

# **ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO**

## **DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS EMPRESARIALES Y  
AUDITORÍA C.P.A.**

**TESIS DE GRADO PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS, CONTADOR  
PÚBLICO AUDITOR**

**PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS  
DEL MERCADO DE VALORES PARA LA EMPRESA  
DEPORTES ECUADOR S.A.**



**AUTOR: JUAN CARLOS TOLEDO SANTAFÉ**

**DIRECTOR : Ing. Angelita Herrera Arguello  
CODIRECTOR : Ec. Remigio Villacís**

**SANGOLQUI, marzo del 2008**

## *Agradecimiento*

*Agradezco en primer lugar a Dios, quien me dio el regalo de la vida y me brindó la oportunidad de ser el hijo primogénito de dos seres maravillosos, mis padres, a quienes como no agradecer el maravilloso trabajo que realizaron en mi formación, ofreciéndome amor, sacrificio, alegría, protección, apoyo, esperanza y continua dedicación, que son solo algunos de los tantos sentimientos que me dieron a conocer desde mi nacimiento hasta el día de hoy, un hoy que no termina este día, sino que al contrario, es un hoy que marcará el presente del inicio de cada mañana y del final de cada noche a lo largo mis días de vida.*

*Agradezco también a todos mis maestros, quienes desde muy pequeño me abrieron las puertas del conocimiento, invitándome a descubrir nuevos horizontes, desarrollando mis mejores habilidades y destrezas, que con el pasar de los años marcarían el destino de mi profesión y mi inmensa afinidad con el mundo de las finanzas, siendo la Escuela Politécnica del Ejército la institución que construyera uno de los más importantes eslabones dentro de mi cadena de formación académica y humana.*

*Quiero agradecer de manera especial al Lcdo. Fernando Toledo por haber confiado en mi capacidad profesional, al brindarme la oportunidad de poner en práctica mis conocimientos y destrezas en una de las más importantes empresas del sector de la construcción a nivel mundial.*

*Finalmente quiero agradecer a la Ing. Angelita Herrera, quien dirigió la presente tesis de manera magistral, compartiendo su experiencia y conocimiento en la elaboración de cada uno de los capítulos que la conforman, de la misma forma agradezco al Ec. Remigio Villacís quién aportó de forma estratégica en la coordinación y revisión del presente trabajo.*

## *DEDICATORIA*

*Dedico el presente trabajo a las personas más importantes de mi vida, mis padres, por ser mis maestros, amigos, confidentes y el más grande respaldo que un ser humano podría tener para cumplir con sus sueños, se los dedico a ustedes porque sé que han disfrutado y valorado cada logro que he conseguido, se los dedico a ustedes porque los amo y los amaré por la eternidad.*

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO

DEPARTAMENTO DE CIENCIA ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS  
Y DE COMERCIO

CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS EMPRESARIALES Y  
AUDITORÍA, C.P.A.

## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Juan Carlos Toledo Santafé

### **DECLARO QUE:**

La tesis de grado titulada PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES PARA LA EMPRESA “DEPORTES ECUADOR S.A.” ha sido desarrollada con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan al pie de las paginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de esta tesis de grado.

Sangolquí, 12 de Marzo del 2008

---

Juan Carlos Toledo Santafé

ESCUELA POLITECNICA DEL EJÉRCITO

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS EMPRESARIALES Y  
AUDITORÍA, C.P.A.

## **AUTORIZACION**

Yo, Juan Carlos Toledo Santafé

Autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES PARA LA EMPRESA “DEPORTES ECUADOR S.A.” cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, 10 de Marzo del 2008

---

Juan Carlos Toledo Santafé

ESCUELA POLITECNICA DEL EJÉRCITO

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS EMPRESARIALES Y  
AUDITORÍA, C.P.A.

**CERTIFICADO**

Ing. Angelita Herrera y  
Ec. Remigio Villacís

**CERTIFICAN**

Que la tesis titulada PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES PARA LA EMPRESA “DEPORTES ECUADOR S.A.”, ha sido dirigida y revisada periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Escuela Politécnica del Ejército.

Debido a.....  
..... se recomienda su publicación.

El mencionado trabajo consta de ..... documento empastado y ..... disco compacto, el cual contiene los archivos en formato portátil de Acrobat ( PDF ). Autorizan a nombre del autor, Señor Juan Carlos Toledo Santafé para que se entregue al señor ....., Coordinador de la Carrera de Ingeniería en Finanzas Empresariales y Auditoría, C.P.A.

Sangolquí, 12 de Marzo del 2008

Ing. Angelita Herrera  
**DIRECTOR**

Ec. Remigio Villacís  
**CODIRECTOR**

# ÍNDICE

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	<b>i</b>
--------------------------	----------

## **CAPITULO I: ASPECTOS GENERALES**

<b>1. La empresa</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Base legal de la empresa</b>	<b>1</b>
<b>1.2. Reseña histórica</b>	<b>2</b>
<b>1.3. Organigramas</b>	<b>3</b>
<b>1.3.1. Organigrama Estructural</b>	<b>3</b>
<b>1.3.2. Organigrama Funcional</b>	<b>4</b>
<b>1.3.3. Organigrama Personal</b>	<b>7</b>

## **CAPITULO II: ANÁLISIS SITUACIONAL**

<b>2. Problemática</b>	<b>8</b>
<b>2.1. Determinación del problema</b>	<b>8</b>
<b>2.1.1. Diagrama Causa-Efecto</b>	<b>8</b>
<b>2.1.2. Análisis del Entorno</b>	<b>9</b>
<b>2.2. Análisis Situacional</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1. Análisis Externo</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1.1. Macroambiente</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1.1.1. Factores Políticos</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1.1.2. Factores Económicos</b>	<b>12</b>
<b>2.2.1.1.2.1. Situación Económica del País</b>	<b>12</b>
<b>2.2.1.1.2.2. Situación Económica Familiar</b>	<b>20</b>
<b>2.2.1.1.3. Factores Socio Culturales</b>	<b>20</b>
<b>2.2.1.1.4. Sistema Financiero</b>	<b>20</b>
<b>2.2.1.1.4.1. Instituciones Financieras Privadas</b>	<b>25</b>
<b>2.2.1.1.4.2. Instituciones Financieras Estatales</b>	<b>26</b>
<b>2.2.1.2. Microambiente</b>	<b>26</b>

<b>2.2.1.2.1. Proveedores</b>	<b>27</b>
<b>2.2.1.2.2. Clientes Externos</b>	<b>28</b>
<b>2.2.1.2.3. Clientes Internos</b>	<b>28</b>
<b>2.2.1.2.4. Competencia</b>	<b>29</b>
<b>2.2.1.2.5. Organismos de control</b>	<b>30</b>
<b>2.2.2. Análisis Interno</b>	<b>31</b>
<b>2.2.2.1. Administrativo</b>	<b>31</b>
<b>2.2.2.2. Financiero</b>	<b>34</b>
<b>2.3. Análisis FODA</b>	<b>42</b>
<b>2.3.1. Matrices</b>	<b>44</b>

### **CAPITULO III: DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO**

<b>3.1. Fin Social</b>	<b>46</b>
<b>3.2. Misión</b>	<b>46</b>
<b>3.3. Visión</b>	<b>46</b>
<b>3.4. Objetivos</b>	<b>46</b>
<b>3.6. Principios</b>	<b>47</b>
<b>3.7. Valores</b>	<b>48</b>
<b>3.8. Mapa Estratégico</b>	<b>49</b>

### **CAPITULO IV: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DEPORTES ECUADOR S.A.**

<b>4.1. Análisis de los Estados Financieros</b>	<b>50</b>
<b>4.1.1. Balance General</b>	<b>50</b>
<b>4.1.2. Estado de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>61</b>
<b>4.1.3. Estado de Patrimonio a los Accionistas</b>	<b>64</b>
<b>4.1.4. Análisis de Flujo de Efectivo y de Caja-Bancos</b>	<b>66</b>
<b>4.1.5. Estado de Flujo de Caja</b>	<b>66</b>
<b>4.1.6. Índices Financieros</b>	<b>73</b>

<b>4.2. Cobertura Histórica de Gastos Financieros</b>	<b>78</b>
<b>4.3. Análisis Básico de Riesgo</b>	<b>79</b>
<b>4.4. Coberturas Financieras</b>	<b>81</b>
<b>4.5. Análisis de la capacidad de pago</b>	<b>86</b>
<b>4.5.1. Análisis del posicionamiento de la empresa en la industria</b>	<b>87</b>
<b>4.5.2. Análisis de la administración y la propiedad</b>	<b>90</b>
<b>4.5.3. Análisis de la capacidad esperada</b>	<b>92</b>

## **CAPÍTULO V: PROPUESTA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

<b>5.1. Análisis del requerimiento de los Inversionistas</b>	<b>96</b>
<b>5.2. Establecimiento del destino de la emisión de Obligaciones</b>	<b>106</b>
<b>5.3. Justificación del monto requerido para la emisión</b>	<b>107</b>
<b>5.4. Justificación del plazo de la emisión</b>	<b>109</b>
<b>5.5. Establecimiento del pago de capital y pago de interés</b>	<b>109</b>
<b>5.6. Establecimiento de garantías</b>	<b>111</b>
<b>5.7. Establecimiento de series de emisión</b>	<b>112</b>
<b>5.8. Establecimiento del agente colocador</b>	<b>113</b>
<b>5.9. Fijación de la tasa de interés</b>	<b>114</b>
<b>5.10. Diseño el convenio de represtación de los obligacionistas</b>	<b>114</b>
<b>5.11. Destino de los recursos a captar</b>	<b>116</b>
<b>5.12. Calificación del Riesgo</b>	<b>116</b>
<b>5.13. Síntesis de la característica de la emisión</b>	<b>117</b>

## **CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

<b>6.1. Conclusiones</b>	<b>123</b>
<b>6.2. Recomendaciones</b>	<b>124</b>

**ANEXOS** **125**

**BIBLIOGRAFÍA** **156**