta especial.</p>	<p>34. La compañía con las nuevas mediciones de pasivos utiliza utilidades retenidas</p>												
<p>VARIABLE</p>	<p>INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN</p>												
<p>Objetivo Específico</p>	<p>Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos de financiación de la empresa ACE COMADERAS</p>												
<p>Dimensión: Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos de financiación</p>	<p>Según, (Fundación IFRS: 2015) los requisitos generales tratan del reconocimiento, bajas en cuentas, medición e información a revelar de los instrumentos financieros (activos financieros y pasivos financieros).</p>												
<p>Reconocimiento de pasivo</p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>								<p>Redacción</p>			
		<p>Objetivo</p>		<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p>Objetivos</p>		<p>Ítem</p>	
		<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>A</p>	<p>NA</p>
<p>(Fundación IFRS: 2015), una entidad reconocerá un pasivo en el estado de situación financiera cuando: (a) la entidad tiene una obligación al final del periodo sobre el que se informa como resultado de un suceso pasado; (b) es probable que se requerirá a la entidad en la liquidación, la transferencia de recursos que incorporen beneficios económicos; y (c) el importe de la liquidación puede medirse de forma fiable.</p>	<p>35. La empresa cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado</p>												
	<p>36. La compañía reconoce que el pasivo pueda medirse de forma fiable</p>												
<p>Medición de pasivo</p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>								<p>Redacción</p>			
		<p>Objetivo</p>		<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p>Objetivos</p>		<p>Ítem</p>	
		<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>P</p>	<p>NP</p>	<p>A</p>	<p>NA</p>
<p>(Fundación IFRS: 2015)</p>													

manifiesta que se utilizaran dos bases de medición habituales que son el costo histórico y el valor razonable.	37. La empresa para medir sus pasivos utiliza el costo histórico													
	38. La empresa para medir sus pasivos utiliza el valor razonable.													
Presentación de pasivo en los EEFF	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
(Fundación IFRS: 2015), los estados financieros presentarán razonablemente, la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo	39. La compañía presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente													
de una entidad. Una entidad presentará sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera.	40. La entidad presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en su estado de situación financiera													
Revelación en los EEFF de los pasivos	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
Fundación IFRS: 2015), una entidad revelará, ya sea en el estado de situación financiera o en las notas, las siguientes subclasificaciones de las partidas presentadas:(d) cuentas por pagar	41. La entidad revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.													

<p>comerciales y otras cuentas por pagar, mostrando de forma separada los importes por pagar a los proveedores comerciales, por pagar a partes relacionadas, ingresos diferidos y acumulados o devengados; (e) provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.</p>	<p>42. La compañía revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.</p>												
<p>Reconocimiento de patrimonio</p>		Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
<p>(Fundación IFRS: 2015) Se reconocerá la emisión de acciones o de otros instrumentos de patrimonio como patrimonio cuando emita esos instrumentos y otra parte esté obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos.</p>	Ítem	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
<p>Medición de patrimonio</p>		Pertinencia del ítem con:								Redacción			
	Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
<p>(Fundación IFRS: 2015), una entidad medirá instrumentos de patrimonio, al valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por recibir, neto de costos de</p>		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA
	<p>45. La empresa mide su patrimonio al valor razonable.</p>												

transacción. Parker Randall, 2010), se medirá tomando como base valor razonable del efectivo u otros recursos recibidos o por recibir, neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio y al valor presente														
	46. La empresa mide su patrimonio al valor presente.													
Presentación del patrimonio en los EEFF	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
(Fundación IFRS: 2015) las leyes que sean aplicables determinarán cómo se presenta en el estado de situación financiera el incremento en el patrimonio que surge de la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio.		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	47. La empresa hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas													
	48. La entidad presenta el patrimonio bajo IFRS													
Revelación en los EEFF del patrimonio	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
(Fundación IFRS: 2015) El número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad, el valor nominal de		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	49. El negocio en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad													

las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal, una conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del periodo.	50. La entidad económica revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal													
VARIABLE:	CRECIMIENTO ECONÓMICO													
Objetivo Específico	Caracterizar las formas de crecimiento económico como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa ACE COMADERAS													
Dimensión: Formas de crecimiento económico	<p>Para, Castillo (2011) los economistas han descubierto que el motor del progreso económico se basa en cuatro engranajes:</p> <p>Recursos humanos: Muchos economistas creen que la capacitación adecuada de la mano de obra es el elemento más importante del crecimiento económico</p> <p>Recursos naturales: Un segundo factor clave es la tierra o más general, los recursos naturales. Los recursos más importantes son: la tierra arable, el petróleo y el gas, los bosques y el agua, y los recursos minerales.</p> <p>Capital: Los trabajadores de países de renta alta, al tener mayor capital, son más productivos. Los países que crecen rápidamente, invierten mayor cantidad de recursos en bienes de capital.</p> <p>Tecnología: Hay un cuarto factor de importancia, el cambio tecnológico. Se refiere a los cambios en los procesos de producción o a nuevos productos que permiten obtener una mayor y mejor producción con un menor número de factores.</p>													
Aplicación de recursos en inversiones		Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
Brito, 2012) son aplicadas para establecer la asignación de recursos de la empresa, con la intención de lograr en el transcurso del tiempo lo planeado estratégicamente, sustentado en metas organizacionales. (Van Horne y Wachowicz, 2010), categorizan la decisión de inversión como la más importante	ítem	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	51. La empresa aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente.													

de las decisiones primordiales de todo negocio para la creación de valor, comenzando con la determinación de la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa y a su vez su respaldo.	52. La compañía para la aplicación de recursos en inversiones determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa.													
Preparación técnica-académica del capital humano	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
(Espina Gutiérrez, 2019) La educación ligada al capital humano ha sido un proceso que ha impulsado el crecimiento económico de los países ya que el capital humano es considerado por las empresas como un factor fundamental para el logro de resultados exitosos en los procesos organizacionales		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	53. La organización prepara técnica-académicamente al capital humano para impulsar el crecimiento económico													
	54. La compañía considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones													
Progreso tecnológico	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción				
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem		
Quintanilla (1997), es un proceso acumulativo, que consiste en el aumento del poder humano para		P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	NA	
	55. La entidad económica ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones													

<p>controlar y crear la realidad. Este proceso tiene dos dimensiones: el crecimiento de la eficiencia de los sistemas técnicos y su extensión a través de la innovación.</p>	<p>56. El negocio se ha adaptado al progreso o cambios tecnológicos</p>												
	<p>57. La empresa ha demostrado progreso tecnológico en los últimos 5 años.</p>												

Anexo 4. Formato de encuesta

**INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
SOSTENIDO DE LA EMPRESA ACE COMADERAS**

INSTRUCCIONES: Seleccione la respuesta que considere correcta colocando una **X** en la alternativa de respuesta proporcionadas para cada pregunta formulada.

		ALTERNATIVAS DE RESPUESTAS			
	ÍTEMS	SIEMPRE	CASI SIEMPRE	CASI NUNCA	NUNCA
1	La empresa ha recurrido a préstamos financieros más de una vez				
2	Actualmente el negocio tiene vigentes obligaciones financieras				
3	La entidad cuenta con más de 100 proveedores				
4	La empresa cuenta con proveedores fabricantes y comercializadores				
5	El negocio cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas				
6	La entidad cuenta con obligaciones a corto y a largo plazo				
7	La empresa paga las obligaciones a la entidad encargada de los impuestos en las fechas que este fijo				
8	La entidad cumple con los requisitos estipulados por el ente encargado de los gravámenes				
9	El ente económico les paga a sus empleados prestaciones sociales				
10	La empresa reconoce a sus colaboradores comisiones o bonificaciones dentro de su salario.				
11	La entidad tiene una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada				
12	En el negocio se presentan gastos y costos que necesiten cubrirse de manera inmediata				
13	La empresa al momento de vender sus productos a créditos exige un pago				

	anticipado				
14	El ente económico al momento de comprar mercancía o materia prima le exigen un pago anticipado				
15	El ente recibe ingresos de otras entidades ya sea pública o privada				
16	La empresa tiene otras obligaciones con entidades que sean familiares				
17	El negocio actualmente emite bonos a terceros.				
18	La entidad presta dineros a través de papeles comerciales				
19	La empresa cuenta con acciones mediante escritura pública.				
20	La empresa dispuso de aportes iniciales para aumentar el capital de la empresa.				
21	En los últimos años habido un incremento patrimonial en la empresa				
22	En el negocio la prima en colocación de acciones ha incrementado el patrimonio				
23	La empresa reserva utilidades para eventualidades que se puedan presentar				
24	El negocio ha utilizado en algún momento las reservas como fuentes de financiación				
25	El aumento en el patrimonio se debe al efecto positivo de las utilidades del ente				
26	La empresa en el tiempo que lleva en el mercado ha generado pérdidas que le han desvalorizado el patrimonio				
27	La entidad presenta ganancias acumuladas.				
28	El negocio realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales.				
29	La compañía ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio				
30	30. La entidad económica reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio.				
31	La empresa ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones.				
32	La compañía distribuye esas utilidades acumuladas que están a disposición de la asamblea general de accionistas				
33	La entidad aun reconoce en su estado de				

	situación financiera las valorizaciones				
34	La compañía con las nuevas mediciones de pasivos utiliza utilidades retenidas.				
35	La empresa cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado				
36	La compañía reconoce que el pasivo pueda medirse de forma fiable				
37	La empresa para medir sus pasivos utiliza el costo histórico				
38	La empresa para medir sus pasivos utiliza el valor razonable				
39	La compañía presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente				
40	La entidad presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en su estado de situación financiera				
41	La entidad revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.				
42	La compañía revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.				
43	La entidad económica reconoce como patrimonio la emisión de acciones.				
44	La compañía reconoce como patrimonio cuando la otra parte está obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos.				
45	La empresa mide su patrimonio al valor razonable.				
46	La empresa mide su patrimonio al valor presente.				
47	47. La empresa hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas.				
48	48. La entidad presenta el patrimonio bajo IFRS				
49	49. El negocio en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones				

	emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad				
50	La entidad económica revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal				
51	La empresa aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente.				
52	La compañía para la aplicación de recursos en inversiones determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa.				
53	La organización prepara técnica-académicamente al capital humano para impulsar el crecimiento económico				
54	La compañía considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones				
55	La entidad económica ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones				
56	El negocio se ha adaptado al progreso o a los cambios tecnológicos				
57	La empresa ha demostrado progreso tecnológico en los últimos 5 años				

Anexo 5. Aplicación de encuesta

**INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
SOSTENIDO DE LA EMPRESA ACE COMADERAS**

INSTRUCCIONES: Seleccione la respuesta que considere correcta colocando una **X** en la alternativa de respuesta proporcionadas para cada pregunta formulada.

		ALTERNATIVAS DE RESPUESTAS			
	ÍTEMS	SIEMPRE	CASI SIEMPRE	CASI NUNCA	NUNCA
1	La empresa ha recurrido a préstamos financieros más de una vez		X		
2	Actualmente el negocio tiene vigentes obligaciones financieras		X		
3	La entidad cuenta con más de 100 proveedores	X			
4	La empresa cuenta con proveedores fabricantes y comercializadores	X			
5	El negocio cumple con el tiempo estipulado al momento de pagar las cuentas	X			
6	La entidad cuenta con obligaciones a corto y a largo plazo	X			
7	La empresa paga las obligaciones a la entidad encargada de los impuestos en las fechas que este fijo	X			
8	La entidad cumple con los requisitos estipulados por el ente encargado de los gravámenes	X			
9	El ente económico les paga a sus empleados prestaciones sociales	X			
10	La empresa reconoce a sus colaboradores comisiones o bonificaciones dentro de su salario.	X			
11	La entidad tiene una cuenta de provisiones para cubrir las obligaciones de costos y gastos que se presente de forma inesperada	X			
12	En el negocio se presentan gastos y costos que necesiten cubrirse de manera inmediata	X			

13	La empresa al momento de vender sus productos a créditos exige un pago anticipado		X		
14	El ente económico al momento de comprar mercancía o materia prima le exigen un pago anticipado	X			
15	El ente recibe ingresos de otras entidades ya sea pública o privada				X
16	La empresa tiene otras obligaciones con entidades que sean familiares	X			
17	El negocio actualmente emite bonos a terceros.				X
18	La entidad presta dineros a través de papeles comerciales				X
19	La empresa cuenta con acciones mediante escritura pública.	X			
20	La empresa dispuso de aportes iniciales para aumentar el capital de la empresa.	X			
21	En los últimos años habido un incremento patrimonial en la empresa	X			
22	En el negocio la prima en colocación de acciones ha incrementado el patrimonio	X			
23	La empresa reserva utilidades para eventualidades que se puedan presentar	X			
24	El negocio ha utilizado en algún momento las reservas como fuentes de financiación			X	
25	El aumento en el patrimonio se debe al efecto positivo de las utilidades del ente	X			
26	La empresa en el tiempo que lleva en el mercado ha generado pérdidas que le han desvalorizado el patrimonio				X
27	La entidad presenta ganancias acumuladas.	X			
28	El negocio realiza los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales.	X			
29	La compañía ha generado pérdidas al cierre de cada ejercicio				X
30	30. La entidad económica reconoce este resultado al cierre de cada ejercicio.	X			
31	La empresa ha obtenido valores negativos en ejercicios pasados por el desarrollo de sus operaciones.				X
32	La compañía distribuye esas utilidades acumuladas que están a disposición de	X			

	la asamblea general de accionistas				
33	La entidad aun reconoce en su estado de situación financiera las valorizaciones	X			
34	La compañía con las nuevas mediciones de pasivos utiliza utilidades retenidas.		X		
35	La empresa cumple con que se informe que el pasivo es resultado de un suceso pasado	X			
36	La compañía reconoce que el pasivo pueda medirse de forma fiable	X			
37	La empresa para medir sus pasivos utiliza el costo histórico		X		
38	La empresa para medir sus pasivos utiliza el valor razonable		X		
39	La compañía presenta sus pasivos en los estados financieros razonablemente		X		
40	La entidad presenta sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en su estado de situación financiera	X			
41	La entidad revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	X			
42	La compañía revela en su estado de situación financiera las subclasificaciones de las partidas provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones.	X			
43	La entidad económica reconoce como patrimonio la emisión de acciones.	X			
44	La compañía reconoce como patrimonio cuando la otra parte está obligada a proporcionar efectivo u otros recursos a la entidad a cambio de éstos.		X		
45	La empresa mide su patrimonio al valor razonable.	X			
46	La empresa mide su patrimonio al valor presente.				X
47	47. La empresa hace la presentación del patrimonio según las leyes determinadas.	X			

48	48. La entidad presenta el patrimonio bajo IFRS	X			
49	49. El negocio en sus estados financiero revela el número de acciones autorizadas, el número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad		X		
50	La entidad económica revela el valor nominal de las acciones, o el hecho de que no tengan valor nominal			X	
51	La empresa aplica la asignación de recursos para lograr lo planeado estratégicamente.		X		
52	La compañía para la aplicación de recursos en inversiones determina, la composición y cantidad total de bienes necesarios para la empresa.		X		
53	La organización prepara técnica-académicamente al capital humano para impulsar el crecimiento económico	X			
54	La compañía considera la preparación técnica-académica del capital humano como un factor fundamental para el logro de los resultados exitosos en los procesos de las operaciones	X			
55	La entidad económica ha implementado los nuevos sistemas técnicos y la innovación para el desarrollo de sus operaciones	X			
56	El negocio se ha adaptado al progreso o a los cambios tecnológicos	X			
57	La empresa ha demostrado progreso tecnológico en los últimos 5 años	X			

Anexo 6. Estados financieros

NEGOCIOS E INVERSIONES MONTESUR SAS

900.925.006-9

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR EL PERIODO TERMINADO A:
EXPRESADOS EN PESOS COLOMBIANOS

INGRESOS	2019	2018	variacion
ORDINARIOS			
COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR	35.832.816.874,00	33.934.812.488,00	1.898.004.386,00
DEVOLUCION EN VENTAS	(1.913.152.134,00)	(2.545.555.396,00)	632.403.262,00
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS NETOS	33.919.664.740,00	31.389.257.092,00	2.530.407.648,00
OTROS INGRESOS ORDINARIOS			
FINANCIEROS	4.155.943,48	1.079.610,04	3.076.333,44
TOTAL OTROS INGRESOS ORDINARIOS	4.155.943,48	1.079.610,04	3.076.333,44
GANANCIAS			
RECUPERACIONES	61.165.328,00	372.581.488,00	-311.416.160,00
INDEMNIZACIONES	7.284.093,00	3.285.198,00	3.998.895,00
DIVERSOS	47.239.279,00	31.057.719,00	16.181.560,00
TOTAL GANANCIAS	115.688.700,00	406.924.405,00	16.181.560,00
TOTAL INGRESOS	34.039.509.383,48	31.797.261.107,04	2.549.665.541,44
COSTOS			
COSTO DE VENTA	27.256.126.344,00	25.259.189.479,00	1.996.936.865,00
TOTAL COSTO DE VENTA	27.256.126.344,00	25.259.189.479,00	1.996.936.865,00
UTILIDAD BRUTA ANTES DE GASTOS	6.783.383.039,48	6.538.071.628,04	245.311.411,44
GASTOS DE DISTRIBUCION			
GASTOS DE PERSONAL	1.025.668.684,00	984.037.723,00	41.630.961,00
HONORARIOS	81.739.567,00	71.462.400,00	10.277.167,00
IMPUESTOS	235.538.150,00	247.660.757,00	-12.122.607,00
ARRENDAMIENTOS	402.585.874,00	390.724.395,00	11.861.479,00
AFILIACION Y SOSTENIMIENTO	63.245.551,00	54.906.442,00	8.339.109,00
SEGUROS	26.124.659,00	26.388.534,00	-263.875,00
SERVICIOS	2.539.389.863,12	2.773.788.854,00	-234.398.990,88
GASTOS LEGALES	2.142.600,00	2.825.000,00	-682.400,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	134.123.863,00	110.664.853,90	23.459.009,10
ADECUACION E INSTALACION	8.198.727,00	3.391.025,00	4.807.702,00
GASTOS DE VIAJE	12.475.470,74	9.745.452,99	2.730.017,75
DEPRECIACION	46.328.700,00	127.837.623,00	-81.508.923,00
DETERIORO	8.733.534,00	11.627.760,00	-2.894.226,00
DIVERSOS	102.726.994,44	106.182.444,90	-3.455.450,46
TOTAL GASTOS DE DISTRIBUCION	4.689.022.237,30	4.921.243.264,79	-232.221.027,49

NEGOCIOS E INVERSIONES MONTESUR SAS

900.925.006-9

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

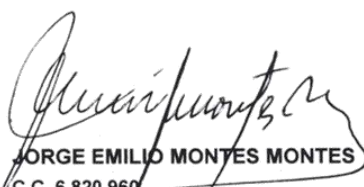
POR EL PERIODO TERMINADO A:
EXPRESADOS EN PESOS COLOMBIANOS


GASTOS BANCARIOS


FINANCIEROS	636.464.587,24	360.805.693,78	275.658.893,46
TOTAL GASTOS BANCARIOS	636.464.587,24	360.805.693,78	275.658.893,46

PERDIDAS

GASTOS EXTRAORDINARIOS	59.700.191,23	46.205.428,04	13.494.763,19
GASTOS DIVERSOS	1.169.988,00	229.000,00	940.988,00
TOTAL PERDIDAS	60.870.179,23	46.434.428,04	14.435.751,19
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.397.026.035,71	1.209.588.241,43	187.437.794,28
Provision de Impuesto de Renta	567.022.000,00	458.942.574,00	108.079.426,00
UTILIDAD LIQUIDA	830.004.035,71	750.645.667,43	79.358.368,28


JORGE EMILIO MONTES MONTES
C.C. 6.820.960
Representante Legal


JAIR DIAZ PULGARIN
C.C. 92.521.626
T.P. # 70878-T
Revisor Fiscal


RICHARD LAIN VILLALBA OSORIO
C.C. 92.525.535
T.P. 89304-T
Contador Publico

NEGOCIOS E INVERSIONES MONTESUR SAS

NIT: 900.925.006-9

ESTADO SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL

POR EL PERIODO TERMINADO A:

EXPRESADOS EN PESOS COLOMBIANOS

ACTIVO	2019	2018	Var -2019-2018
CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
CAJA	35.052.274,40	135.359.694,46	-100.307.420,06
BANCOS	1.207.478.334,47	740.780.500,40	466.697.834,07
TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.242.530.608,87	876.140.194,86	366.390.414,01
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CXC			
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	1.642.422.065,05	1.450.295.111,00	192.126.954,05
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	102.240.208,00	103.318.889,00	-1.078.681,00
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y SALDO A FR	424.543.347,00	399.331.034,05	25.212.312,95
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	1.586.187.934,00	1.066.965.000,00	519.222.934,00
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CXC	3.755.393.554,05	3.019.910.034,05	735.483.520,00
INVENTARIOS			
MERCANCIA NO FABRICADA POR LA EMPRESA	6.055.045.642,00	6.060.094.356,00	-5.048.714,00
TOTAL INVENTARIOS	6.055.045.642,00	6.060.094.356,00	-5.048.714,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.052.969.804,92	9.956.144.584,91	1.096.825.220,01
NO CORRIENTE			
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (NETO)			
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (NETO)	730.119.074,00	776.447.774,00	-46.328.700,00
INTANGIBLE	6.444.914,00	6.444.914,00	0,00
TOTAL P.P. Y EQUIPO E INTANGIBLES	736.563.988,00	782.892.688,00	-46.328.700,00
ACTIVO FINANCIERO (INTERESES EFFECTIVO)			
INVERSIONES EN SOCIEDADES	81.609.850,00	25.000.000,00	56.609.850,00
PRESTAMO A PARTICULARES	152.362.309,00	-	152.362.309,00
TOTAL ACTIVO FINANCIERO	233.972.159,00	25.000.000,00	208.972.159,00
TOTAL ACTIVOS	12.023.505.951,92	10.764.037.272,91	1.259.468.679,01
PASIVO			
CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRA CXP			
PROVEEDORES	2.004.241.418,00	2.571.027.827,00	-566.786.409,00
CUENTAS POR PAGAR	387.691.030,62	612.587.833,62	-224.896.803,00
TOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CXP	2.391.932.448,62	3.183.615.660,62	-791.683.212,00
IMPUESTOS CORRIENTES			
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	440.413.662,13	298.543.113,25	141.870.548,88
TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES	440.413.662,13	298.543.113,25	141.870.548,88
BENEFICIOS EMPLEADOS			
OBLIGACIONES LABORAL	127.636.561,00	98.925.021,00	28.711.540,00
TOTAL BENEFICIOS EMPLEADOS	127.636.561,00	98.925.021,00	28.711.540,00
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS			
ANTICIPO Y AVANCES CLIENTES	93.431.620,54	71.820.955,00	21.610.665,54
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	123.543.236,48	160.521.348,48	-36.978.112,00
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	216.974.857,02	232.342.303,48	-15.367.446,46
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.176.957.528,77	3.813.426.098,35	-636.468.569,58

NEGOCIOS E INVERSIONES MONTESUR SAS

900.925.006-9

ESTADO SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALPOR EL AÑO TERMINADO A DICIEMBRE 31 DE
EXPRESADOS EN PESOS COLOMBIANOS

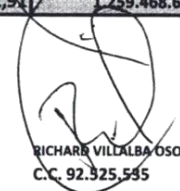
PASIVO LARGO PLAZO			
PASIVO FINANCIERO			
Obligaciones financieras	1.424.273.986,63	258.440.773,75	1.165.833.212,88
TOTAL PASIVO FINANCIERO	1.424.273.986,63	258.440.773,75	1.165.833.212,88
TOTAL PASIVOS	4.601.231.515,40	4.071.866.872,10	529.364.643,30
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	5.000.001.000,00	5.000.001.000,00	0,00
RESERVA LEGAL	241.216.940,00	166.152.373,00	75.064.567,00
UTILIDAD DEL PERIODO	830.004.035,71	750.645.667,43	79.358.368,28
UTILIDAD DE PERIODOS ANTERIORES	1.351.052.460,81	775.371.360,38	575.681.100,43
TOTAL PATRIMONIO	7.422.274.436,52	6.692.170.400,81	730.104.035,71
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	12.023.505.951,92	10.764.037.272,91	1.259.468.679,01



JORGE EMILIO MONTES MONTES
C.C. 6.820.960
Representante Legal



JAIR ALEXANDER DIAZ PULGARIN
C.C. 92.521.626
T.P. 70878-T
Revisor Fiscal



RICHARD VILLALBA OSORIO
C.C. 92.325.555
T.P. 89304-T
Contador Publico