



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE CIENCIAS NATURALES Y MATEMÁTICAS

Proyecto Integrador Titulado:

ANÁLISIS TRIBUTARIO Y FINANCIERO SECTORIAL
ESTUDIO DE CASO: PRODUCTORES DE ARTICULOS ABSORBENTES DE
HIGIENE PERSONAL Y PAPEL HIGIENICO

Realizado por:

Daniel Alberto Dumaguala Miguitama

Jennifer Carolina Marcillo Tarira

Como requisito para obtener el título:

INGENIERÍA EN AUDITORÍA Y CONTADURÍA PÚBLICA AUTORIZADA

Guayaquil, 2017

DEDICATORIA

Quiero dedicarle cada aplauso de este trabajo, cada reconocimiento, sinceramente a todos los que de una u otra forma han colaborado:

A mis madres Maura Tarira y Mercedes Mora por su ayuda y constante cooperación, por ser ejemplo de superación.

A mi enamorado Andrés Correa por ser mi mejor amigo, y mi consejero por apoyarme cuando ya no podía más, por tus palabras de aliento y por la paciencia brindada.

Jenniffer Carolina Marcillo Tarira

DEDICATORIA

Dedico este trabajo en primer lugar a Dios que me ha permitido llegar a este momento tan importante de mi vida.

A mi madre Ana Miguitama, mi padre Luis Alberto Dumaguala, mi hermana Estefanía Dumaguala, mi abuelita María Toledo y demás familiares, quienes con paciencia, cariño y apoyo incondicional siempre están ayudándome día a día en mi camino.

A mis amigos de la Universidad ya que junto a ellos pasamos buenos momentos y siempre nos estuvimos apoyando en cada circunstancia sea esta adversa o favorable.

Daniel Alberto Dumaguala Miguitama

AGRADECIMIENTO

A Dios por brindarnos la vida y las fuerzas necesarias para lograr este objetivo.

A nuestros padres por apoyarnos y guiarnos, por estar ahí cuando más los hemos necesitado, por su comprensión y ayuda en momentos buenos y malos.

A nuestros docentes, sus formas de enseñar todas diferentes y características, nos incentivaron en muchos sentidos a seguir adelante, nos compartieron sus conocimientos, sin ustedes esto no hubiera sido posible

Al Econ. Marlon Manyá, que nos orientó y guio en este proyecto, gracias por su exigencia pues logramos la excelente culminación de este trabajo.

A nuestros amigos de Espol, pues con ellos compartimos hermosos momentos, con risas llantos, enojos, ustedes hicieron nuestra vida universitaria una experiencia especial.

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Proyecto de Graduación, nos corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL”.

Daniel Alberto Dumaguala Miguitama

Jennifer Carolina Marcillo Tarira

RESUMEN

El presente proyecto de la materia Integradora en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada, se conforma de los siguientes cinco capítulos:

El capítulo I está conformado por la descripción del proceso teórico, técnico y metodológico del estudio abarcando los aspectos generales del proyecto, la justificación que permite evidenciar la necesidad del estudio, planteamiento del problema, los objetivos que se pretenden alcanzar enmarcados en el análisis tributario y financiero, marco teórico, información relevante acerca del sector en el cual vamos a realizar el análisis, la metodología que vamos a utilizar para el desarrollo del mismo, y el alcance que éste proyecto va a tener.

El capítulo II se enfoca en los aspectos legales, y tributarios que rigen a este sector productivo, los cuales sustentan los temas involucrados en este proyecto; así mismo tendremos las normas contables que proporcionan una mejor comprensión de la contabilización de las partidas implicadas en la producción de los artículos de higiene personal.

En el capítulo III se presentarán todo el análisis del sector y su impacto en el mercado, una reseña histórica para conocer el sector desde un punto de vista amplio y cronológico de los cambios significativos y crecimiento productivo en los últimos años, a su vez la influencia en la economía del país en relación con otros sectores, y luego nos enfocaremos en cada empresa productora, destacando tanto su información general relevante para el estudio, y la información financiera identificada en los portales públicos consultados.

En el capítulo IV se verificará la información presentada por los contribuyentes a los organismos de control pertinentes, indagando durante este proceso que esta tenga relación con la parte contable, en la cual se rigen los productores de artículos de higiene personal, con respecto a los estados financieros presentados.

En el capítulo V se encuentra el desarrollo del Método multivariante, el cual se basa en técnicas estadísticas aplicables a un conjunto de variables utilizadas para determinar simultáneamente la correlación entre un grupo de datos; a su vez, se aplicará el Modelo de Regresión Logística, el cual permite modelizar la probabilidad de que ocurra un evento dada una serie de variables independientes a analizar.

Por último, presentamos las conclusiones y recomendaciones a las que llegamos al finalizar este proyecto integrador. Estas permiten evidenciar los resultados obtenidos, y brindar soluciones prácticas de encontrarse posibles factores de riesgo tanto para el mercado como para las empresas estudiadas.

ABSTRACT

The present project of the Integrating Matter in Audit and Authorized Public Accounting is comprised of the following five chapters:

Chapter I consists of the description of the theoretical, technical and methodological process of the study, covering the general aspects of the project, the justification that allows to demonstrate the necessity of the study, approach of the problem, the objectives that are intended to be framed in the tax analysis and Financial, theoretical framework, relevant information about the sector in which we are going to carry out the analysis, the methodology that we are going to use for its development, and the scope that this project will have.

Chapter II focuses on the legal and tax aspects that govern this productive sector which underpin the issues involved in this project, and we will have the accounting standards that provide a better understanding of the accounting of the items involved in the production of Toiletries.

In chapter III we will present the whole analysis of the sector and its impact on the market, a historical overview to know the sector from a broad and chronological point of view significant changes and productive growth in recent years, in turn the influence in The economy of the country in relation to other sectors, and then we will focus on each production company, highlighting both their general information relevant to the study, and the financial information identified in the public portals found.

Chapter IV verifies the information submitted by the taxpayers to the relevant control agencies, investigating during this process that it is related to the accounting part in which the producers of personal hygiene articles are governed with respect to the presented financial statements.

In Chapter V is the development of the Multivariate Method, which is based on statistical techniques applicable to a set of variables used to simultaneously determine the correlation between a group of data, in turn the Logistic Regression Model will be applied which allows Modeling the probability of an event occurring given a series of independent variables to be analyzed.

Finally, we will have the conclusions and recommendations to which we arrived at the end of the integrative project that allow to evidence the obtained results, which will allow to demonstrate the achievement of the objectives as to offer practical solutions to find possible risk factors for both the market and for the companies Studied.

INDICE GENERAL

DEDICATORIA	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
DECLARACIÓN EXPRESA.....	V
RESUMEN.....	VI
ABSTRACT	VII
INDICE GENERAL	8
INDICE DE TABLAS	13
INDICE DE ILUSTRACIONES.....	15
INDICE DE ECUACIONES.....	16
1. CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES	17
1.1. Justificación.....	17
1.2. Planteamiento del Problema.....	17
1.3. Objetivo general	18
1.4. Objetivos específicos	18
1.5. Marco Teórico	19
1.6. Metodología.....	20
1.7. Alcance.....	21
1.8. Limitaciones	21
2. CAPÍTULO 2: ASPECTOS LEGALES Y TRIBUTARIOS.....	22
2.1. Aspectos Legales.....	22
2.1.1. Norma Técnica Ecuatoriana NTE INEN 1430	22
2.1.3. Decisión 706 de la Comisión de la Comunidad Andina.....	26
2.2. Aspectos Contables.....	26
2.2.1. NIC 2 Existencias	26
2.2.2. NIC 16 Propiedad Planta y Equipo.....	27
2.2.3. NIC 36 Deterioro Del Valor De Los Activos.....	27
2.2.4. NIC 18 Ingresos De Actividades Ordinarias	28
2.2.4.1 Venta de bienes	28
2.2.5. NIC 12 Impuesto A Las Ganancias	28
2.3. Aspectos tributarios.....	28

CAPÍTULO 3: ANÁLISIS DEL SECTOR.....	33
3.1. Reseña Histórica	33
3.2. Conocimiento del Sector.....	34
3.3. Proceso elaboración del Papel Higiénico	35
3.3.1. Etapas del proceso de elaboración del Papel Higiénico.....	35
3.4. Proceso elaboración de Pañales Desechables.....	36
3.5. Proceso de elaboración de Toallas Femeninas.....	38
3.6. Análisis Financiero y Tributario de las principales empresas Productoras de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y Papel higiénico.....	42
3.6.1. Productos Familia Sancela	43
3.6.1.1. Descripción general de la empresa	43
3.6.1.2. Información general de la empresa	43
3.6.1.3. Análisis de Indicadores	43
3.6.1.3.1 Indicadores de Liquidez.....	43
3.6.1.3.2 Indicadores de Solvencia	44
3.6.1.3.3 Indicadores de Gestión.....	44
3.6.1.3.4 Indicadores de Rentabilidad	44
3.6.1.3.5 Indicadores Tributarios	45
3.6.2. Kimberly Clark.....	45
3.6.2.1. Descripción general de la empresa	45
3.6.2.2. Información general de la empresa	45
3.6.2.3. Análisis de Indicadores	46
3.6.2.3.1 Indicadores de Liquidez.....	46
3.6.2.3.2 Indicadores de Solvencia	46
3.6.2.3.3 Indicadores de Gestión.....	46
3.6.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad	47
3.6.2.3.5 Indicadores Tributarios	47
3.6.3. Zaimella del Ecuador	47
3.6.3.1. Descripción general de la empresa	47
3.6.3.2. Información general de la empresa	48
3.6.3.3. Análisis de Indicadores	48
3.6.3.3.1 Indicadores de Liquidez.....	48
3.6.3.3.2 Indicadores de Solvencia	48
3.6.3.3.3 Indicadores de Gestión.....	49
3.6.3.3.4 Indicadores de Rentabilidad	49

3.6.3.3.5	Indicadores Tributarios	50
3.6.4.	Productos Tissue del Ecuador	50
3.6.4.1.	Descripción general de la empresa	50
3.6.4.2.	Información general de la empresa	50
3.6.4.3.	Análisis de Indicadores	51
3.6.4.3.1.	Indicadores de Liquidez	51
3.6.4.3.2.	Indicadores de Solvencia.....	51
3.6.4.3.3.	Indicadores de Gestión	51
3.6.4.3.4.	Indicadores de Rentabilidad.....	52
3.6.4.3.5.	Indicadores Tributarios	52
3.6.5.	Otelo & Fabell	52
3.6.5.1.	Descripción general de la empresa	52
3.6.5.2.	Información general de la empresa	53
3.6.5.3.	Análisis de Indicadores	53
3.6.5.3.1.	Indicadores de Liquidez	53
3.6.5.3.2.	Indicadores de Solvencia.....	53
3.6.5.3.3.	Indicadores de Gestión	54
3.6.5.3.4.	Indicadores de Rentabilidad.....	54
3.6.5.3.5.	Indicadores Tributarios	54
3.6.6.	Análisis del Anticipo del Impuesto a la Renta	55
3.6.6.1.	Productos Tissue del Ecuador S.A.	55
3.6.6.2.	Kimberly Clark S.A.	56
3.6.7.	Análisis del Estado de flujo de efectivo	57
3.6.7.1.	Productos Tissue del Ecuador S.A.	57
3.6.8.	Análisis del Estado de cambio en el patrimonio.....	59
3.6.8.1.	Otelo & Fabell S.A.	59
CAPÍTULO 4: APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES, TRIBUTARIAS		61
4.1	Normas tributarias y aduaneras	61
4.1.1	Análisis de partes relacionadas	61
4.1.2	Costos de una importación	62
4.1.2.1	Caso Práctico	63
4.1.2.2	Caso Práctico	65
4.2	Análisis de normas contables	66
4.2.1	Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 2 Existencias.....	66

4.2.1.1	Caso Práctico	66
4.2.2	Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 18 Ingresos Ordinarios.....	70
4.2.2.1	Caso Práctico	70
4.2.3	Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 16 Propiedad Planta y Equipo	72
4.2.3.1	Caso Práctico	72
4.2.3.1.1	Tasa de descuento Método WACC.....	74
4.2.4	Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 36 Deterioro del valor de los activos.	78
4.2.5	Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 12 Impuestos Diferidos.....	80
4.2.5.1	Caso Práctico	80
4.2.5.2	Cuadro resumen.....	83
4.2.6	Conciliación Tributaria.....	84
4.2.7	Normas de Auditoría	85
4.2.7.1	Planificación.....	85
4.2.7.1.1	Objetivo General de la Auditoría	85
4.2.7.1.2	Objetivos Específicos de la Auditoría	85
4.2.7.1.3	Alcance.....	85
4.2.7.1.4	Limitaciones de Auditoría.....	85
4.2.7.1.5	Aseveraciones.....	85
4.2.7.1.6	Riesgos de Auditoría	86
4.2.7.1.7	Riesgo de Control.....	86
4.2.7.1.8	Riesgo de detección	86
4.2.7.1.9	Riesgo Inherente.....	86
4.2.7.1.10	Materialidad.....	87
4.2.7.1.11	Requerimiento de Información	87
4.2.7.1.12	Cuestionario de Control Interno.....	87
4.2.7.2	Ejecución de la Auditoría	93
4.2.7.2.1	Papeles de Trabajo.....	93
4.2.7.2.2	Área de Efectivo.....	94
CAPÍTULO 5:	EVIDENCIA EMPÍRICA	98
5.1	Introducción	98
5.2	Análisis Cluster	98
5.2.1	Matriz de distancias.....	99
5.2.2	Vinculación entre centroides	99
5.2.3	Conclusión.....	101

5.3	Analisis factorial.....	102
5.4	Analisis de componentes principales.....	104
5.5	DISCRIMINANTE.....	108
5.6	Análisis de regresión logística.....	112
5.6.1	Criterios:	112
5.6.2	Modelo Matemático.....	113
5.6.3	Modelo	113
5.6.4	Principales supuestos	114
5.6.5	Calculo de los adds	115
5.6.6	Modelo Logit	115
CAPÍTULO 6: CONCLUSIONES.....		117
CAPÍTULO 7: RECOMENDACIONES		118
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		119
ANEXOS.....		121
	Anexo 1	
	Anexo 2	
	Anexo 3	
	Anexo 4	
	Anexo 5	

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Requisitos para el papel higiénico de uso en el hogar e institucional.....	22
Tabla 2. Requisitos de desempeño	24
Tabla 3. Requisitos Microbiológicos para toallas.....	24
Tabla 4. Requisitos de desempeño de pañales de larga duración	25
Tabla 5. Requisitos de desempeño de pañales de corta duración	25
Tabla 6 Productores del Sector.....	42
Tabla 7 Información general de Productos Familia	43
Tabla 8 Indicadores de Liquidez	43
Tabla 9 Indicadores de Solvencia.....	44
Tabla 10 Indicadores de Gestión	44
Tabla 11 Indicadores de Rentabilidad	44
Tabla 12 Indicadores Tributarios.....	45
Tabla 13 Información general Kimberly Clark	45
Tabla 14 Indicadores de Liquidez	46
Tabla 15 Indicadores de Solvencia.....	46
Tabla 16 Indicadores de Gestión	46
Tabla 17 Indicadores de Rentabilidad	47
Tabla 18 Indicadores Tributarios.....	47
Tabla 19 Información general Zaimella del Ecuador	48
Tabla 20 Indicadores de Liquidez	48
Tabla 21 Indicadores de Solvencia.....	48
Tabla 22 Indicadores de Gestión	49
Tabla 23 Indicadores de Rentabilidad	49
Tabla 24 Indicadores Tributarios.....	50
Tabla 25 Información General de Protisa Ecuador.....	50
Tabla 26 Indicadores de Liquidez	51
Tabla 27 Indicadores de Solvencia.....	51
Tabla 28 Indicadores de Gestión	51
Tabla 29 Indicadores de Rentabilidad	52
Tabla 30 Indicadores Tributarios.....	52
Tabla 31 Información General de Otelo & Fabell	53
Tabla 32 Indicadores de Liquidez	53
Tabla 33 Indicadores de Solvencia.....	53
Tabla 34 Indicadores de Gestión	54
Tabla 35 Indicadores de Rentabilidad	54
Tabla 36 Indicadores Tributarios.....	54
Tabla 37 Calculo del Anticipo del Impuesto a la renta	55
Tabla 38 Calculo del Anticipo del Impuesto a la renta	56
Tabla 39 Registro de transacciones según NIC 2 Inventarios	67
Tabla 40 Cálculo de precio de venta al público.....	68
Tabla 41 Cálculo del Valor Neto Realizable.....	68
Tabla 42 Ajuste del inventario por VNR.	69
Tabla 43 Registro de transacciones según NIC 2 Inventario Perdida a VNR.....	69
Tabla 44. Registro de transacciones según NIC 18 para la venta de papel higiénico.	71

Tabla 45 Registro de transacciones según NIC 16	73
Tabla 46 Registro de transacciones según NIC 16 Desmantelamiento	77
Tabla 47 Ajuste de Propiedad planta y equipo por deterioro	79
Tabla 48 Registro de transacciones según NIC 16	79
Tabla 49.Reconocimiento del impuesto diferido.....	80
Tabla 50. Registro del impuesto diferido por ajuste de VNR.....	81
Tabla 51 Comparación base fiscal con la contable Depreciación del desmantelamiento.....	81
Tabla 52 Registro del impuesto diferido por ajuste de Desmantelamiento	82
Tabla 53 Comparación base fiscal con la contable Pérdida por deterioro.....	82
Tabla 54 Registro del impuesto diferido por ajuste de Pérdida por deterioro	82
Tabla 55 Resumen de Diferencias Temporarias.....	83
Tabla 56 Conciliación Tributaria.....	84
Tabla 57 Cuestionario de Efectivo	87
Tabla 58 Cuestionario de Cuentas por Cobrar	88
Tabla 59 Cuestionario de Cuentas por Pagar	88
Tabla 60 Cuestionario de Inventarios	89
Tabla 61 Cuestionario de Propiedad Planta y equipo	90
Tabla 62 Cuestionario de Ingresos y Gastos	91
Tabla 63 Cuestionario de Impuestos.....	92
Tabla 64: Resumen de procesamiento de casos	98
Tabla 65: Matriz de distancias.....	99
Tabla 66: Historial de conglomeración	99
Tabla 67: Conglomeración de empresas.....	101
Tabla 68: Varianza total explicada.....	102
Tabla 69: Varianza total explicada.....	104
Tabla 70: Matriz de componentes rotados.....	105
Tabla 71:	108
Tabla 72: Resumen de procesamiento de casos de análisis.....	109
Tabla 73: Estadísticas de grupo.....	109
Tabla 74: Autovalores.....	110
Tabla 75: Lambda de Wilks	110
Tabla 76: Coeficientes de la función discriminante canónica	111
Tabla 77: Resumen de proceso de clasificación	111
Tabla 78: Resumen de proceso de clasificación	111
Tabla 79: Resumen del modelo.....	113
Tabla 80: Cálculo de los adds	115
Tabla 81: Valores según modelo logit.....	116

INDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Tendencia de compra según la canasta básica.....	17
Ilustración 2 Componentes básicos o principales del pañal.....	37
Ilustración 3 Componentes opcionales o secundarios del pañal.....	37
Ilustración 4 Componentes básicos o principales	39
Ilustración 5 Componentes secundarios u opcionales	40
Ilustración 6 Esquema de las entidades relacionadas con Productos Tissue del Ecuador S.A.	62
Ilustración 7 Cuadro comparativo entre el costo del inventario y el valor neto.....	68
Ilustración 8 Cálculo de la Depreciación Anual	81
Ilustración 9 Papel de Trabajo A Sumaria	94
Ilustración 10 Papel de Trabajo A2 Arqueo de caja	95
Ilustración 11 Papel de Trabajo A3 Conciliación Bancaria.....	96
Ilustración 12 Papel de trabajo B-1 Sumaria de Inventario.....	97
Ilustración 13: Gráfico de témpanos	100
Ilustración 14: Dendograma.....	101
Ilustración 15: Gráfico de sedimentación	103
Ilustración 16: Gráfico de componentes de espacio rotados.....	106
Ilustración 17: Gráfico de valores residuales vs ajustados y valores normales	114

INDICE DE ECUACIONES

Ecuación 1 Formula WACC	74
Ecuación 2 Formula CAPM	75
Ecuación 3 Formula del Beta no apalancado	76
Ecuación 4 Cálculo del CAPM	77
Ecuación 5 Cálculo del Valor presente del Desmantelamiento	77
Ecuación 6 Formula del VAN.....	79
Ecuación 7: Ecuación de probabilidad de éxito.....	113
Ecuación 8: Ecuación de regresión logística.....	115

1. CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES

1.1. Justificación

Según la revista Líderes de cada 100 hogares ecuatorianos, al menos 98 utilizan diariamente cinco productos cosméticos tales como: pañales, pañitos húmedos, toallas sanitarias, entre otros. debido a las diferentes demandas del público en general hoy en día se puede visualizar un incremento en la variedad y calidad de los diferentes artículos de higiene de las personas, a su vez el incremento de la demanda genera que nuevos productores incursionen en esta área productiva, según la información de la publicación Ecuador Overview 2012, elaborada por Ipsa Group (hoy Nielsen) con datos del 2011, muestra la tendencia de compra de las familias ecuatorianas (Revista Lideres El sector orientado a la higiene y cuidado se fortalece, 2012) estas son:

Ilustración 1. Tendencia de compra según la canasta básica



Es por esto que nuestro estudio se basa fundamentalmente en aquellas empresas que producen los principales artículos de higiene personal, por esta razón, es conveniente analizar la rentabilidad en base a la producción desde su procesamiento hasta la comercialización de los mismos lo que permitirá evidenciar las proyecciones de costos versus ganancias y rentabilidad a futuro.

1.2. Planteamiento del Problema

El Servicio de Rentas Internas , como organismo encargado de cobrar los impuestos de los contribuyentes, al momento de realizar Auditorías Tributarias no cuenta con una metodología o guía para la selección de contribuyentes del sector estudiado, esto ocasiona que la administración tributaria, al contar con un gran número de contribuyentes, no reconozcan cuales son los que tienen

un mayor riesgo de incumplimiento de impuestos; además, según el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE), los productos de higiene y cosméticos son propensos a un mayor contrabando en el país, esto surgió luego de las restricciones a las importaciones de cosméticos y productos de aseo.

Es importante conocer cuáles son las leyes, normas y otras regulaciones competentes en el sector estudiado y a su vez poder detectar y determinar aquellos factores de riesgos que se puedan presentar desde la perspectiva económica.

Es por esto que al realizar un análisis financiero y tributario, este fomente y genere un óptimo seguimiento y cumplimiento a nivel tributario, además de una adecuada selección previa de los contribuyentes, los cuales formaran parte de la planificación de la auditoría tributaria.

1.3. Objetivo general

Desarrollar un análisis financiero y tributario en las principales empresas productoras de artículos de higiene personal, que facilite a los organismos de control identificar los riesgos que se puedan presentar en el sector, enmarcados en la normativa vinculante a la labor de estas, y seleccionar aquellos contribuyentes a través de una metodología de análisis multivariado que puedan ser considerados más relevantes dentro del sector estudiado previo a una determinación tributaria.

1.4. Objetivos específicos

- ✚ Conocer el sector, su proceso de producción y normas de regulación en la producción de artículos de higiene personal.
- ✚ Analizar indicadores tributarios y financieros de las compañías seleccionadas, estableciendo las variables que permitan identificar a la Administración Tributaria los contribuyentes de mayor riesgo previo a una determinación tributaria
- ✚ Analizar el tratamiento contable con base en las siguientes normas internacionales de información financiera: NIC 2 - NIC 18 - NIIF 15 - NIC 12 - NIC 16 - NIC 36

- ✚ Conocer la tendencia de los contribuyentes en cuanto al pago de sus impuestos y presentación de obligaciones tributarias además de las obligaciones ante diferentes organismos de control.
- ✚ Establecer una metodología que permita seleccionar los contribuyentes más relevantes a través de un análisis estadístico multivariado.

1.5. Marco Teórico

La Auditoría es un proceso sistemático con el fin de obtener y evaluar las operaciones financieras y administrativas de una empresa, para determinar la integridad, razonabilidad y autenticidad de los Estados Financieros auditados y que estos cumplan con las normas establecidas, con el objeto de emitir una opinión en el informe.

La Auditoría Tributaria consiste en un examen basado en la normativa legal vigente, enfocado a verificar el correcto cumplimiento de la obligación tributaria de las empresas.

Según el sector que se estudia las normas y leyes en las cuales se fundamenta este proyecto son:

Entre las Normas de Auditoría tenemos:

- ✓ NAGA: Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas
- ✓ NIA: Normas Internacionales de Auditoría

También nos basaremos en las Normas Contables y Financieras:

- ✓ NIC: Normas Internacionales de Contabilidad
- ✓ NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

Al ser un análisis tributario usaremos Normas Tributarias tales como:

- ✓ LORTI: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno
- ✓ RLORTI: Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno
- ✓ Código Tributario

1.6. Metodología

En el presente Análisis Financiero y Tributario del sector productor de artículos de higiene personal aplicaremos técnicas de estudios multivariados para la selección de factores a analizar con la finalidad de brindar comprensión de lo hallado.

Entre las Técnicas estadísticas que utilizaremos para el desarrollo del presente proyecto tenemos las siguientes:

- ✓ **Análisis Factorial:** Es una técnica que tiene por objetivo definir la estructura subyacente de un conjunto de datos, analizando las interrelaciones o correlaciones entre variables, ya sean estas ítems o preguntas de una prueba, respuestas a encuestas, etc.
- ✓ **Análisis de Conglomerados:** Este tipo de análisis se efectúa únicamente para variables numéricas y su objetivo es dividir un conjunto de objetos en grupos o clusters, de tal manera que los perfiles de los objetos en un mismo grupo sean muy similares entre sí.
- ✓ **Análisis de Componentes Principales:** Se lo utiliza en industrias que usan gran cantidad de datos y su objetivo es identificar un número más pequeño de variables no correlacionadas en un gran conjunto de datos.
- ✓ **Análisis Discriminante:** Es un modelo estadístico predictivo, compuesto por una función discriminante basada en combinaciones lineales de las variables predictoras que proporcionan la mejor discriminación posible entre los grupos, es decir con las variables y muestras que tenemos de las poblaciones en estudio debemos buscar qué variables y combinaciones logran separar de mejor esos grupos.
- ✓ **Modelo de Regresión Logística:** El objetivo es el de modelar cómo influye en la probabilidad de aparición de un suceso, habitualmente dicotómico, la presencia o no de diversos factores y el valor o nivel de los mismos. También puede ser usada para estimar la

probabilidad de aparición de cada una de las posibilidades de un suceso con más de dos categorías (politómico).

1.7. Alcance

Este análisis financiero y tributario se realizará a las empresas que se dedican a la elaboración de productos de higiene personal; la información se obtendrá de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y de la página de Servicio de Rentas Internas en las cuales conseguiremos: estados financieros, datos económicos, información general de las empresas que se encuentren en este sector; y así poder recopilar y levantar información de los últimos tres ejercicios fiscales es decir 2013, 2014 y 2015.

Las empresas que serán analizadas pertenecen a los productores principales de artículos de higiene personal del país tales como papel higiénico, pañitos húmedos, pañales desechables y toallas femeninas.

1.8. Limitaciones

Para el análisis financiero y tributario utilizaremos información pública proporcionada por entidades regulatorias del sector como son la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, el portal de Servicio de Rentas Internas y otras páginas complementarias desde los años 2013 hasta el año 2015.

Sobre los procesos de producción, se consultará a una de las empresas que van a ser analizadas en este estudio.

2. CAPÍTULO 2: ASPECTOS LEGALES Y TRIBUTARIOS

2.1. Aspectos Legales

2.1.1. Norma Técnica Ecuatoriana NTE INEN 1430

Papeles y cartones. Papel higiénico. Requisitos

El objetivo de esta norma es establecer cuáles son los requisitos que un papel higiénico en rollo debe cumplir para su comercialización, las empresas del sector estudiado al ser productoras de este tipo de papel deberán cumplir con dicha norma (NTE INEN 1430, 2015)

El papel higiénico debe estar libre de manchas, grumos de fibras, astillas de madera o cualquier otro material extraño a su composición normal. El papel higiénico podrá ser: blanco, de color, con o sin impresión, con o sin aroma, o algún otro aditivo. Estas sustancias químicas deben ser aptas para uso en productos de consumo humano y no deben causar efectos nocivos en el medio ambiente (NTE INEN 1430, 2015).

Tabla 1. Requisitos para el papel higiénico de uso en el hogar e institucional

Requisitos	Unidades	Papel hoja sencilla		Papel hoja sencilla		Métodos de ensayo
		mín.	Máx.	mín.	Máx.	
Gramaje		19	----	28	----	NTE INEN-ISO 536
Resistencia a la rotura por tracción longitudinal	N/m	50	----	50	----	NTE INEN-ISO 12625-4
Tiempo de absorción	s	----	50	----	50	NTE INEN 1407
Longitud de la hoja entre perforaciones (*)	cm	10	----	10	----	Verificación de dimensiones medición directa
Ancho de hoja (*)	cm	9,2	----	9,2	----	Verificación de dimensiones medición directa

(*) No aplica para el papel higiénico institucional
NOTA 1. Todas las características anteriores se determinan en el producto final.
NOTA 2. El valor del gramaje está especificado para producto final.

La etiqueta de los rollos debe ser fácilmente legibles y redactadas en español, además deberán contener al menos la siguiente información:

- longitud total en metros (m),
- marca comercial,
- el nombre del fabricante,

- d) número de rollos por paquete,
- e) número de capas,
- f) dirección del fabricante, ciudad y país.

Se debe agregar que los productos deberán ser empacados en una envoltura de plástico u otro material que lo pueda proteger de la contaminación, del manejo y estibado (INEN, NTE INEN 1430 , 2015).

2.1.1. Norma Técnica Ecuatoriana NTE INEN 2036. Productos absorbentes desechables. Higiene personal femenina. Requisitos

Según esta norma, los requisitos que deben tener los productos absorbentes de higiene personal femenina son:

- Deberán estar libres de grumos, manchas de aceite, suciedad, polvo etc., que puedan afectar su apariencia o poner en peligro su utilidad.
- Deberán ser presentados al mercado en una condición limpia y seca
- La cubierta en todos los productos debe ser sellada.
- Se deberán producir de acuerdo con las regulaciones de fabricación de productos de aseo, higiene y limpieza de uso doméstico nacionales vigentes
- Los productos absorbentes de higiene personal femenina deben tener un pH entre 4,5 y 8,0 determinado de acuerdo con el método de ensayo descrito en la NTE INEN 2038.
- Los productos absorbentes de higiene personal femenina deben cumplir con los requisitos dados en la tabla 1 y tabla 2.

Tabla 2. Requisitos de desempeño

Tipo de producto	Sujeción mínima a 500 mm/min, N	Sujeción mínima a 300 mm/min, N	Tiempo de absorción		Capacidad de saturación mínima, g
			Volumen dispensado ml	Tiempo máximo, s	
Toalla para flujo postparto (materna)	0,5	0,55	15	15	250
Toalla para flujo abundante	0,5	0,55	15	20	60
Toalla para flujo normal	0,5	0,55	15	20	40
Toalla para flujo escaso	0,5	0,55	15	25	30
Protector para flujo normal	0,5	0,55	2	20	10
Protector para flujo escaso	0,5	0,55	NA	NA	2
Protector de lactancia	0,5	0,55	4	10	15
METODO DE ENSAYO	NTE INEN 2037				

Tabla 3. Requisitos Microbiológicos para toallas

Requisitos	Unidad	Máximo	Método de ensayo
Recuento total de mesofilos aerobios	ufc/g	1×10^3	NTE INEN 1529-5, USP o trazables a USP
Mohos y/o levaduras	upml/g	$<10^2$	NTE INEN 1529-10, USP o trazables a USP
USP = United States Pharmacopela			

2.1.2. Norma Técnica Ecuatoriana NTE INEN 2040. Productos absorbentes desechables.

Pañales para infantes. Requisitos

Los pañales deben contener como materiales del núcleo, pulpa celulosa, algodón absorbente o la combinación de ambos, adicionalmente se pueden emplear otros productos debidamente autorizados por entidades competentes siempre y cuando estos materiales sean provenientes de desechos (NTE INEN 2040 , 2012).

Los pañales de acuerdo con su clasificación deben cumplir con los requisitos de capacidad, tiempo de absorción, retorno de la humedad (Rewet) y sellados de extremos establecidos en la tabla 4 y tabla 5.

Tabla 4. Requisitos de desempeño de pañales de larga duración

Tamaño del pañal	Capacidad de absorción (mínima), g	Tiempo de absorción (máximo), s	Retorno de la humedad (máximo), g	Sellados de extremos (mínimo), N/5 cm
Prematuro	150	-	-	2,5
Recién nacido	200	100	25	2,5
Pequeño	250	150	25	2,5
Mediano	400	150	25	2,5
Grande	450	150	25	2,5
Extra grande	500	150	25	2,5
Extra extra grande	550	150	25	2,5
METODO DE ENSAYO	NTE INEN 2041	NTE INEN 2237	NTE INEN 2237	NTE INEN 2352

Tabla 5. Requisitos de desempeño de pañales de corta duración

Tamaño del pañal	Capacidad de absorción (mínima), g	Tiempo de absorción (máximo), s	Retorno de la humedad (máximo), g	Sellados de extremos (mínimo), N/5 cm
Prematuro	100	-	-	2,5
Recién nacido	150	150	50	2,5
Pequeño	200	200	50	2,5
Mediano	300	200	50	2,5
Grande	350	200	50	2,5
Extra grande	400	200	50	2,5
Extra extra grande	450	250	50	2,5
METODO DE ENSAYO	NTE INEN 2041	NTE INEN 2237	NTE INEN 2237	NTE INEN 2352

2.1.3. Decisión 706 de la Comisión de la Comunidad Andina

Armonización de legislaciones en materia de productos de higiene doméstica y productos absorbentes de higiene personal.

Se consideran productos absorbentes de higiene personal a aquellos destinados a absorber o retener las secreciones, excreciones y flujos íntimos tales como: toallas higiénicas, pañales desechables, tampones, protectores de flujos íntimos, pañitos húmedos siempre y cuando no declaren propiedades cosméticas ni indicaciones terapéuticas.

Los productos bajo esta decisión no deberán perjudicar la salud humana cuando se apliquen, teniendo presentes particularmente, la presentación del producto, su etiquetado y las eventuales instrucciones de uso y eliminación, así como cualquier otra indicación o información que proceda del fabricante o del responsable de comercialización del producto (Comunidad Andina CA, Decisión 706, 2013).

Esta decisión según su capítulo II deberá cumplir con la Notificación Sanitaria Obligatoria (NSO) y emisión del código de la misma presentada ante la Autoridad Nacional Competente del primer País Miembro de comercialización.

2.2. Aspectos Contables

2.2.1. NIC 2 Existencias

El objetivo de esta norma es disponer del tratamiento contable de los inventarios, reconocer como un activo la cantidad adecuada del costo de inventarios, así como el reconocimiento del gasto incluyendo algún deterioro que disminuya el importe en libros del valor neto realizable, además proporciona fórmulas para determinar el costo de los inventarios; nuestro sector, al ser productores, utilizan las cuentas contables de inventarios tales como son inventario de materias primas, inventario de productos en proceso, de productos terminados, etc.; para lo cual se debe identificar correctamente en qué etapa se encuentran.

Los costos en los que incurren son todos los derivados en su adquisición, como son el precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, manejo

y otros costos; los costos de transformación, son aquellos relacionados con las unidades de producción como la mano de obra y costos indirectos de fabricación de la materia prima en producto terminado; y otros costos incurridos para dar la condición y ubicación actuales, se excluye del costo de inventario los importes anormales de desperdicios, mano de obra, costos indirectos de administración que no hayan contribuido y los costos de venta.

Los métodos que se usan las diferentes empresas de este sector para asignar los costos a los inventarios son el método de *primera entrada primera salida* (FIFO) que consiste en que los inventarios producidos primero deben venderse primero; y el de *costo promedio ponderado* que se determina a partir del promedio ponderado del costo de cada unidad producida.

2.2.2. NIC 16 Propiedad Planta y Equipo

Las empresas poseen sus propios activos fijos sean estos terrenos, edificios, y sobre todo maquinaria debido a la actividad que ejercen; es por esto que se deben guiar bajo esta norma para la correcta identificación y contabilización de estos activos, esta norma también nos indica cómo debemos realizar el cálculo de la depreciación de dichos activos y nos señala tres métodos para depreciar los cuales son: *método lineal, de depreciación decreciente, y el de unidades de producción*; todas estas empresas expresan en sus notas a los estados financieros que el método usado en el cálculo de la depreciación es el método lineal.

2.2.3. NIC 36 Deterioro Del Valor De Los Activos

Todas estas empresas poseen activos fijos por lo tanto deben asegurarse que sus activos estén contabilizados por un importe no superior a su importe recuperable, esto sucede cuando su importe en libros exceda el importe recuperable; entiéndase como importe recuperable al mayor valor entre su valor en uso y el valor razonable menos los gastos de venta; de no ser así se encuentran en un caso de deterioro de sus activos. Esto se debe evaluar al final de cada periodo.

2.2.4. NIC 18 Ingresos De Actividades Ordinarias

El problema en la contabilización de ingresos ordinarios es determinar el monto que debe ser reconocido, hecho que se genera cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y estos puedan ser medidos con fiabilidad.

2.2.4.1 Venta de bienes

Las empresas deben reconocer los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes y registrar en los estados financieros cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

2.2.5. NIC 12 Impuesto A Las Ganancias

Las entidades se rigen tanto por normas contables como por tributarias por lo que pueden surgir diferencias entre estas; las diferencias originan nuevas cuentas (activos y pasivos por impuestos diferidos) que registran montos que se pueden recuperar o se deben cancelar a futuro. La diferencia que surgen entra las normas pueden ser: temporarias o permanentes.

2.3. Aspectos tributarios

Las entidades establecidas en territorio ecuatoriano están regidas bajo leyes que administran el Servicio de Rentas Internas (SRI).

En primer lugar, tenemos el código tributario, seguido de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y demás leyes que se utilicen de acuerdo a la actividad económica de dichas empresas; luego, como ayuda para interpretar las leyes se encuentran los reglamentos, resoluciones, estatutos, etc.

Uno de los artículos del Código tributario (Art. 96) menciona los deberes que como contribuyente se deben presentar, esto de manera general, es decir aplica a todas las entidades (contribuyentes). Estos deberes son:

1. Cumplir según la ley, reglamento o disposición cuando:

- Inscribirse en los registros y comunicar los cambios.
 - Solicitar previamente los permisos necesarios.
 - Llevar contabilidad según la actividad económica a ejercer y conservar estos libros hasta que no prescriba la obligación tributaria.
 - Presentar las declaraciones correspondientes
 - Cumplir con los deberes que la ley contemple.
2. Ayudar a los funcionarios con las inspecciones y verificaciones.
 3. Entregar los documentos que soliciten los funcionarios.
 4. Asistir a las oficinas de la administración tributaria cuando se le solicite.

La actividad principal del sector objeto de estudio es la de producir artículos, debido a esto se necesita comprar materia prima, la cual se adquiere en el mercado local o en el exterior por medio de importaciones. A los pagos realizados al exterior, sea por la compra de la materia prima o en algunos casos por artículos terminados, se debe aplicar el Impuesto a la Salida de Divisas, que se rige según el Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas, el cual menciona que se da el hecho generador en el momento de la transferencia, traslado, o envío de divisas al exterior, o cuando se realicen retiros de divisas desde el exterior con cargo a cuentas nacionales, con o sin la intervención de las instituciones que integran el sistema financiero (SRI, Reglamento para la aplicación del ISD). Este pago será verificado por la Corporación Aduanera Ecuatoriana y la tarifa actualmente es del 5% (SRI, Ley reformativa para la equidad tributaria en el Ecuador)

El crédito tributario generado en pagos de ISD muchas veces es usado como crédito tributario para el pago del Impuesto a la Renta.

Pero no solo van a generar este impuesto, también van a tener que declarar el Impuesto al Valor Agregado (IVA), este impuesto tiene dos tarifas, que son el 0% y el 12% aunque desde el mes de Junio del 2016 la tarifa cambia del 12% al 14% (Primera Disposición Transitoria, 2016)

El hecho generador del IVA se verificará:

1. En las Transferencias locales de dominio de bienes, en el momento de la entrega del bien.
2. Cuando se preste efectivamente el servicio.
3. En la prestación de servicios por avance de obra se verifica con la entrega de cada certificado de avance.

4. En el caso de introducción de mercadería, en el despacho por la aduana. (SRI, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno)

Los sujetos pasivos del IVA declararán y pagarán los valores correspondientes a su liquidación en el siguiente mes, hasta las fechas según el noveno dígito del número del Registro Único de Contribuyentes (RUC) (SRI, Reglamento para la Aplicación de la LORTI).

Otro de los impuestos que generará en sus actividades es el Impuesto a la Renta. Debido a este impuesto, surgen las diversas diferencias temporarias o permanentes que dan lugar a activos o pasivos por impuestos diferidos, originadas por las diferencias temporarias, o las diferencias permanentes, lo que provoca que se pague menos impuesto o más impuesto, según se dé el caso.

Por ejemplo, si una de estas compañías decide vender una propiedad, planta o equipo, el ingreso generado formaría parte de la contabilidad y afectaría el cálculo de la utilidad; pero en la parte tributaria existen ingresos exentos de fuente ecuatoriana (SRI, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno), por lo que no se consideraría en el cálculo del impuesto a la Renta, ya que se convierte en una renta o ingreso exento. Pero no solo existen estas diferencias por los ingresos ordinarios sino también se da el caso por los gastos, ya que existen gastos deducibles y no deducibles.

El cálculo del Impuesto a la Renta se verá afectado según el porcentaje de composición societaria en paraísos fiscales, se aplica el 25% sobre la totalidad de la base imponible cuando más del 50% de accionistas están establecidos en paraísos fiscales o régimen de menor imposición; se aplica solo 25% a la proporción de la base imponible que le corresponda según la participación de sus acciones únicamente si estos no superan el 50% de accionistas establecido en paraísos fiscales y la otra parte se aplica el 22%, también se aplica el 25% a toda la base imponible si la sociedad no informó sobre la participación de accionistas y socios con el Anexo de Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directores y Administradores (Registro Oficial). El 22% al total de la base imponible se aplica a todos los otros casos posibles.

La base imponible no es más que los ingresos gravados menos los gastos deducibles (SRI, Reglamento a la aplicación de la LORTI).

Uno de los gastos deducibles son los gastos indirectos asignados desde el exterior a sociedades domiciliadas en Ecuador por sus partes relacionadas, hasta máximo un 5% de la base imponible del Impuesto a la Renta (SRI, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno).

El reglamento menciona casos en los que se consideran partes relacionadas:

- Persona natural o sociedad titular del 25% del capital social de otra empresa.
- Sociedades donde sus accionistas, socios o conyugues según su grado de afinidad o consanguinidad participen en al menos el 25% del capital social.
- Persona natural o sociedad titular del 25% del capital social en dos o más sociedades.
- Persona natural o sociedad, domiciliada o no en Ecuador, tenga el 50% de sus operaciones con otra persona natural o sociedad, domiciliada o no en Ecuador (SRI, Reglamento para la aplicación de la LORTI).

Otro gasto donde pueden surgir diferencias es el correspondiente a la depreciación de los Activos Fijos; para que sea deducible, no podrá superar los siguientes porcentajes anuales (SRI, Reglamento para la aplicación de la LORTI):

- Inmuebles (excepto terrenos) naves, aeronaves, barcasas y similares 5% anual
- Instalaciones, maquinarias, equipos y muebles 10% anual.
- Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil 20% anual.
- Equipos de cómputo y software 33% anual.

También son deducibles los pagos efectuados al exterior que estén directamente relacionados con la actividad en el Ecuador y se destinen a la obtención de rentas gravadas. Uno de ellos son los intereses por créditos del exterior, estos serán deducibles hasta la tasa autorizada por el Banco Central del Ecuador, siempre que estos y sus pagos se encuentren registrados en el Banco Central del Ecuador. Para créditos del exterior, con partes relacionadas, además se deberán cumplir las siguientes condiciones:

- Serán deducibles los intereses generados por sus créditos del exterior, siempre que la relación entre el total del endeudamiento externo y su patrimonio no exceda del 300%.
- Para las sucursales extranjeras, serán deducibles los intereses generados por créditos del exterior, siempre que la relación entre el total del endeudamiento externo y el patrimonio

asignado no exceda del 300%. No se considerarán créditos externos los recibidos de sus casas matrices. (SRI, Reglamento para la aplicación de la LORTI)

CAPÍTULO 3: ANÁLISIS DEL SECTOR

3.1. Reseña Histórica

Debido a que gran parte de las dificultades a nivel de salud en el ser humano, se ha visto en la necesidad de desarrollar artículos que permitan su asepsia y cuidado principalmente para evitar enfermedades y cuidar el cuerpo, es así como se han generado normas y productos orientados a este servicio.

Con la innovación del papel y su uso en otras áreas a más de la literatura, se lo empleó para ser utilizados en artículos de uso higiénico, al igual que la tela y demás artículos de origen natural y vegetal. Es a través de la innovación y combinación de varios de estos es que se logra el crear lo que se podría denominar como el papel moderno de limpieza.

Dentro de los primeros y más importantes para este objetivo se encuentra el papel higiénico, el desarrollo de este artículo data desde hace siglos, pero es en las últimas décadas que ha logrado un avance significativo para responder a la demanda poblacional. Es en nuestro continente a partir de 1857 (FayerWayer), cuando Joseph Gayetty (EEUU) empezó con la venta de lo que se considera el primer papel higiénico comercial, el cual era distribuido en paquetes denominados "Papel medicado Gayetty". Este inventor obtuvo una de las primeras patentes de papel higiénico en este país, luego de esto se empezaron a formar y desarrollar nuevos artículos de uso personal. En el Ecuador a partir de los años noventa es que el desarrollo y producción de este tipo de artículos a nivel interno empieza su apogeo ya que antes era importado por empresas extranjeras.

Otro artículo dentro de esta categoría son los pañales, los cuales, aunque en la actualidad hay gran variedad, pero en sus inicios, al igual que las toallas sanitarias, era muy habitual el uso de paños, toallas o trapos la empresa Kimberly Clark desarrolló un tipo de algodón de pulpa de celulosa, este fue utilizado para el ejército de Estados Unidos durante la Primera Guerra Mundial como vendas. Es a través de este producto que se desarrolla la toalla sanitaria.

La producción de pañales en el Ecuador comenzó aproximadamente hace 20 años, por lo que a nivel nacional, en los supermercados, farmacias, tiendas de barrio, entre otros, se comparte percha con pañales de marcas extranjeras; sin embargo, el producto ecuatoriano tiene gran acogida por parte del consumidor (PROECUADOR, 2016)

Por la creación de este y otros productos, aunque útiles, era necesario generar un control tanto en su producción como en su calidad, es por esto que se generaron normativas que regulen estos procesos, los cuales están enmarcados en el área de salud principalmente.

Los procesos eficientes, calidad estandarizada, productos testeados bajo normas internacionales, y tecnología avanzada, es lo que ha permitido que el producto elaborado a nivel de Ecuador sea también requerido en países del norte, centro y sur de América. Actualmente tenemos empresas de productos de limpieza e higiene personal que exportan a más de 10 países.

Es así como vemos en la actualidad un crecimiento en este mercado, puesto que el cuidado y asepsia es vital en el ser humano tanto por salud como por estética.

3.2. Conocimiento del Sector

Al menos \$ 40 millones se importaron el año pasado en el país de papel Tissue para elaborar papel higiénico, servilletas y toallas faciales y de cocina, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), este insumo se destina a la industria local que busca cubrir una demanda de alrededor de 50,000 toneladas de papel higiénico y un consumo per cápita de 3,3 kg (Diario el Telegrafo).

Por otro lado, según Pro Ecuador en el año 2015, la producción nacional de pañales para bebé fue aproximadamente de 20,000 toneladas. De esta producción, 18,000 toneladas fueron vendidas localmente; y solo el 10% se destina para la exportación; los pañales producidos en Ecuador, vienen en varias presentaciones, así como varios tamaños que va desde recién nacido hasta los extra grandes; con el paso del tiempo la demanda de los pañales ha ido incrementando por lo que estas empresas tuvieron que innovar con más características como: mayor absorción, diseño, comodidad, etc.

Cada una de las empresas nacionales productoras de estos artículos, genera aproximadamente 500 plazas de empleo; y cuentan con amplias instalaciones, bodegas, y maquinaria de última tecnología.

3.3. Proceso elaboración del Papel Higiénico

Para la elaboración del rollo de Papel Higiénico partimos desde su materia prima: “Pulpa de celulosa” que es un material hecho a base de madera, y este es utilizado para la fabricación de papel.

Debido la tala excesiva de árboles, así como al incremento de la contaminación ambiental, se vio en la necesidad de reducir estos impactos ambientales mediante el uso del papel reciclado como componente básico para la elaboración del papel higiénico.

3.3.1. Etapas del proceso de elaboración del Papel Higiénico

El proceso de producción está dividido en varias etapas que son los siguientes:

- ✓ Clasificación de la Materia Prima reciclada: no todos los papeles pueden ser usados para la elaboración del papel higiénico, por lo que seleccionar papeles blancos de oficina, periódicos y algunas revistas.
- ✓ Disgregación: en esta etapa la materia prima es transportada a una maquina llamada Pulper una especie de trituradora donde el papel se mezcla con agua y se desintegra, debido a tanta agitación se separan las fibras de celulosa de todas las impurezas y es aquí donde se produce la primera separación de los contaminantes.
- ✓ Limpieza y Depuración: por medio de distintos sistemas de agitación se procede a eliminar el material no deseado que acompaña al papel, estos pueden ser grapas, plásticos, u otros elementos extraños
- ✓ Destintado: mediante este proceso logramos la separación de su principal contaminante el cual es la tinta, se agrega productos químicos que separan la tinta de la fibra la cual queda en la superficie y luego es extraída.
- ✓ Blanqueo: Una vez que la pulpa celulosa esta sin impurezas y sin tinta procedemos en la torre de blanqueo donde estará la pasta de celulosa permanecerá con una serie de químicos a una temperatura de 80 a 90 grados centígrados.
- ✓ El papel higiénico necesita fibra celulosa virgen que ayuda a este con su resistencia y blancura, es por esto que se mezcla fibra celulosa virgen corta y larga con fibra reciclada.

La corta es elaborada con maderas duras y esta nos da brillo blancura y suavidad en el papel mientras la larga se usa para la resistencia del papel: maderas duras, brillo blancura y suavidad.

- ✓ La pasta líquida es distribuida en telas de transporte donde se procede a eliminar la mayor parte de agua, luego pasa por una zona de prensas y de ahí directo al secado, donde se formaranformarán grandes rollos de papel.
- ✓ Antes de unirse tres rollos de papel para ser convertidos en rollos de 10 cm de ancho se procede con el Grofado, una máquina que nos ayuda a dar relieve al papel, volumen al rollo y suavidad en sus hojas, para luego ser cortado en pequeños rollitos y finalmente empacados.

3.4. Proceso elaboración de Pañales Desechables

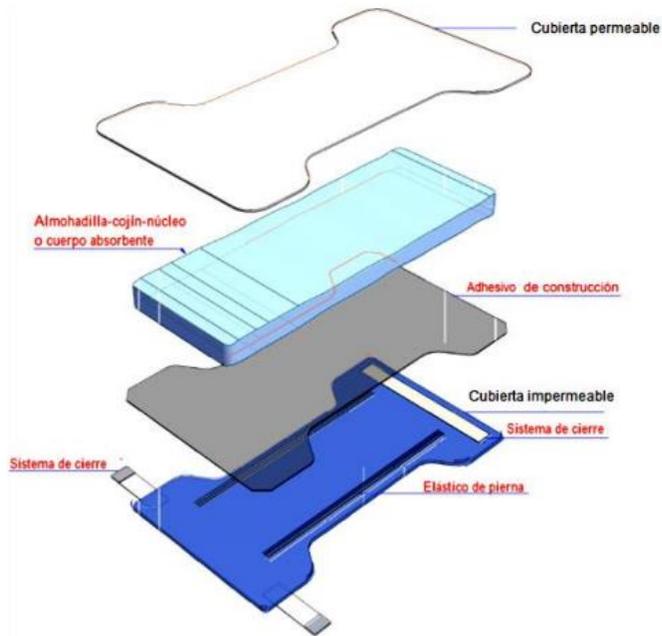
Los componentes básicos de los pañales desechables son:

- a) Almohadilla/cojín/núcleo o cuerpo absorbente es un material absorbente que retiene los fluidos corporales.
- b) Cubierta impermeable. Parte externa del pañal destinada a impedir el paso de los fluidos corporales hacia el exterior del producto.
- c) Cubierta permeable. Cubierta que se encuentra en contacto con la piel y que permite la transferencia de líquidos hacia el interior del pañal.
- d) Adhesivos. Materiales destinados a unir los diferentes componentes del producto.
- e) Sistema de cierre y/o sujeción. Materiales que permiten la sujeción del producto tales como cintas adhesivas, cintas mecánicas entre otros.
- f) Elásticos de piernas. Materiales que permiten el ajuste del pañal al cuerpo del usuario en el área de la entrepierna.

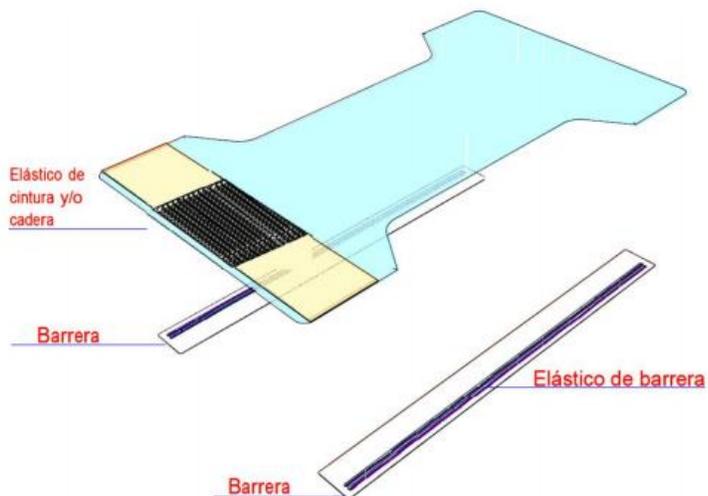
Los componentes secundarios de los pañales desechables

- a) Barrera. Material impermeable que permite la contención en el área de la entrepierna.
- b) Elásticos de barrera. Materiales que permiten un mejor ajuste de la barrera al cuerpo del usuario.

- c) Elásticos de cintura y/o cadera. Materiales que permiten un mejor ajuste al cuerpo del usuario.
- d) Capa de distribución o adquisición: material que facilita la distribución del flujo a lo largo del producto.



*Ilustración 2 Componentes básicos o principales del pañal
NTE INEN 2040*



*Ilustración 3 Componentes opcionales o secundarios del pañal
NTE INEN 2040*

Para la elaboración de la almohadilla absorbente se usa como materia prima base fibra de celulosa y polímeros súper absorbentes (SAP), primero la fibra de celulosa deberá ser mezclada con SAP (una vez listo se lo conoce como PAD) y adquirir la forma del molde, se cubre al núcleo o almohadilla con un textil permeable para que tenga forma, el pad pasa a ser comprimido usando un rodillo planchador, y después es cortado en pedazos individuales.

En la parte externa del pañal tenemos dos capas que son: una tira de polietileno donde tendremos el diseño del pañal y sobre éste un textil impermeable que sirve para que el pañal quede suave y no se riegue la orina.

En la parte interna del pañal tendremos un textil permeable que permitirá dejar pasar los fluidos, junto con las barreras que se elaboran con textil impermeable, para que todo estos materiales puedan unirse se usa el termo sellado usando calor y presión.

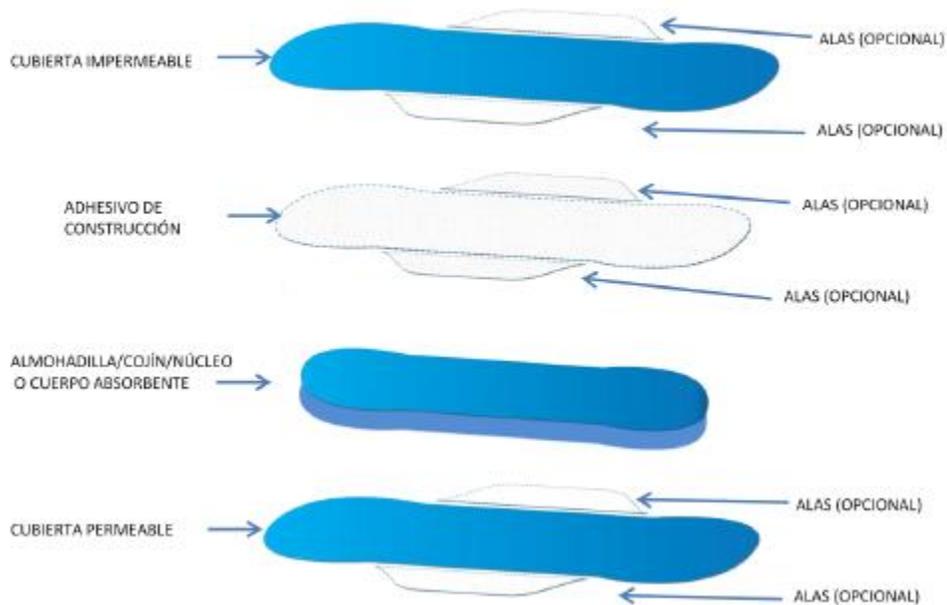
El siguiente paso es la adición de las cintas laterales, que son colocadas con un aparato del tipo "cut and place", las cuales pueden ser con adhesivo o con cintas tipo velcro.

Una vez listo se le da la forma al área de las piernas, luego pasan por un contador automático donde se embolsan y encajonan en su empaque final.

3.5. Proceso de elaboración de Toallas Femeninas

Los Componentes básicos o principales son los siguientes

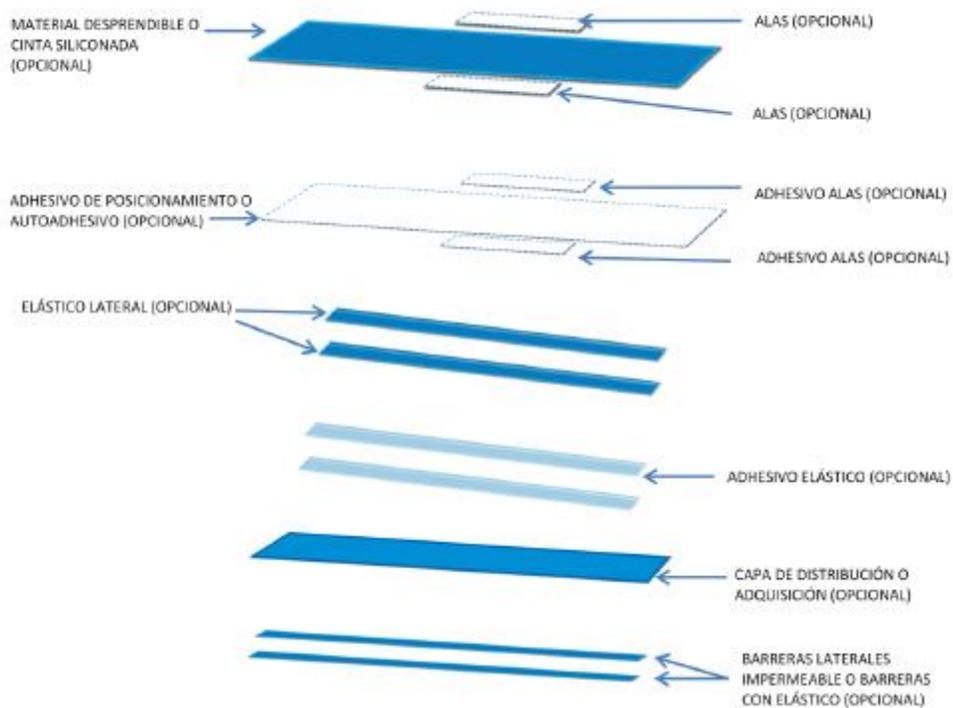
- a) Almohadilla/cojín/núcleo o cuerpo absorbente: material absorbente que retiene el flujo menstrual o femenino.
- b) Cubierta impermeable: material destinado a impedir el paso de los fluidos corporales hacia el exterior del producto.
- c) Cubierta permeable: cubierta que se encuentra en contacto con la piel y que permite la transferencia de líquidos hacia el interior del producto.
- d) Adhesivo de construcción: material destinado a unir los componentes del producto.



*Ilustración 4 Componentes básicos o principales
NTE INEN 2036*

Los componentes secundarios son los siguientes:

- Material desprendible o cintas siliconadas: material que protege el adhesivo de posicionamiento antes de su uso.
- Adhesivo de posicionamiento o autoadhesivo: medio que permite la adhesión del producto sobre la prenda interior.
- Capa de distribución o adquisición: material que facilita la distribución del flujo a lo largo del producto.
- Barrera lateral protectora: material que impide la fuga de líquido en los laterales del producto.
- Elásticos: material que permite un ajuste anatómico del producto al cuerpo.
- Adhesivo elástico: material que permite fijar el elástico a la cubierta permeable o impermeable.
- Fragancias o extractos naturales sin fines terapéuticos.



*Ilustración 5 Componentes secundarios u opcionales
NTE INEN 2036*

Para la elaboración de toallas femeninas se usa fibra celulosa virgen, dado que no se puede usar materiales reciclados para este tipo de productos, empezamos con una pulpa que se forma triturando la fibra celulosa con polímeros absorbentes, una vez lista la pulpa entra a un tambor formador, donde toma la forma, peso y la consistencia requerido.

Después de haber tomado la forma, se coloca en la parte inferior un material textil permeable que permitirá dejar pasar los fluidos. El material será transportado en una banda para que luego hacerles unos canales mediante presión y calor que permitirán que los fluidos se distribuyan mejor a lo largo del centro de la toalla, y seguido a esto se coloca en la parte superior de la pulpa un material plástico llamado poly, luego serán termo selladas y se le dará la forma definitiva aun si cortar la toalla.

Luego se les coloca el adhesivo para que pueda ser pegada a la prenda y por ende no se mueva, luego en el caso de que la toalla tuviera alas se coloca el adhesivo. Luego de esto pasa por el

embosador donde se le da una textura de grillas en la parte inferior y al final otra banda la transportara para el corte final.

Una vez cortada la toalla se doblan las alas (si las tuviese), y se coloca adhesivo para que se mantenga en su lugar. Luego de este proceso empieza el primer rechazo, en el caso de que la maquina detecte por medio de sus lectores ópticos que algo está fuera de sus parámetros, inmediatamente enciende una corriente de aire que saca ese producto del flujo productivo.

Ya en este punto la toalla se encuentra totalmente elaborada sin contar con la envoltura, por lo que el producto pasa por una serie de ligas y bandas que lo doblan, y lo colocan en el fólter, aquí es donde el producto entra en el “poly pouch”, que es la pequeña bolsa donde irá protegido. Esta bolsita se hace pasando el “poly” por medio de una serie de dobladuras hasta formar una especie de tubo. Pasa de ahí a la unidad de “pouch”, que es donde se sella y se corta la bolsita. Se transporta hasta un segundo rechazo que funciona exactamente igual al primero.

En el caso de que el producto no sea rechazado pasara por la cadena Stacker, para ser transportada hasta a una de las dos máquinas empacadoras “óptimas”, que son las encargadas de empacar el producto en su respectiva bolsa, luego un operario toma los paquetes y los coloca en su embalaje. ¹

¹ [hPttp://bb9.ulacit.ac.cr/tesinas/publicaciones/034693.pdf](http://bb9.ulacit.ac.cr/tesinas/publicaciones/034693.pdf)

3.6. Análisis Financiero y Tributario de las principales empresas Productoras de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y Papel higiénico

Existen alrededor de 18 empresas en estado activo registradas en la Superintendencia de Compañías como “Fabricantes de Productos de papel de higiene personal y productos de guata de celulosa y materiales textiles: pañuelos de limpieza, toallas, servilletas, papel higiénico, toallas sanitarias y tampones, toallas para desmaquillar, pañales para bebés y similares, etcétera”, sin embargo seleccionamos solo 5 empresas que fueron consideradas según la publicación de la revista Vistazo: 500 Mayores empresas del Ecuador.

Considerando así las 5 empresas medidas por su nivel total de los ingresos a continuación:

Tabla 6 Productores del Sector

Productores de Artículos absorbentes de higiene personal y papel higiénico		
1	Productos Familia Sancela	\$ 169.224.132,00
2	Kimberly Clark	\$ 155.837.562,00
3	Zaimella del Ecuador	\$ 74.895.891,00
4	Productos Tissue del Ecuador	\$ 53.764.400,40
5	Otelo y Fabell.	\$ 35.573.599,60

Fuente: Revista Ekos

Elaborado: Autores

3.6.1. Productos Familia Sancela

3.6.1.1. Descripción general de la empresa

Es una empresa multinacional fundada en el Ecuador en 1996 dedicada a la fabricación y distribución de productos para el aseo personal y familiar: pañales para niños y adultos, toallas femeninas, servilletas, papel higiénico, es una de las marcas pioneras en el sector de higiene personal.

La compañía no mantiene juicios críticos que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros.

Para el año 2015 la empresa mantiene cuentas por pagar a empresas relacionadas de \$4'993.655,57.

3.6.1.2. Información general de la empresa

Tabla 7 Información general de Productos Familia

Razón Social	Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.
RUC	1791314379001
Clase de Contribuyente	Especial
Fecha de inicio de actividad económica	16/05/1996

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3. Análisis de Indicadores

3.6.1.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 8 Indicadores de Liquidez

Indicador	2013	2014	2015
Liquidez Corriente	2,20	2,41	2,66
Prueba Ácida	1,44	1,74	1,66

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 9 Indicadores de Solvencia

Indicador	2013	2014	2015
Endeudamiento Patrimonial	0,46	0,45	0,37
Endeudamiento del Activo	1,73	1,88	1,94
Apalancamiento	1,46	1,45	1,37

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 10 Indicadores de Gestión

Indicador	2013	2014	2015
Rotación de Cartera	7,46	8,77	7,57
Rotación de Activo Fijo	4,79	4,88	4,33
Rotación de Ventas	1,90	1,79	1,63
Periodo promedio de cobro	48,94	41,62	48,19
Periodo promedio de pago	88,18	83,50	59,07
Impacto Gastos de administración y ventas	0,34	0,32	0,32
Impacto de la carga financiera	0,00	0,00	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 11 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2013	2014	2015
Rentabilidad de un activo	0,14	0,15	0,16
Margen Bruto	0,45	0,45	0,47
Margen Operacional	0,11	0,14	0,15
Rentabilidad Neta de Ventas	0,07	0,08	0,10
Rentabilidad operacional del patrimonio	0,30	0,36	0,34
Rentabilidad financiera	0,20	0,21	0,21

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 12 Indicadores Tributarios

Indicador	2015	2014	2013
Tasa de impuesto efectiva	0,05	0,03	0,02
Índice de crédito tributario	0,21	0,39	-

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2. Kimberly Clark

3.6.2.1. Descripción general de la empresa

Kimberly-Clark fue fundada por John Kimberly, Charles Clark, Frank Shattuck y Havilah Babcock, en 1872 en Neenah, Wisconsin, Estados Unidos. El primer producto realizado por la compañía fue papel periódico realizado con hilos de algodón y lino reciclado.

En 1879, los hermanos y primos Scott firman un acuerdo de asociación iniciando Scott Paper Co. En 1890, Scott Paper Co es la primera compañía en poner papel higiénico en un rollo. Su principal actividad es la importación producción y comercialización de productos absorbente para el cuidado y limpieza del hogar.

En Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, Kimberly-Clark inició operaciones en 1995 distribuyendo, durante los 3 primeros años, únicamente productos importados. Luego de 3 años más, dio un gran paso al comprar dos grandes compañías del Ecuador.

La compañía no mantiene juicios críticos que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros. La compañía mantiene una deuda de \$19'359.923 a empresas relacionadas

3.6.2.2. Información general de la empresa

Tabla 13 Información general Kimberly Clark

Razón Social	Kimberly - Clark Ecuador S.A.
RUC	1791287118001
Clase de Contribuyente	Especial
Fecha de inicio de actividad económica	22-02-1995

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3. Análisis de Indicadores

3.6.2.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 14 Indicadores de Liquidez

Indicador	2013	2014	2015
Liquidez Corriente	1,25	1,71	1,32
Prueba Ácida	0,76	0,91	0,72

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 15 Indicadores de Solvencia

Indicador	2013	2014	2015
Endeudamiento Patrimonial	1,08	0,65	1,03
Endeudamiento del Activo	1,24	1,61	1,39
Apalancamiento	2,08	1,65	2,03

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 16 Indicadores de Gestión

Indicador	2013	2014	2015
Rotación de Cartera	5,70	5,73	5,39
Rotación de Activo Fijo	4,14	4,33	4,27
Rotación de Ventas	1,60	1,63	1,51
Periodo promedio de cobro	64,03	63,65	67,67
Periodo promedio de pago	84,40	70,28	121,52
Impacto Gastos de administración y ventas	0,20	0,18	0,27
Impacto de la carga financiera	0,00	0,00	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 17 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2013	2014	2015
Rentabilidad de un activo	0,10	0,09	0,12
Margen Bruto	0,30	0,30	0,40
Margen Operacional	0,10	0,12	0,14
Rentabilidad Neta de Ventas	0,07	0,05	0,08
Rentabilidad operacional del patrimonio	0,35	0,32	0,42
Rentabilidad financiera	0,22	0,15	0,25

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 18 Indicadores Tributarios

Indicador	2015	2014	2013
Tasa de impuesto efectiva	0,04	0,02	0,03
Índice de crédito tributario	0,26	0,50	0,44

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3. Zaimella del Ecuador

3.6.3.1. Descripción general de la empresa

Fue fundada en 1995 en la ciudad de Quito Ecuador, es una empresa que se desarrolla en la industria de productos de higiene y cuidado personal de calidad. Cada día esta meta va adquiriendo mayor fuerza.

Se dedica a desarrollar marcas de calidad en las siguientes categorías de higiene y cuidado personal: pañales de bebés, incontinencia, protección femenina, cosmética infantil, higiene y cuidado facial, pañitos húmedos de bebés, papel higiénico húmedo y franquicia de tiendas especializadas en pañales y cuidado personal, distribuyen tanto a nivel nacional como internacional.

Actualmente la Compañía posee casos relacionados con reclamos legales de propiedades y mal uso de activos, determinaciones pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas que se encuentran en defensa legal y recuperación de retenciones a favor de la Compañía. Sin embargo, estos reclamos no tienen un efecto significativo en los estados financieros. Para el año 2015 la compañía mantiene deudas con empresas relacionadas por \$1'693.238.

3.6.3.2. Información general de la empresa

Tabla 19 Información general Zaimella del Ecuador

Razón Social	Zaimella del Ecuador S. A.
RUC	1791297385001
Clase de Contribuyente	Especial
Fecha de inicio de actividad económica	29-08-1995

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3. Análisis de Indicadores

3.6.3.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 20 Indicadores de Liquidez

Indicador	2013	2014	2015
Liquidez Corriente	1,70	1,50	1,56
Prueba Ácida	1,11	0,93	1,07

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 21 Indicadores de Solvencia

Indicador	2013	2014	2015
Endeudamiento Patrimonial	0,78	0,73	0,68
Endeudamiento del Activo	1,44	1,40	1,54
Apalancamiento	1,78	1,73	1,68

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 22 Indicadores de Gestión

Indicador	2013	2014	2015
Rotación de Cartera	4,45	4,35	4,89
Rotación de Activo Fijo	3,28	3,00	3,82
Rotación de Ventas	1,28	1,24	1,47
Periodo promedio de cobro	81,98	83,90	74,63
Periodo promedio de pago	103,49	108,34	54,99
Impacto Gastos de administración y ventas	0,20	0,26	0,24
Impacto de la carga financiera	0,01	0,01	0,01

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 23 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2013	2014	2015
Rentabilidad de un activo	0,13	0,07	0,12
Margen Bruto	0,34	0,35	0,37
Margen Operacional	0,14	0,09	0,13
Rentabilidad Neta de Ventas	0,10	0,06	0,08
Rentabilidad operacional del patrimonio	0,33	0,20	0,32
Rentabilidad financiera	0,23	0,13	0,20

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 24 Indicadores Tributarios

Indicador	2015	2014	2013
Tasa de impuesto efectiva	0,02	0,01	0,02
Índice de crédito tributario	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4. Productos Tissue del Ecuador

3.6.4.1. Descripción general de la empresa

Productos Tissue del Ecuador S.A. (PROTISA ECUADOR) es una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de papel Tissue entre los cuales se encuentran los papeles higiénicos, servilletas, pañuelos y faciales; así como también pañales de bebé, toallitas húmedas, toallas femeninas y pañales de adulto. Las marcas que se comercializan actualmente son Elite, Babysec, Ladysoft y Cotidian; además de fabricación de marcas propias a varios autoservicios locales.

Protisa Ecuador fabrica la marca Élite, esta compañía tiene presencia en el país desde el 2003, pertenece al grupo CMPC. Actualmente, la empresa cuenta con una oficina comercial en Quito y una planta de conversión en Guayaquil, donde laboran unas 170 personas.

La compañía no mantiene juicios críticos que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros.

Para el año 2015 la compañía mantiene deuda con empresas relacionadas de \$9'649.505.

3.6.4.2. Información general de la empresa

Tabla 25 Información General de Protisa Ecuador

Razón Social	Productos Tissue del Ecuador S.A.
RUC	1792083354001
Clase de Contribuyente	Especial
Fecha de inicio de actividad económica	24-04-2007

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3. Análisis de Indicadores

3.6.4.3.1. Indicadores de Liquidez

Tabla 26 Indicadores de Liquidez

Indicador	2013	2014	2015
Liquidez Corriente	2,74	1,78	1,83
Prueba Ácida	1,95	0,98	0,98

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3.2. Indicadores de Solvencia

Tabla 27 Indicadores de Solvencia

Indicador	2013	2014	2015
Endeudamiento Patrimonial	0,95	0,61	0,63
Endeudamiento del Activo	1,97	1,85	1,97
Apalancamiento	3,11	1,61	1,63

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3.3. Indicadores de Gestión

Tabla 28 Indicadores de Gestión

Indicador	2013	2014	2015
Rotación de Cartera	5,21	5,14	5,48
Rotación de Activo Fijo	4,66	3,79	4,00
Rotación de Ventas	0,76	1,27	1,25
Periodo promedio de cobro	70,00	70,97	66,58
Periodo promedio de pago	29,35	135,37	155,40
Impacto Gastos de administración y ventas	0,20	0,21	0,21
Impacto de la carga financiera	0,00	0,00	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3.4. Indicadores de Rentabilidad

Tabla 29 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2013	2014	2015
Rentabilidad de un activo	0,01	0,01	0,01
Margen Bruto	0,22	0,23	0,22
Margen Operacional	0,02	0,02	0,02
Rentabilidad Neta de Ventas	0,01	0,01	0,01
Rentabilidad operacional del patrimonio	0,05	0,04	0,03
Rentabilidad financiera	0,02	0,01	0,01

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3.5. Indicadores Tributarios

Tabla 30 Indicadores Tributarios

Indicador	2015	2014	2013
Tasa de impuesto efectiva	0,01	0,01	0,01
Índice de crédito tributario	1,10	1,64	1,43

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5. Otelo & Fabell

3.6.5.1. Descripción general de la empresa

Otelo y Fabell pertenecen a un grupo de empresas fundado en 1947, es una empresa que se desarrolla en la industria de productos de consumo masivo, comercializa sus productos a través de varias marcas como Angelino, Har, Hidrapon, Proactive, Intima, Sweet'n Low, entre otras. Su sede está en la ciudad de Guayaquil son líderes en fabricación, importación y comercialización de productos para belleza y cuidado del hogar.

La compañía no mantiene juicios críticos que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros. Para el año 2015 la empresa mantiene cuentas por pagar a empresas relacionadas de \$2'512.227,89.

3.6.5.2. Información general de la empresa

Tabla 31 Información General de Otelo & Fabell

Razón Social	Otelo & Fabell S.A
RUC	0991047808001
Clase de Contribuyente	Especial
Fecha de inicio de actividad económica	13-02-1990

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3. Análisis de Indicadores

3.6.5.3.1. Indicadores de Liquidez

Tabla 32 Indicadores de Liquidez

Indicador	2013	2014	2015
Liquidez Corriente	2,02	1,86	1,87
Prueba Ácida	1,24	1,06	1,15

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3.2. Indicadores de Solvencia

Tabla 33 Indicadores de Solvencia

Indicador	2013	2014	2015
Endeudamiento Patrimonial	0,59	0,73	0,68
Endeudamiento del Activo	1,97	2,10	2,31
Apalancamiento	1,59	1,73	1,68

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3.3. Indicadores de Gestión

Tabla 34 Indicadores de Gestión

Indicador	2013	2014	2015
Rotación de Cartera	3,29	3,84	3,90
Rotación de Activo Fijo	2,77	3,40	3,71
Rotación de Ventas	0,88	0,94	0,96
Periodo promedio de cobro	110,92	94,94	93,58
Periodo promedio de pago	149,08	153,09	136,80
Impacto Gastos de administración y ventas	0,22	0,38	0,36
Impacto de la carga financiera	0,01	0,01	0,01

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3.4. Indicadores de Rentabilidad

Tabla 35 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2013	2014	2015
Rentabilidad de un activo	0,02	0,00	0,00
Margen Bruto	0,37	0,37	0,39
Margen Operacional	0,15	-0,01	0,03
Rentabilidad Neta de Ventas	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad operacional del patrimonio	0,21	-0,02	0,05
Rentabilidad financiera	0,04	0,01	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3.5. Indicadores Tributarios

Tabla 36 Indicadores Tributarios

Indicador	2015	2014	2013
Tasa de impuesto efectiva	0,01	0,00	0,01
Índice de crédito tributario	0,63	4,94	1,04

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.6.6. Análisis del Anticipo del Impuesto a la Renta

3.6.6.1. Productos Tissue del Ecuador S.A.

Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta consideraremos los siguientes datos:

Tabla 37 Calculo del Anticipo del Impuesto a la renta

CUENTAS	PORCENTAJES	B. REAL	B. AJUSTADO	PROPORCION
ACTIVOS	0.40%	\$ 40,580,477.00	\$ 26,687,836.97	\$ 106,709.75
PATRIMONIO	0.20%	\$ 25,261,887.40	\$ 25,261,887.40	\$ 50,523.77
INGRESOS	0.40%	\$ 51,883,126.10	\$ 51,883,126.10	\$ 207,532.50
COSTOS Y GASTOS	0.20%	\$ 50,672,599.00	\$ 49,950,957.03	\$ 99,901.91
TOTAL ANTICIPO PROXIMO AÑO (2015)				\$ 464,667.94

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Utilidad gravable	\$ 2.169.398,08	Anticipo	\$ 464.667,94
IR Causado	\$ 477.267,58	Utilidad	\$ 2.169.398,08
Porcentaje IR	22%	IR efectivo	21%

* El anticipo al impuesto a la renta no afecta a esta empresa puesto que entre el porcentaje del IR 22% y el IR efectivo 21% se escoge el mayor, por lo que se escoge el 22% para el IR.

3.6.6.2. Kimberly Clark S.A.

Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta consideraremos los siguientes datos:

Tabla 38 Calculo del Anticipo del Impuesto a la renta

CUENTAS	PORCENTAJES	B. REAL	B. AJUSTADO	PROPORCION
ACTIVOS	0.40%	\$ 40,580,477.00	\$ 26,687,836.97	\$ 106,709.75
PATRIMONIO	0.20%	\$ 25,261,887.40	\$ 25,261,887.40	\$ 50,523.77
INGRESOS	0.40%	\$ 51,883,126.10	\$ 51,883,126.10	\$ 207,532.50
COSTOS Y GASTOS	0.20%	\$ 50,672,599.00	\$ 49,950,957.03	\$ 99,901.91
TOTAL ANTICIPO PROXIMO AÑO (2015)				\$ 464,667.94

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Utilidad gravable	\$ 25.920.953,40	Anticipo	\$ 1.331.509,87
IR Causado	\$ 5.702.609,75	Utilidad	\$ 25.920.953,40
Porcentaje IR	22%	IR efectivo	5%

* El anticipo al impuesto a la renta no afecta a esta empresa puesto que entre el porcentaje del IR 22% y el IR efectivo 5% se escoge el mayor, por lo que se escoge el 22% para el IR.

3.6.7. Análisis del Estado de flujo de efectivo

3.6.7.1. Productos Tissue del Ecuador S.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	767.000,00	-2.813.679,69
Clases de cobros por actividades de operación	58.077.000,00	56.659.782,80
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	58.077.000,00	56.659.782,80
Clases de pagos por actividades de operación	-55.453.000,00	-59.532.323,27
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-53.144.000,00	-57.125.665,52
Pagos a y por cuenta de los empleados	-2.309.000,00	-2.406.657,75
Otras entradas (salidas) de efectivo	-1.857.000,00	58.860,78
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-807.000,00	-1.410.200,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-807.000,00	-1.410.200,00
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	500.000,00	4.000.000,00
Aporte en efectivo por aumento de capital	500.000,00	4.000.000,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	460.000,00	-223.879,69
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	835.132,66	1.059.059,07
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.295.132,66	835.179,38

Las compañías deben elaborar el estado de flujo de efectivo bajo la Norma internacional de Contabilidad, NIC 7 la cual establece los requisitos que deben ser cumplidos para su presentación obligatoria al final de cada periodo contable a las diferentes entidades regulatorias.

El estado de flujo de efectivo se compone de tres actividades las cuales son: de operación, de inversión y financiamiento. Las actividades de operación representan las principales fuentes de ingreso de la propiedad.

3.6.8. Análisis del Estado de cambio en el patrimonio

3.6.8.1. Otelo & Fabell S.A.

(valores en miles)

	Capital	Aporte de socios o accionistas para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados				Total del patrimonio
				Ganancias acumuladas	Adopción por primera vez NIIF	Reserva de capital	Ganancia neta del periodo	
Saldo del periodo inmediato anterior	540,8	5.242,95	83,68	8.347,64	3.029,43	4.063,56	881,78	22.189,85
Cambios del año en el patrimonio								
Aumento (disminución) de capital social	2.500							2.500
Aportes para futuras capitalizaciones		-2.500						-2.500
Transferencias de resultados a otras cuentas patrimoniales							-881,78	-881,78
Otros cambios				881,78				881,78
Resultado del año							146,34	146,34
Saldo al final del periodo	3.040,80	2.742,95	83,68	9.229,42	3.029,43	4.063,56	146,34	22.336,19
Saldo del periodo inmediato anterior	3.040,80	2.742,95	83,68	16.322,41			146,34	22.336,19
Cambios del año en el patrimonio								
Otros cambios				-191,07			-146,34	-337,41
Resultado del año							530,28	530,28
Saldo al final del periodo	3.040,80	2.742,95	83,68	16.131,34			530,28	22.529,06

En este estado financiero se pueden observar las variaciones (aumento o disminución) de cada cuenta patrimonial de una empresa, explicando el origen del movimiento de dichas cuentas. Las cuentas que se usan son aquellas que componen el patrimonio entre las cuales tenemos el capital, aportes de socios o accionistas, otros resultados integrales, utilidad del ejercicio, etc.

Para esta explicación se eligió el estado financiero de la compañía Otelo & Fabell S.A. en el cual se puede observar un aumento del patrimonio del 2013 al 2014 en un 0,66%, a pesar de la disminución en la ganancia neta del periodo que fue de \$881.780,13 al 2014 a \$146.340,06, sin embargo hubo un aumento de capital de \$2.500.000,00 realizada por la compañía ROTESA S.A siendo esta su principal accionista con un paquete accionario del 91%; del 2014 al 2015 su variación fue positiva en un 0,86% debido al aumento de la ganancia neta del periodo.

La cuenta ganancia neta del periodo (utilidad) disminuye del 2013 con \$881.780,13 al 2014 con \$146.340,06, y del año 2014 al 2015 aumenta a un total de \$530.284,61.

CAPÍTULO 4: APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES, TRIBUTARIAS .

4.1 Normas tributarias y aduaneras

4.1.1 Análisis de partes relacionadas

Las empresas seleccionadas al ser multinacionales tienen por consiguiente operaciones con partes relacionadas, por lo cual estas deben presentar la información en la que se detallan dichas operaciones. Según los estatutos vigentes, en el caso de existir transacciones con partes relacionadas el sujeto pasivo tiene como obligación:

- Fijar los precios de las transacciones con partes relacionadas bajo el principio de plena de competencia.
- Declarar dichas operaciones en los casilleros respectivos cuando se realiza la declaración del impuesto a la renta.
- De ser el caso presentar:
 - Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.
 - Informe de Precios de Transferencia.

La normativa actual describe que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan realizado operaciones con partes relacionadas del exterior y/o locales (bajo ciertas condiciones) dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000,00) deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. (SRI, Regimen Precios de Transferencia, 2015)

En nuestro análisis a las empresas del sector de productores de artículos absorbentes de higiene personal que realizan operaciones entre partes relacionadas tenemos la siguiente información:

- Productos Tissue del Ecuador S.A., sus principales transacciones son con CMPC Tissue, por concepto de compra de materia prima y productos terminados siendo esta su principal accionista con un 99% de participación accionaria.

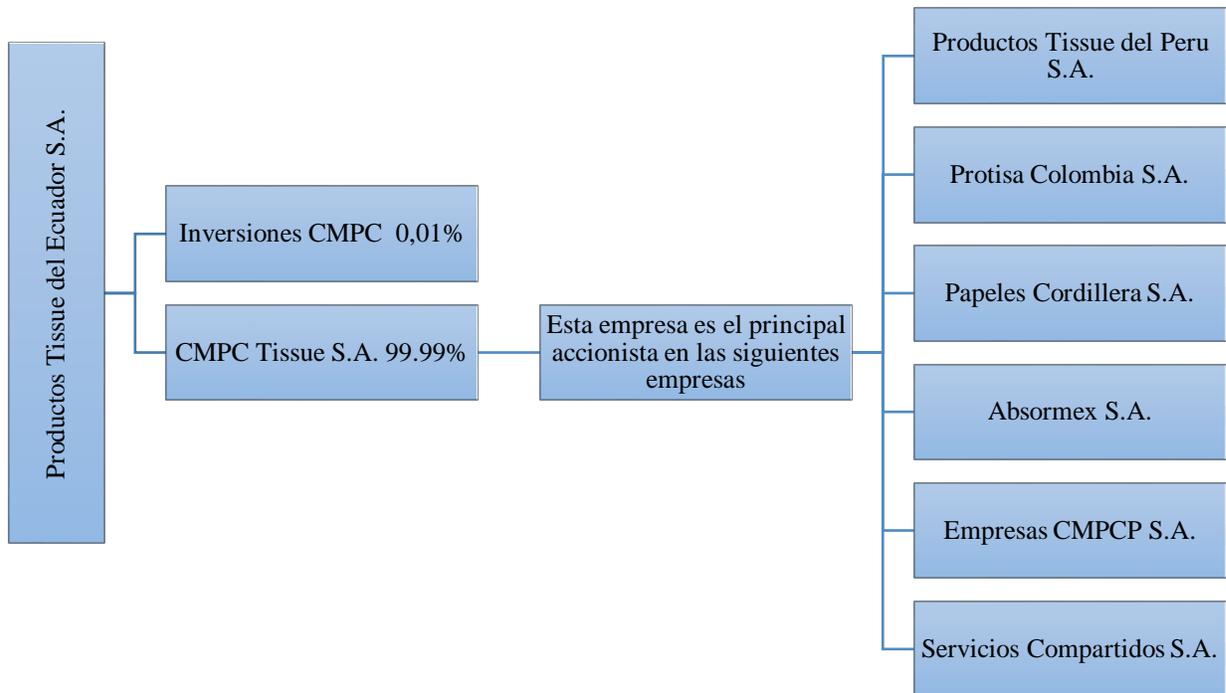


Ilustración 6 Esquema de las entidades relacionadas con Productos Tissue del Ecuador S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías.

Elaborado: Autores

4.1.2 Costos de una importación

Para obtener el valor a pagar al momento de una importación debemos calcular lo siguiente:

- a) CIF (Cost Freight and Insure): FOB + Flete + Seguro.

- FOB; es la cláusula de comercio internacional que en sus siglas en ingles significa Free on Bord.
 - Flete; es el valor por el transporte marítimo o terrestre de la mercadería desde el punto de origen hasta el punto de destino.
 - Seguro; es el valor del seguro que se cancela por la carga.
- b) Aranceles a pagar: se obtiene a partir del valor CIF
- ISD 5% (Impuesto a la salida de divisas) final
 - AD-VALOREM (Arancel Cobrado a las Mercancías) Impuesto administrado por la Aduana del Ecuador. Según la clasificación de partida arancelaria.
 - FODINFA (Fondo de Desarrollo para la Infancia) Impuesto que administra el INFA. 0.5% del valor CIF.
 - ICE (Impuesto a los Consumos Especiales) Administrado por el SRI. Porcentaje variable según los bienes y servicios que se importen. (Consulte en la página del SRI: www.sri.gov.ec, link: Impuestos) www.reiarm.com.ec 4
 - IVA (Impuesto al valor agregado 12% sobre el CIF), este impuesto será considerado como crédito tributario, a partir de Junio del 2016 el IVA aumento a un 14%.
 - SALVAGUARDIA POR BALANZA DE PAGOS Impuesto que administra la Aduana del Ecuador. Restricciones temporales que se aplican solamente a ciertos productos importados. Los porcentajes varían de acuerdo a las subpartidas arancelarias desde el 5% para materias primas no esenciales al 35% para bienes de consumo final, en la cual la materia prima esencia queda exenta. (Ecuador A. d.)

La suma de todos los impuestos mencionados será lo que el importador deberá cancelar directamente al Estado Ecuatoriano.

4.1.2.1 Caso Práctico

El 27 de septiembre del 2016 la compañía XYZ realiza una importación de 8.105,96 kg de papel base para la elaboración de Papel higiénico a \$1,06 por kg (partida arancelaria

4803009000), desde Colombia por vía marítima el valor del flete (referencial) es de \$640 y del seguro el 1% del CIF, la materia prima llegara el 18 de octubre del 2016:

DATOS

<i>Fecha de entrega:</i>	18/05/2016
<i>Articulo:</i>	Papel Base (Materia Prima)
<i>Subpartida Arancelaria:</i>	4803009000
<i>Fecha de la Factura:</i>	27/04/2016
<i>Valor de Factura:</i>	\$ 8.592,32
<i>Términos de Negociación:</i>	FOB
<i>FOB:</i>	\$ 8.592,32
<i>Flete:</i>	\$ 640,00
<i>Seguro:</i>	\$ 9,23

Solución:

Valor CIF (FOB + flete + seguro)	= 8.592,32 + 640,00 + 9,23 = \$ 9.241,55
FODINFA (0,5% del CIF)	= 9.241,55 x 0,005 = \$ 46,21
Base para el IVA (CIF + Derechos Arancelarios + FODINFA)	= \$ 9.241,55 + \$ 46,21 = \$ 9.287,76
IVA (12% de la Base)	= \$ 9.287,76 x 0,12 = \$ 1.114,53
Total pago en tributos (IVA + FODINFA)	= \$ 1.114,53+ \$ 46,21 = \$ 1.160,74
ISD (5% del CIF)	= \$ 9.241,55 x 0,05 = \$ 462,08
COSTO TOTAL DE LA MATERIA PRIMA	\$ 9.749,84

El valor a pagar en tributos por la importación es de \$ 1.160,74

4.1.2.2 Caso Práctico

El 8 de abril del 2015 la compañía XYZ realiza una importación de 6355,2623 kg de adhesivos a \$ 13,80 por kg (partida arancelaria 5603140000), desde Brasil por vía marítima el valor del flete (referencial) es de \$1600 y del seguro el 1% del FOB + Flete, la materia prima llegara el 15 de mayo del 2016:

DATOS

<i>Fecha de entrega:</i>	15/05/2016
<i>Artículo:</i>	Adhesivos (Materia Prima)
<i>Subpartida Arancelaria:</i>	5603140000
<i>Fecha de la Factura:</i>	08/04/2016
<i>Valor de Factura:</i>	\$ 87.702,62
<i>Términos de Negociación:</i>	FOB
<i>FOB:</i>	\$ 87.702,62
<i>Flete:</i>	\$ 1.600,00

Solución:

Valor CIF (FOB + flete + seguro)	= \$ 87.702,62 + 1.600,00 + 89,30 = \$ 89.391,92
FODINFA (0,5% del CIF)	= \$ 89.391,92 x 0,005 = \$ 446,96
SALVAGUARDIA (5% del CIF)	= \$ 89.391,92 x 0,05 = \$ 4.469,60
Base para el IVA (CIF + Salvaguardia + FODINFA)	= \$ 89.391,92 + \$446,96 + \$4.469,60 = \$ 94.308,48
IVA (12% de la Base)	= \$ 94.308,48 x 0,12 = \$ 11.317,02
Total pago en tributos (IVA + FODINFA + SALVAGUARDIA)	= \$ 11.317,02 + \$ 446,96 + \$ 4.469,60 = \$ 16.233,58
ISD (5% del CIF)	= \$ 16.233,58 x 0,05 = \$ 811,68
COSTO TOTAL DE LA MATERIA PRIMA	\$ 95.120,16

El valor a pagar en tributos por la importación es de \$ 16.233,58.

4.2 Análisis de normas contables

4.2.1 Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 2 Existencias

Los productos destinados para la venta de las empresas del sector de estudio, están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, con excepción de las importaciones en tránsito que son valoradas al costo.

Para el cálculo del valor neto de realización VNR se usa como base el precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos todos los costos estimados de terminación y venta.

Al realizar el inventario de materia prima se debe registrar el costo de compra, en el caso de que sea una importación incluirá los aranceles, salvaguardias e impuestos no reembolsables, en cambio el inventario de productos terminados y productos en proceso se registra al costo de los materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura.

En el sector seleccionado, los productos que tenemos son pañales desechables, toallas femeninas y papel higiénico los cuales serán considerados como ejemplos para el presente estudio, utilizando valores aproximados al promedio del sector.

A continuación, se detallan el siguiente ejemplo:

4.2.1.1 Caso Práctico

El costo de la materia prima importada en el primer caso práctico es de **\$ 9.749,84**, para estimar los costos de producción relacionados a la materia prima importada se calculó de 4,2231 veces aproximadamente del costo de la materia prima que dio un total de **\$ 41.174,97** para la elaboración de 4.723 pack 12/8 papel higiénico doble hoja , que incluye insumos y costos de absorción que son todos los gastos necesarios para la fabricación del producto tales como sueldos y alimentación de la mano de obra, mantenimiento y repuestos de maquinarias, servicios básicos de la planta, depreciación de maquinaria.

Los gastos de comercialización y otros gastos indirectos tales como sueldos y comisiones a vendedores, fletes de mercadería etc. son de **\$10.751,44** que se estimó del 1.10

veces del costo de la materia prima² los cuales no se incluyen en el costo puesto que son considerados como gastos.

Tabla 39 Registro de transacciones según NIC 2 Inventarios

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-x-			
Importación en tránsito		\$ 9.241,55	
Documentos por pagar			\$ 9.241,55
P/R importación			
-x-			
Importación en tránsito		\$ 508,29	
0.5% FODINFA	\$ 46,21		
5% ISD	\$ 462,08		
IVA en Compras		\$ 1.114,53	
Documentos por pagar SENA E			\$ 1.622,82
P/R de liquidación de gastos de importación			
-x-			
Inventario de Materia prima		\$ 9.749,84	
Importación en tránsito			\$ 9.749,84
-x-			
Costos de producción		\$ 41.174,97	
Cuentas por pagar			\$ 41.174,97
P/R costo de producción			
-x-			
Inventario de productos en proceso		\$ 50.924,81	
Inventario de Materia prima			\$ 9.749,84
Costo de producción			\$ 41.174,97
P/R de liquidación de gastos de importación			
-x-			
Inventario de productos terminados		\$ 50.924,81	
Inventario de productos en proceso			\$ 50.924,81
P/R costo de producción			

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

² Porcentajes referenciales de la Compañía

Para calcular el precio de venta al público debemos sumar el Costo del inventario (costo de materia prima + costo de producción), más los gastos de comercialización y un 18% de utilidad (presuntivo) de la suma de ambos.

Tabla 40 Cálculo de precio de venta al público

CÁLCULO DE PRECIO DE VENTA AL PÚBLICO	
Costo del inventario	\$ 50.924,81
Gastos de comercialización y venta	\$ 10.751,44
Costo total del inventario	\$ 61.676,25
18% de Utilidad	\$ 10.484,96
PRECIO DE VENTA AL PÚBLICO	\$ 72.161,21

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

El precio estimado de venta es de \$ 56.534,31 dado que se produjo un defecto al momento del corte del papel y salió con aproximadamente 2 metros menos de largo, esto produjo que el papel higiénico perdiera valor al momento de su venta.

Tabla 41 Cálculo del Valor Neto Realizable

VALOR NETO REALIZABLE	
PRECIO ESTIMADO DE VENTA	\$ 56.534,31
(-) Gastos de Comercialización y venta	\$ 10.751,44
VALOR NETO REALIZABLE	\$ 50.505,87

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores



El inventario se registra al Valor Neto Realizable, porque dicho valor es menor que el Costo

Ilustración 7 Cuadro comparativo entre el costo del inventario y el valor neto

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 2 Existencias

Elaborado: Autores

Según la NIC 2, el inventario deberá ser registrado al menor entre el costo y el valor neto realizable, en este caso, el menor es el valor neto realizable por lo que existirá un ajuste por el VNR:

Ajuste del inventario por VNR

Al realizar el ajuste a VNR disminuye la Base Contable; la Base Fiscal para fines tributarios considera no deducible este cambio; esto origina una Diferencia Temporal Deducible.

Tabla 42 Ajuste del inventario por VNR.

COSTO EN LIBROS	VNR	PERDIDA DETERIORO TOTAL
\$ 50.924,81	\$ 50.505,87	\$ 418,94

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Se contabiliza de la siguiente manera:

Tabla 43 Registro de transacciones según NIC 2 Inventario Perdida a VNR

DETALLES	PARCIAL	DEBE	HABER
-x-			
Perdida por desvalorización de inventarios a VNR		\$ 418,94	
Provisión desvalorización de inventarios a VNR			\$ 418,94
P/R desvalorización de inventario a VNR			
-x-			
Provisión desvalorización de inventarios a VNR		\$ 418,94	
Inventario			\$ 418,94
P/R desvalorización de inventario a VNR			

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

4.2.2 Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 18 Ingresos Ordinarios

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

El tratamiento contable de acuerdo a la NIC 18 Ingresos Ordinarios que está destinado al sector de estudio, consiste en los beneficios económicos que percibe una entidad por sus actividades comerciales, con la finalidad de incrementar su patrimonio neto pero que no tengan vinculación con las aportaciones de los socios.

Para explicar el tratamiento de esta norma, se expone el siguiente caso práctico:

4.2.2.1 Caso Práctico

En el año 2016 Según factura No 20055, se realiza la venta a la compañía ABC de 4723 pack x 12/4 ph clásico manzanilla a un precio de \$11,97 cada pack, con un plazo de pago a 60 días.

Se contabiliza de la siguiente manera:

Tabla 44. Registro de transacciones según NIC 18 para la venta de papel higiénico.

<i>DETALLE</i>	<i>DEBE</i>	<i>HABER</i>
-x-		
Documentos por cobrar Empresa ABC	\$ 61.396,27	
Prov. Ret.Fte. IR	\$ 565,34	
Prov. Ret Fte. IVA	\$ 1.356,82	
Venta País		\$ 56.534,31
IVA Debito fiscal		\$ 6.784,12
P/R venta de ph manzanilla según fact. 20055		
-x-		
Bancos	\$ 61.396,27	
Documentos por cobrar Empresa ABC		\$ 61.396,27
P/R cobro de documentos por venta		

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

4.2.3 Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 16 Propiedad Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo de las empresas del sector de estudio son medidos al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y perdida por deterioro en el caso de que exista. El costo de adquisición comprende su precio de compra incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento.

Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como propiedad, planta y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años.

Una partida de propiedad, planta y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) son incluidas en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

4.2.3.1 Caso Práctico

Marzo 10: Según factura No 59631 se realiza la compra de una maquina cortadora para pañales a una empresa del exterior a un precio de \$ 70.300,00 a 90 días plazo. El termino de negociación es FOB, su partida arancelaria es 8441800000 a la cual se le calcula derechos arancelarios (5% del CIF); el valor del flete es de \$ 620,00 y del seguro (1% del Fob mas Flete).

Solución:

Valor CIF (FOB + flete + seguro)	= 70.300,00+ 620,00 + 71,80 = \$ 70.991,80
Arancel Advalore "Derechos Arancelarios" (5% del CIF)	= 70.991,80 x 0,05 = \$ 3.549,59
FODINFA (0,5% del CIF)	= 70.991,80 x 0,005 = \$ 354,96
Base para el IVA (CIF + Derechos Arancelarios + FODINFA)	= \$ 70.991,80 + \$ 3.549,59 + \$ 354,96 = \$ 74.896,35
IVA (12% de la Base)	= \$ 74.896,35 x 0,12 = \$ 8.987,56
Total pago en tributos (Derechos arancelarios + IVA + FODINFA)	= 3.549,59 + 354,96 + 8.987,56 = \$ 12892,11
ISD 5%	= 70.991,80 x 0,05 = \$ 3549,59
COSTO TOTAL DE LA MAQUINARIA	\$ 78.445,95

Se contabiliza de la siguiente manera:

Tabla 45 Registro de transacciones según NIC 16

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-x-			
Importación en tránsito		\$ 70.991,80	
Bancos			\$ 70.991,80
P/R importación de maquinaria			
-x-			
Importación en tránsito		\$ 7.454,14	
1% Ad-valorem (arancel)	\$ 3.549,59		
0.5% FODINFA	\$ 354,96		
5% ISD	\$ 3549,59		
IVA en Compras		\$ 8987,56	
Bancos			\$16.442,70
P/R de liquidación de gastos de importación			
-x-			
Maquinaria		\$ 78.445,94	
Costo	\$ 78.445,94		
Importación en tránsito			\$ 78.445,94
P/R Ingreso a bodega de maquinaria importada			

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Esta maquinaria tiene una vida útil de 20 años y un valor residual del 10%. Cuando la maquinaria finalice su vida útil, se deberá restaurar el sitio donde se encuentra ubicada. Según la estimación de un perito independiente la restauración tendría un costo aproximado de US\$ \$3.858,81³; para el cálculo de la tasa de interés utilizaremos el método de costo de capital puesto que para la adquisición de esta maquinaria usaremos capital aportado por los accionistas.

4.2.3.1.1 Tasa de descuento Método WACC

El Weighted Average Cost of Capital (WACC), o costo promedio ponderado del capital (CPPC), es una tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros al momento de valorar un proyecto de inversión.

Para poder aplicar este método debemos primero conocer cuáles son las fuentes del capital, en nuestro sector estas fuentes son:

- Deuda
- Aportación de los Accionistas

La fórmula para calcular el WACC es la siguiente:

Ecuación 1 Formula WACC

$$WACC = (Ke * \frac{CAA}{CAA + D}) + (Kd(1 - T) * \frac{D}{CAA + D})$$

Donde:

Ke: Tasa de Costo de Oportunidad de los accionistas

CAA: Capital aportado por los accionistas

D: Deuda Financiera

Kd: Costo de la Deuda Financiera

T: Tasa de impuesto a las ganancias

³ Valor estimado de maquinaria con respecto a la provisión por desmantelamiento

Para poder calcular el Ke es decir la tasa de costo de oportunidad de los accionistas, necesitamos calcular el modelo del costo de capital. Este método busca maximizar el retorno de las acciones y obtener más rentabilidad. (Salmón, n.d.)

La fórmula para calcular el CAPM, es la siguiente:

Ecuación 2 Formula CAPM

$$CAPM = (Rf + (b * (Km - Rf) + EMBI$$

Donde:

Rf: Tasa libre de Riesgo

b: Coeficiente beta

Km: Rendimiento de Mercado

EMBI: Tasa de riesgo país

El **EMBI** es un índice que permitirá mostrar con mayor realidad la tasa de costo de oportunidad de accionistas de invertir en el Ecuador que invertir en otro, puesto que esta variable afecta directamente al valorar un proyecto en el Ecuador.

La tasa libre de Riesgo **Rf** es el rendimiento que se puede obtener libre de riesgo de incumplimiento de pago, usualmente, se utiliza el rendimiento ofrecido por los bonos del tesoro norteamericano ya que jamás han incurrido en default, cuentan con mayor liquidez y existe una amplia gama de instrumentos de diferente vencimiento en circulación. (Naranjo, 2016)

La tasa del Tesoro al 31 de diciembre del 2015 es 2.27% (Económicos, n.d.)

El coeficiente beta **b** permite medir el cambio del rendimiento de un activo frente a un cambio en el rendimiento de Mercado El coeficiente beta **b** permite medir el cambio del rendimiento de un activo frente a un cambio en el rendimiento de Mercado, si un beta es mayor a 1 esto significa que el activo tiene un riesgo mayor al promedio de todo.

Para este ejercicio tomamos el beta de una empresa del sector estudiado en EEUU.

Debemos convertir ese beta, para traer esa información con valores reales al Ecuador mediante la siguiente fórmula:

Ecuación 3 Formula del Beta no apalancado

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{Beta\ Apalancado}{1 + \left(\frac{d}{e}\right) * (1 - t)}$$

Donde:

d: Deuda

e: Patrimonio

t: tasa impositiva

Entonces con los siguientes datos determinemos el beta no apalancado para el sector:

Activos: \$42.721.492,00

Pasivos: \$16.569.567,00

Patrimonio: \$26.151.925,00

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{0.60}{1 + \left(\frac{16.569.567,00}{26.151.925,00}\right) * (1 - 0.22)}$$

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{0.60}{1 + (0.63 * (0.78))}$$

$$Beta\ no\ apalancado = 0.40$$

El rendimiento de Mercado **R_m** se determina como la tasa que una empresa debe pagar a sus accionistas, se suele colocar como una aproximación al rendimiento del mercado, el índice de Standard & Poor's 500, que contiene el listado de las 500 empresas más grandes que cotizan en la New York Exchange (NYSE), American Exchange (AMEX) y Nasdaq, para el año 2015 el valor es de 6.18%

Se ha identificado que hay factores que pueden influir directamente en el CAPM. La tasa de riesgo país (EMBI) que se explica como el índice de bonos de mercados emergentes que muestra los movimientos en los precios de títulos negociados en el exterior. (Ecuador B. C., n.d.) Este valor se presenta diariamente en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2015, el valor EMBI es 1266 que se transforma en 12.66%.

Así, calculamos con estos datos nuestro ***Ke***:

Ecuación 4 Cálculo del CAPM

$$CAPM = 2.27\% * [(0.40 * (6.18\% - 2.27\%)] + 12.66\%$$

$$CAMP = 16.50\%$$

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

Entonces la tasa de interés para el cálculo del valor del desmantelamiento es del **16.50%**.

Ecuación 5 Cálculo del Valor presente del Desmantelamiento

$$Valor\ presente\ por\ desmantelamiento = \frac{3858,81}{(1 + 0,165)^{20}} = 181,94$$

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

Se registra de la siguiente manera:

Tabla 46 Registro de transacciones según NIC 16 Desmantelamiento

DETALLE	PARCIAL	DEBE	HABER
-x-			
Maquinaria Desmantelamiento		\$ 181,94	
Provisión por desmantelamiento	\$ 181,94		\$ 181,94
P/R Provisión por desmantelamiento			

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A
Elaborado: Autores

4.2.4 Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

Las Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Para calcular el valor en uso procedemos a calcular el valor actual de los flujos futuros esperados.

La compañía produce aproximadamente en una línea de pañales 3'420.000 unidades anuales a un valor de \$ 0.12, por lo que la producción esperada en dólares anualmente es de \$ 513.000,00 por esa línea de pañal, sin embargo esa maquinaria representa el 5% de todo el proceso de producción por lo que la producción esperada anual por esa maquinaria es de \$20.520, este valor seria nuestro flujo anual, con este dato se procederá a calcular el valor en uso de la maquinaria a 5 años, usaremos la misma tasa calculada anteriormente por el modelo del CAPM

Flujo anual	\$	20.520,00
Tasa		16,50%
Años		5

Para poder calcular el valor en uso utilizaremos la fórmula del Valor Actual Neto:

Ecuación 6 Formula del VAN

$$\frac{20.520}{(1 + 16.5)^1} + \frac{20.520}{(1 + 16.5)^2} + \frac{20.520}{(1 + 16.5)^3} + \frac{20.520}{(1 + 16.5)^4} + \frac{20.520}{(1 + 16.5)^5} = \$66.412,15$$

Como establece la Norma, el importe recuperable será el mayor entre el valor razonable menos los gastos para llevar a cabo la venta, y el valor de uso, en este caso no tenemos valor razonable por lo que nuestro importe recuperable será nuestro valor en uso.

Tabla 47 Ajuste de Propiedad planta y equipo por deterioro

Valor neto en libros	Importe recuperable	Deterioro
\$ 74.915,88	\$ 66.412,15	\$ 8.503,74

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico SA
Elaborado: Autores

El valor neto en libros lo calculamos del costo de la maquinaria menos su depreciación, este valor lo comparamos con el importe recuperable, esto ocasiona una perdida por deterioro de \$8.503,74.

Tabla 48 Registro de transacciones según NIC 16

DETALLES	PARCIAL	DEBE	HABER
-x-			
Perdida por deterioro Maquinaria		\$ 8.503,74	
Maquinaria			\$ 8.503,74
Deterioro de maquinaria	\$ 8.503,74		

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A
Elaborado: Autores

4.2.5 Normas Internacionales de Contabilidad-NIC 12 Impuestos Diferidos

Se reconoce como pasivos o activos por impuestos diferidos a las diferencias temporarias que existen entre los valores en libros en los activos o pasivos con su base fiscal. Estas diferencias se dan cuando la base contable en una de las cuentas del estado financiero no coincide con los importes tributarios o fiscales del activo o pasivo, las cuales se pueden dar en los siguientes casos:

- La depreciación contable y fiscal.
- Ciertos ingresos o gastos gravados.
- Activos revalorizados de manera contable pero no fiscal.
- Perdida por Valor neto de realización en inventario.
- Valores contables de inversiones contrarias a la base fiscal.
- La base fiscal de las cuentas reconocidas por primera vez distintas al valor contable.

A continuación, se presenta un caso práctico.

4.2.5.1 Caso Práctico

- a) **Valor neto de Realizable:** De acuerdo a la norma contable se registró una pérdida desvalorización de inventarios a VNR, lo que origina un aumento en la Base Contable; la Base Fiscal para fines tributarios considera no deducible este cambio; esto origina una Diferencia Temporal Deducible y un Activo por impuesto diferido.

Tabla 49. Reconocimiento del impuesto diferido

DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTO DIFERIDO TOTAL (\$418,94*22%)
\$ 418,94	\$92,17

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Tabla 50. Registro del impuesto diferido por ajuste de VNR

DETALLE	DEBE	HABER
-x-		
Activo por Impuesto Diferido	\$ 92,17	
Gasto por Impuesto Diferido		\$ 92,17
P/ Reconocer el Activo por impuesto diferido en el registro del ajuste al VNR		

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

- b) **Depreciación por desmantelamiento:** De acuerdo a la norma contable se registró un valor por desmantelamiento de una maquinaria, lo que origina un aumento en la depreciación de la Base Contable; la Base Fiscal para fines tributarios considera no deducible este cambio; esto origina una Diferencia Temporaria Deducible y un Activo por impuesto diferido.

	Costo	Desmantelamiento	Costo Total
Valor Inicial	\$ 78.446,95	\$ 1.160,91	\$ 79.607,86
Valor Residual 10%	\$ 7.844,70	\$ 116,09	\$ 7.960,79
Valor Neto a depreciar	\$ 70.602,26	\$ 1.044,82	\$ 71.647,07
Depreciación Anual	\$ 3.530,11	\$ 52,24	\$ 3.582,35

Ilustración 8 Cálculo de la Depreciación Anual

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Comparación base fiscal con la contable

Tabla 51 Comparación base fiscal con la contable Depreciación del desmantelamiento

Cuentas	Libros (NIIF)	Fiscal (SRI)	Diferencia
Activo No corriente			
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 71.647,07	\$ 71.647,07	
(-) Depreciación del desmantelamiento	\$ 52,24		\$ 52,24
Total	\$ 71.594,83	\$ 71.647,07	\$ 52,24

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Tratamiento contable

Tabla 52 Registro del impuesto diferido por ajuste de Desmantelamiento

Detalle	Debe	Haber
-x-		
Activo por Impuesto Diferido	11,49	
Gasto por Impuesto Diferido		11,49
<i>Reconocer el Activo por imp. Dif. en el registro del desmantelamiento de la maq.</i>		

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

- c) **Deterioro de Propiedad Planta y equipo:** De acuerdo a la norma contable se registró un valor por deterioro de maquinaria, lo que origina una disminución de la Base Contable; la Base Fiscal para fines tributarios considera no deducible este cambio*; esto origina una Diferencia Temporal Deducible que debe ser reconocida como gasto en el estado de resultados en el año 2015.

Tabla 53 Comparación base fiscal con la contable Pérdida por deterioro

Cuentas	Libros (NIIF)	Fiscal (SRI)	Diferencia
Activo No corriente			
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 74.915,88	\$ 74.915,88	\$ 8.503,74
(-) Pérdida por deterioro	\$ 8.503,74		
Total	\$ 66.412,15	\$ 74.915,88	\$ 8.503,74

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

Tratamiento contable

Tabla 54 Registro del impuesto diferido por ajuste de Pérdida por deterioro

Detalle	Debe	Haber
Activo por Impuesto Diferido	\$ 1.870,82	
Gasto por Impuesto Diferido		\$ 1.870,82
<i>Reconocer el Activo por impuesto diferido en el registro de deterioro de ppe</i>		

Fuente: Compañía Productora de Artículos Absorbentes de Higiene Personal y papel higiénico S.A

Elaborado: Autores

4.2.5.2 Cuadro resumen

Tabla 55 Resumen de Diferencias Temporarias

Registros en la Contabilidad NIIF	US\$	Tasa	Efectos de Impuesto proveniente de:	
			Impuesto Diferido	
			Activo	Pasivo
PARTIDAS DE CONCILIACIÓN - DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Valor neto de realización	\$ 418,94	22%	\$ 92,17	
Desmantelamiento de Propiedad, Planta y Equipo	\$ 181,94	22%	\$ 40,03	
Deterioro de Propiedad, Planta y equipo	\$ 8.503,74	22%	\$ 1.870,82	
Total de Diferencias Temporarias	\$ 9.104,62		\$ 2.003,02	

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.6 Conciliación Tributaria

Tabla 56 Conciliación Tributaria

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA						
UTILIDAD DEL EJERCICIO		801	=	\$	650,000.00	
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		802	=			
CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(=) BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	098	=	\$	650,000.00	
DIFERENCIAS PERMANENTES						
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		803	-	\$	97,500.00	
(-) OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		805	-	\$	108,333.33	
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES		806	+	\$	65,000.00	
(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		808	+	\$	43,333.33	
(-) DEDUCCIONES ADICIONALES		810	-	\$	14,444.44	
GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)						
		GENERACIÓN			REVERSIÓN	
POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS	814	+	\$	418.94	815	-
POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO	818	+	\$	181.94	819	-
POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	820	+	\$	8,503.74	821	-
POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	832	+ / -			833	+ / -
UTILIDAD GRAVABLE					835	=
						\$
						547,160.17
TOTAL IMPUESTO CAUSADO					849	=
						\$
						120,375.24
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES		859	-			
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR		869	=	\$	120,375.24	

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7 Normas de Auditoría

4.2.7.1 Planificación

4.2.7.1.1 Objetivo General de la Auditoría

El objetivo de la auditoría tributaria es fiscalizar el correcto funcionamiento de la obligación tributaria de las empresas productoras de artículos absorbentes de higiene personal y papel higiénico.

4.2.7.1.2 Objetivos Específicos de la Auditoría

- Verificar la aplicación y cumplimiento de las normas tributarias vigentes.
- Analizar las cuentas más significativas del Sector de Supermercados.
- Aplicar procedimientos de auditoría para corroborar el cumplimiento de obligaciones tributarias
- Analizar aplicación y cumplimiento de las normas contables que rigen sobre este sector.
- Revisar documentación necesaria para determinar la razonabilidad de los registros contables.

4.2.7.1.3 Alcance

Revisión de los Estados Financieros, formularios de Declaración de Impuestos tales como el de impuesto a la renta, IVA, ISD, anexos transaccionales y demás documentación que sea necesaria para verificar la razonabilidad contable.

4.2.7.1.4 Limitaciones de Auditoría

Nuestra auditoría tiene como limitante no tener el acceso a la totalidad de la información necesaria para el desarrollo de nuestros procedimientos, solo nos basamos en la información que se encuentra al acceso público en los diferentes portales de las entidades de control.

4.2.7.1.5 Aseveraciones

La NIA 315 define a las aseveraciones como la representación o declaración de la administración de una entidad, incorporada en los estados financieros, tal como la entiende o utiliza el auditor para considerar los distintos tipos de posibles errores que puedan ocurrir.

4.2.7.1.6 Riesgos de Auditoría

Un riesgo de auditoría es aquel que existe en todo momento por lo cual genera la posibilidad de que un auditor emita una información errada por el hecho de no haber detectado errores o faltas significativas que podría modificar por completo la opinión dada en un informe.

La posibilidad de existencia de errores puede presentarse en distintos niveles, por lo tanto se debe analizar de la forma más apropiada para observar la implicación de cada nivel sobre las auditorías que vayan a ser realizadas.

4.2.7.1.7 Riesgo de Control

Influye de manera muy importante los sistemas de control interno implementados en la empresa y que en circunstancias lleguen a ser insuficientes o inadecuados para la aplicación y detección oportuna de irregularidades. Es por esto la necesidad y relevancia que una administración tenga en constante revisión, verificación y ajustes los procesos de control interno.

4.2.7.1.8 Riesgo de detección

Este tipo de riesgo está relacionado con los procedimientos de auditoría por lo que se trata de la no detección de la existencia de errores en el proceso realizado.

Este riesgo al ser bien controlado disminuye los riesgos de control e inherente de la compañía.

4.2.7.1.9 Riesgo Inherente

Este tipo de riesgo tiene ver exclusivamente con la actividad económica o negocio de la empresa, independientemente de los sistemas de control interno que allí se estén aplicando.

Si se trata de una auditoría financiera es la susceptibilidad de los estados financieros a la existencia de errores significativos; este tipo de riesgo está fuera del control de un auditor por lo que difícilmente se puede determinar o tomar decisiones para desaparecer el riesgo ya que es algo innato de la actividad realizada por la empresa.

Entre los factores que llevan a la existencia de este tipo de riesgos esta la naturaleza de las actividades económicas, como también la naturaleza de volumen tanto de transacciones como de productos y/o servicios, además tiene relevancia la parte gerencial y la calidad de recurso humano con que cuenta la entidad.

4.2.7.1.10 Materialidad

Son los montos determinados por el auditor, los cuales están debajo del nivel de la importancia relativa establecida para los estados financieros, transacciones saldos contables e información a revelar.

4.2.7.1.11 Requerimiento de Información

La información que usaremos en este análisis la obtendremos mediante entrevistas al personal de las empresas, visitas a estas compañías, información pública de las diversas entidades de control.

4.2.7.1.12 Cuestionario de Control Interno

4.2.7.1.12.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Tabla 57 Cuestionario de Efectivo

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
¿Existe separación de las funciones de autorización, ejecución, custodia y registro del efectivo en caja y bancos?			
¿Se realiza un arqueo de caja y este con qué frecuencia se realiza?			
¿Existen métodos correctivos cuando se presentan inconsistencias en caja?			
¿Se establecen montos máximos y mínimos que debe existir en caja?			
¿Existe caja fuerte para la custodia del efectivo y sus documentos?			
¿Se archivan en un lugar seguro y apropiado todos los comprobantes que soportan tanto ingresos como egresos?			
¿Las aperturas de cuentas bancarias son autorizadas por la junta directiva?			
¿En el giro de pago por cheque existe más de una firma?			
¿Se realizan conciliaciones bancarias de manera periódica?			

¿Se descuentan oportunamente las notas de débito?			
¿Son diferentes las personas que realizan el pago al que realiza la conciliación?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.2 Cuentas por Cobrar

Tabla 58 Cuestionario de Cuentas por Cobrar

CUENTAS POR COBRAR			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
¿Están separadas las funciones de responsabilidad entre el vendedor y el responsable de las cuentas por cobrar?			
¿Existen políticas para el cobro a los clientes?			
¿Existen controles que garanticen la recuperación de las cuentas por cobrar?			
¿Existe autorización y monto máximo al otorgar un crédito?			
¿Se mantiene en custodia los documentos que representan los derechos exigibles?			
¿Se efectúa análisis de cartera periódicamente para clasificar y crear provisión de cuentas incobrables?			
¿La gestión de las cuentas incobrables es asignada a un responsable y está debidamente controlado?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.3 Cuentas por Pagar

Tabla 59 Cuestionario de Cuentas por Pagar

Cuentas por Pagar			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN

¿Existen normas y procedimientos para el Sistema de Cuentas a Pagar?			
¿Las funciones de control contable sobre los pasivos con proveedores y bancos están formalmente definidas y asignadas?			
¿Se reciben mensualmente estados de cuenta de los bancos y de los proveedores más importantes?			
¿Los estados de cuenta antes mencionados se concilian con los registros de la empresa y se hacen oportunamente los ajustes respectivos?			
¿Se concilia la cuenta de control del Mayor General con los comprobantes pendientes de pago?			
¿Existen controles para asegurar que los pagos de beneficios sean hechos sólo a los beneficiarios autorizados y cualificados?			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.4 Inventario

Tabla 60 Cuestionario de Inventarios

INVENTARIOS			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
¿Existen transacciones con partes relacionadas sean estas de compra/venta de producto?			
¿Existen alternativas de pago por parte de los proveedores?			
¿Se registran todos los inventarios que se compran?			
¿La empresa cuenta con un seguro ante un siniestro, que garantice los inventarios?			
¿Con qué frecuencia rota el inventario?			

¿Los inventarios se encuentran registrados en un lugar estratégico?			
¿Existen procedimientos para verificar los inventarios en cada movimiento?			
¿Existe documentación para la entrada y salida del inventario?			
¿La empresa utiliza un método de valoración de inventarios?			
¿Para el cálculo del valor neto realizable se consideran los costos estimados? ¿Cuáles?			
¿Existe una revisión física en el deterioro de los inventarios?			
¿Cuál es el criterio que utilizan para la contabilización del deterioro de los inventarios?			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.5 Propiedad Planta y equipo

Tabla 61 Cuestionario de Propiedad Planta y equipo

PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
¿La empresa registran en contabilidad todos los activos fijos?			
¿Existen políticas para establecer la vida útil de estos activos?			
¿Se ha designado a una persona para la adquisición y control de los activos fijos?			
¿Existe un método de depreciación para estos activos? ¿Cuál es el método utilizado?			
¿La empresa cuenta con un tratamiento contable para los activos que son depreciados totalmente?			

¿Con que frecuencia se realiza una inspección física de los activos fijos?			
¿Cuentan con un seguro que proteja contra siniestros a estos activos?			
¿La adquisición de propiedad, planta y equipo es autorizada entre otros por el gerente general?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.6 Ingresos y Gastos

Tabla 62 Cuestionario de Ingresos y Gastos

INGRESOS Y GASTOS			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
¿El registro del ingreso se basa en normas internacionales de contabilidad?			
¿De qué manera se reconocen los ingresos?			
¿Existe una conciliación entre el ingreso declarado y lo registrado?			
¿La compañía cuenta con políticas para el registro o control de los ingresos?			
¿Existe un departamento de crédito y este es diferente al de ventas?			
¿Existe un procedimiento escrito para las devoluciones?			
¿Cuál o cuáles son los principales gastos de la empresa?			
¿Los gastos se reconocen contablemente basados en normas internacionales?			
¿La empresa cuenta con un presupuesto de ventas y gastos? ¿Se cumple con el presupuesto establecido?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7.1.12.7 Impuestos

Tabla 63 Cuestionario de Impuestos

IMPUESTOS			
DESCRIPCIÓN	SI	NO	OBSERVACIÓN
IMPUESTO A LA RENTA			
¿La entidad cumple con los plazos para la declaración y pago del impuesto a la renta y del anticipo del impuesto a la renta?			
¿Qué gasto deducibles de la entidad tiene un mayor porcentaje entre todos los gastos?			
¿Existen gastos no deducibles de la entidad? ¿Cuál o cuáles son?			
¿Existe un convenio de pago para el pago del impuesto a la renta y del anticipo del Impuesto a la Renta?			
¿La entidad genera impuestos diferidos?			
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO			
¿Se cumplen los plazos para la declaración y pago del IVA?			
¿La empresa declara con saldo a favor?			
¿Existe un convenio de pago para el pago del IVA?			
IMPUESTO A LOS CONSUMOS ESPECIALES			
¿Dentro de los productos disponibles para la venta existen bebidas alcohólicas de producción artesanal?			
¿Los cálculos para obtener el ICE de un producto a vender se ajusta a lo establecido en la Ley de Equilibrio para las Finanzas Públicas?			

¿La entidad cumple con los plazos establecidos por la Administración Tributaria para la declaración y pago del ICE?			
IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS			
¿Cuáles son las principales transacciones que gravan ISD dentro de la entidad?			
¿Actualmente la entidad tiene de un crédito tributario en pagos por concepto de ISD en importaciones?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.7.2 Ejecución de la Auditoría

4.2.7.2.1 Papeles de Trabajo

Son todas aquellas cédulas y documentos que son elaborados por el Auditor u obtenidos por él durante el transcurso de cada una de las fases del examen, son la evidencia de los análisis, comprobaciones, verificaciones, interpretaciones, etc., en que se fundamenta el Contador Público, para dar sus opiniones y juicios sobre el sistema de información examinado.

Los papeles de trabajo son una herramienta que permiten al auditor dejar constancia de los procedimientos que se han seguido dentro de la empresa, además de aportar con información necesaria para la toma de decisiones futuras.

4.2.7.2.2 Área de Efectivo

4.2.7.2.2.1 A Sumaria de Efectivo y Equivalentes de Efectivo

COMPañÍA ABC S.A.													A	
CEDULA SUMARIA DE:		CUENTA:	31-12-X1									Iniciales	Fecha	Firma
		EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO										Elaboro		
AUDITORIA DEL		1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X1										Reviso		
												Superviso		
Cuenta	Descripción	Saldo al	Movimientos del Ejercicio		Saldo al	Índice	VARIACION	%	Ajustes		Saldo	Reclasificación		Saldo Final
		31-dic-12	Debe	Haber	31-dic-13				Debe	Haber	Ajustado	Debe	Haber	Auditoria
1-1-01	CAJA	30.000,00	-	-	30.000,00	A - 1	0,00	0,0000%	0	0	30.000,00	0	0	30.000,00
1-1-02	BANCOS	632.302,55	-	-	632.302,55	A - 2	0,00	0,0000%	0	0	632.302,55	0	0	632.302,55
	TOTALES	662.302,55	-	-	662.302,55		-	0,0000%	-	-	662.302,55	-	-	662.302,55

Ilustración 9 Papel de Trabajo A Sumaria

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.2.2.3 A-3 Conciliaciones Bancarias

COMPañÍA ABC S.A.

A - 3

CEDULA CUENTA: 31-12-X1
 CONCILIACION EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO
 N BANCARIA 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X1

	Iniciales	Fecha	Firma
Elaboro			
Reviso			
Superviso			

Banco donde se posee la cuenta _____
 Oficina _____
 Ciudad _____

Tipo de cuenta
 Corriente _____
 de Ahorros _____

Número de la cuenta _____

Fecha de Corte en la que se efectúa la conciliación _____

Saldo según libros			XXXX
Menos: Cheques girados y entregados pero pendientes de cobro ante la entidad bancaria			
Beneficiario	No. Cheque	Fecha en que se giró (según contabilidad)	Valor
			\$ -
Mas: Notas crédito bancarias que figuran en los extractos aumentando el saldo en extracto pero que todavía se hallan pendientes de registrar en la c			
Concepto	Fecha en que apareció en el extracto	Valor	Pueden ser por : Consignaciones nacionales de los clientes; o por Intereses a favor ganados en la cuenta; o por traslados de dinero desde otras cuentas; o por un préstamo desembolsado por el banco, etc
			\$ -
Menos: Notas débito bancarias que figuran en los extractos disminuyendo el saldo en extracto pero que todavía se hallan pendientes de registrar en la c			
Concepto	Fecha en que apareció en el extracto	Valor	Pueden ser por : Gastos comisiones bancarias, o por impuesto del 4xmil, o por cobros automaticos de cuotas de creditos con el banco, etc
			\$ -
Total Saldo según Extracto			\$ -

Ilustración 11 Papel de Trabajo A3 Conciliación Bancaria

Fuente: Autores
 Elaborado: Autores

4.2.3 Área de Inventario

4.2.3.1 B-1 Sumaria de Inventario

COMPAÑÍA ABC S.A.									B-1
CEDULA SUMARIA DE:		CUENTA:	31-12-X1				Iniciales	Fecha	Firma
		INVENTARIO				Elaboro			
AUDITORIA DEL		1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X1					Reviso		
						Superviso			
CODIGO	CUENTA	Ref	31/12/20X1			31/12/20X0	Ref		
TOTAL DE INVENTARIOS			\$			\$			

Ilustración 12 Papel de trabajo B-1 Sumaria de Inventario

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

CAPÍTULO 5: EVIDENCIA EMPÍRICA

5.1 Introducción

Este capítulo contiene los análisis estadísticos multivariados con los cuales lograremos descubrir cuáles son los contribuyentes más representativos de este sector y para ello nos vamos a basar en cuatro análisis multivariados los cuales son: Análisis Clúster, Análisis Factorial, Análisis de Componentes Principales y Análisis Discriminante. Junto a estos análisis se desarrollará el modelo de regresión logística. Estos análisis se los realizará en el programa IBM SPSS Statistics 24.

5.2 Analisis Cluster

También llamado análisis de conglomerados es un análisis mediante el uso de técnicas multivariantes se clasificará a un conjunto de empresas en grupos con similares características. Para una buena clasificación tendremos en cuenta los siguientes criterios:

- a) Buena selección de las variables que nos van a describir a los individuos.
- b) Utilizar adecuadamente un criterio de similiaridad.
- c) Seleccionar adecuadamente el algoritmo de clasificación.

Casos					
Válido		Perdidos		Total	
N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
5	100,0	0	,0	5	100,0

Tabla 64: Resumen de procesamiento de casos

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

5.2.1 Matriz de distancias

EMPRESAS – CASOS	CORRELACIÓN ENTRE VECTORES DE VALORES				
	1:PROTISA	2:OTELO	3:KIMBERLY	4:ZAIMELLA	5:FAMILIA
1:PROTISA	1,000	,222	-,285	-,664	-,382
2:OTELO	,222	1,000	-,430	-,402	-,541
3:KIMBERLY	-,285	-,430	1,000	,321	-,331
4:ZAIMELLA	-,664	-,402	,321	1,000	,079
5:FAMILIA	-,382	-,541	-,331	,079	1,000

Tabla 65: Matriz de distancias

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Es una matriz cuadrada, es decir la misma cantidad de filas y columnas, además que su diagonal es la misma; con esta matriz de distancias podemos conocer que observaciones son más parecidas.

5.2.2 Vinculación entre centroides

Etapa	Conglomerado que se combina		Coeficientes	Etapa en la que el conglomerado aparece por primera vez		Próxima etapa
	Conglomerado	Conglomerado		Conglomerado	Conglomerado	
	1	2		1	2	
1	Kimberly Clark	Zaimella	,321	0	0	3
2	Protisa	Otelo & Fabell	,222	0	0	4
3	Kimberly Clark	Familia	-,206	1	0	4
4	Protisa	3	-,514	2	3	0

Tabla 66: Historial de conglomeración

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Mediante este método podemos observar como en cada etapa los conglomerados se combinan quedando de la siguiente forma:

Etapa 1: Se combina Kimberly Clark con Zaimella del Ecuador.

Etapa 2: Se combina Productos Tissue del Ecuador con Otelos y Fabell.

Etapa 3: Se combina Kimberly Clark con Familia Sancela del Ecuador.

Etapa 4: Por último se combina Productos Tissue del Ecuador con Kimberly Clark.

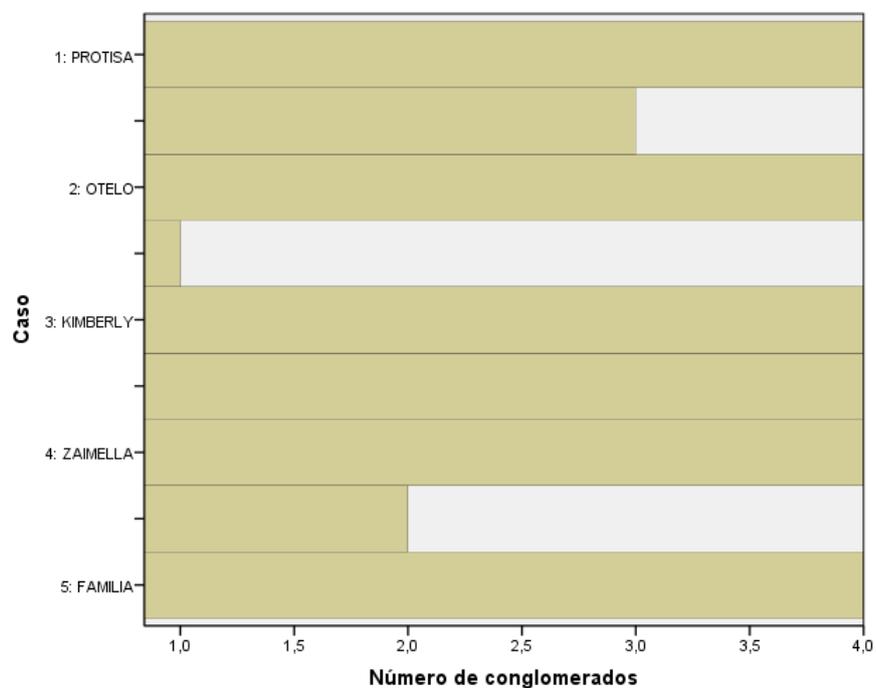


Ilustración 13: Gráfico de témpanos

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

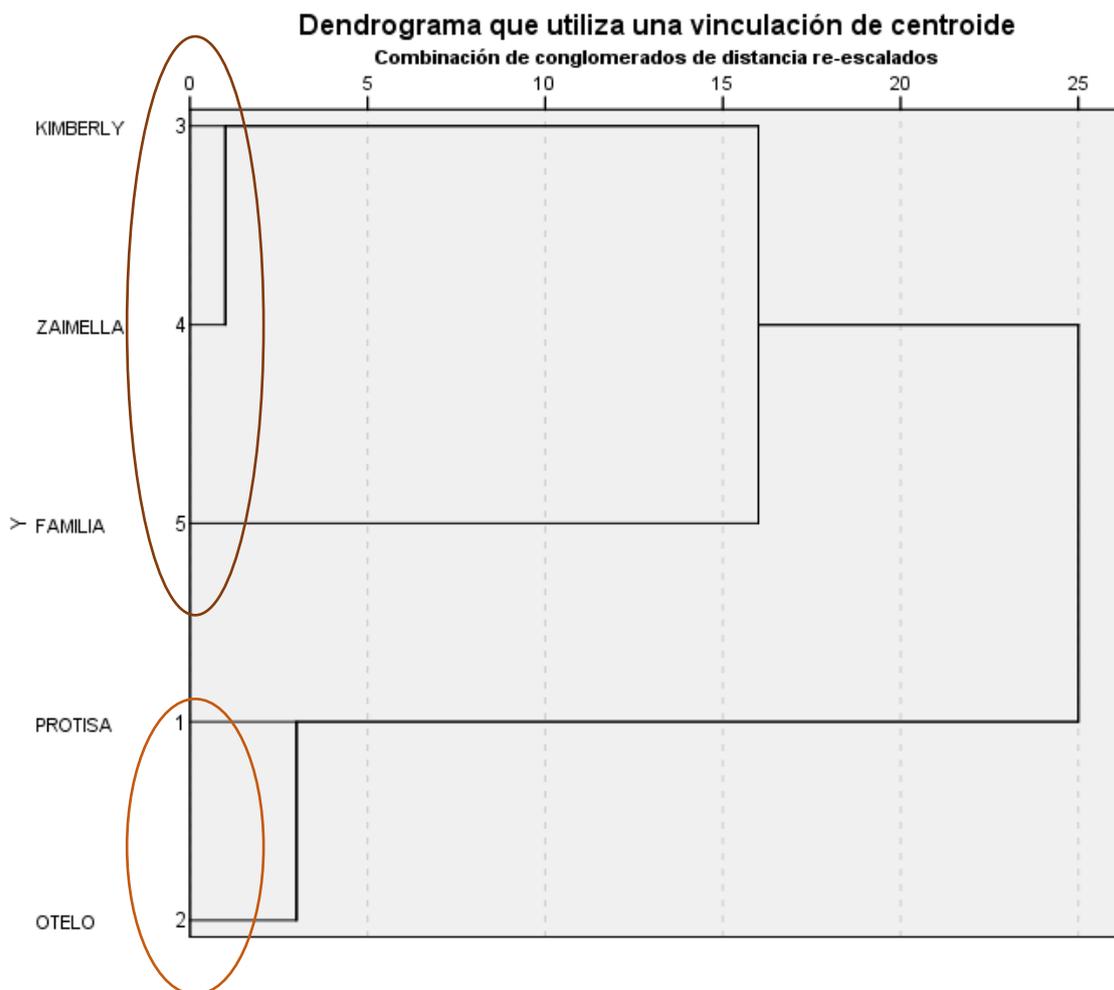


Ilustración 14: Dendograma

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

5.2.3 Conclusión

Mediante el dendrograma podemos observar cómo se agrupan las diferentes empresas de acuerdo a la similitud en los datos de los indicadores.

EMPRESAS	
GRUPO 1	OTELO Y FABELL S.A. PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A.
GRUPO 2	KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A. ZAIMELLA DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR

Tabla 67: Conglomeración de empresas

5.3 Analisis factorial

Es una técnica estadística que tiene por objetivo reducir los datos usados para explicar las correlaciones entre las variables observadas.

Componente	Auto valores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción			Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	10,421	47,368	47,368	10,421	47,368	47,368	8,799	39,994	39,994
2	6,214	28,245	75,613	6,214	28,245	75,613	6,226	28,299	68,293
3	3,919	17,814	93,427	3,919	17,814	93,427	4,074	18,520	86,812
4	1,446	6,573	100,000	1,446	6,573	100,000	2,901	13,188	100,000
5	2,878E-15	1,308E-14	100,000						
6	1,390E-15	6,317E-15	100,000						
7	7,541E-16	3,428E-15	100,000						
8	4,591E-16	2,087E-15	100,000						
9	3,702E-16	1,683E-15	100,000						
10	2,733E-16	1,242E-15	100,000						
11	2,237E-16	1,017E-15	100,000						
12	1,558E-16	7,080E-16	100,000						
13	5,663E-17	2,574E-16	100,000						
14	-4,893E-17	-2,224E-16	100,000						
15	-1,030E-16	-4,681E-16	100,000						
16	-1,608E-16	-7,310E-16	100,000						
17	-2,113E-16	-9,606E-16	100,000						
18	-3,149E-16	-1,431E-15	100,000						
19	-3,412E-16	-1,551E-15	100,000						
20	-4,014E-16	-1,825E-15	100,000						
21	-6,455E-16	-2,934E-15	100,000						
22	-7,767E-16	-3,530E-15	100,000						

Tabla 68: Varianza total explicada

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Se puede observar que con solo cuatro componentes (indicadores) se puede explicar el 100% de la varianza total de todas las variables.

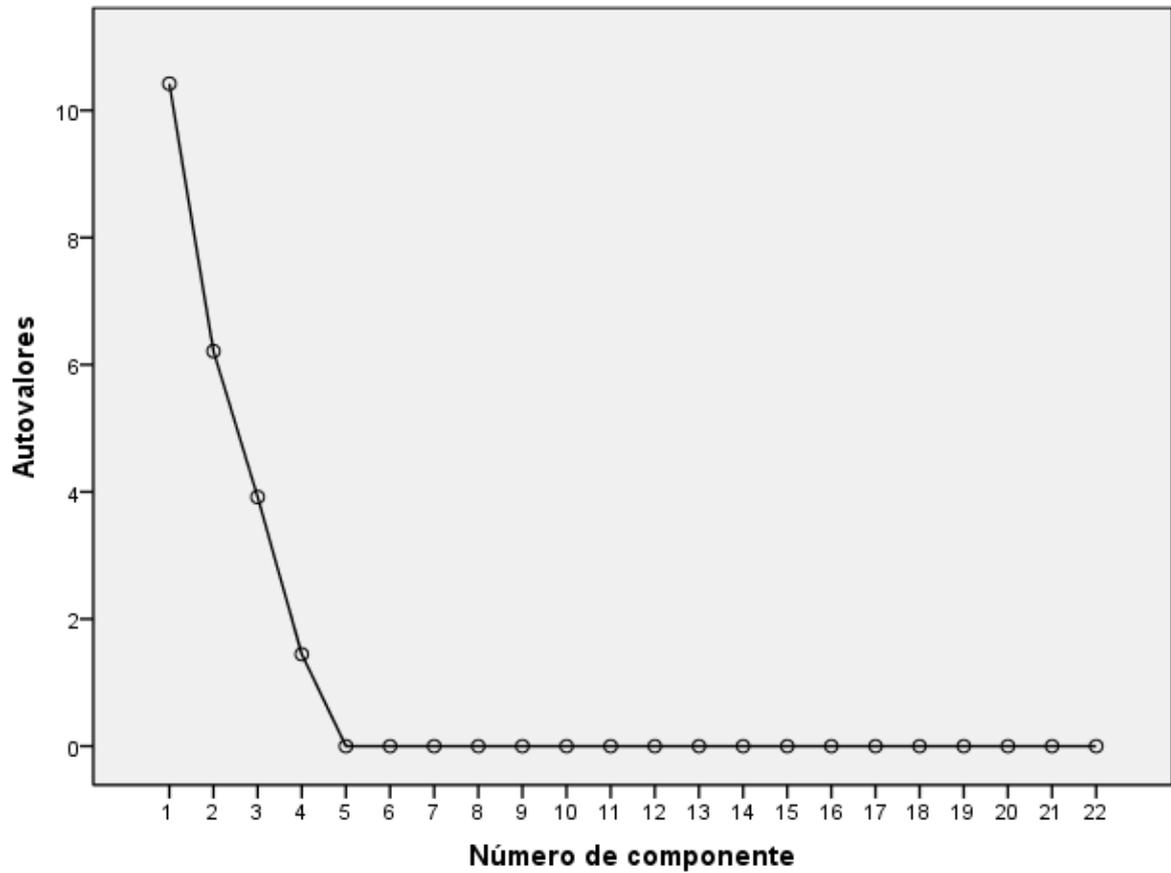


Ilustración 15: Gráfico de sedimentación

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Este gráfico de sedimentación muestra como en la cuarta componente se puede evaluar visualmente cuáles factores explican la mayor parte de la variabilidad de los datos.

5.4 Análisis de componentes principales

Varianza total explicada

Componente	Autovalores iniciales			Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción			Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación		
	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado	Total	% de la varianza	% acumulado
1	10,421	47,368	47,368	10,421	47,368	47,368	9,986	45,392	45,392
2	6,214	28,245	75,613	6,214	28,245	75,613	6,649	30,221	75,613
3	3,919	17,814	93,427						
4	1,446	6,573	100						
5	2,88E-15	1,31E-14	100						
6	1,39E-15	6,32E-15	100						
7	7,54E-16	3,43E-15	100						
8	4,59E-16	2,09E-15	100						
9	3,70E-16	1,68E-15	100						
10	2,73E-16	1,24E-15	100						
11	2,24E-16	1,02E-15	100						
12	1,56E-16	7,08E-16	100						
13	5,66E-17	2,57E-16	100						
14	-4,89E-17	-2,22E-16	100						
15	-1,03E-16	-4,68E-16	100						
16	-1,61E-16	-7,31E-16	100						
17	-2,11E-16	-9,61E-16	100						
18	-3,15E-16	-1,43E-15	100						
19	-3,41E-16	-1,55E-15	100						
20	-4,01E-16	-1,83E-15	100						
21	-6,46E-16	-2,93E-15	100						
22	-7,77E-16	-3,53E-15	100						

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Tabla 69: Varianza total explicada

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Esta tabla indica que con dos variables o componentes (indicadores) se puede explicar el 75,6% de las varianzas de todos los indicadores.

Matriz de componentes rotados

C	Componente	
	1	2
LIQUIDEZ CORRIENTE	,391	-,903
PRUEBA ÁCIDA	,480	-,841
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	-,386	,916
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	-,277	,937
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	-,524	-,801
APALANCAMIENTO	-,277	,937
ROTACION DE CARTERA	,806	-,388
ROTACION DE ACTIVO FIJO	,717	,049
ROTACION DE VENTA	,943	,181
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	-,798	,224
PERIODO MEDIO DE PAGO	-,840	,077
IMPACTO GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	,001	-,364
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	-,421	,355
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO DU PONT	,972	,216
MARGEN BRUTO	,669	-,023
MARGEN OPERACIONAL	-,317	-,141
RENTABILIDAD NETA DE VENTAS (MARGEN NETO)	,955	,274
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	,852	,500
RENTABILIDAD FINANCIERA	,825	-,240
TASA DE IMPUESTO EFECTIVA	,809	,539
INDICE DE CREDITO TRIBUTARIO	-,749	-,344
ANTICIPO IR	-,926	-,311

Tabla 70: Matriz de componentes rotados

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

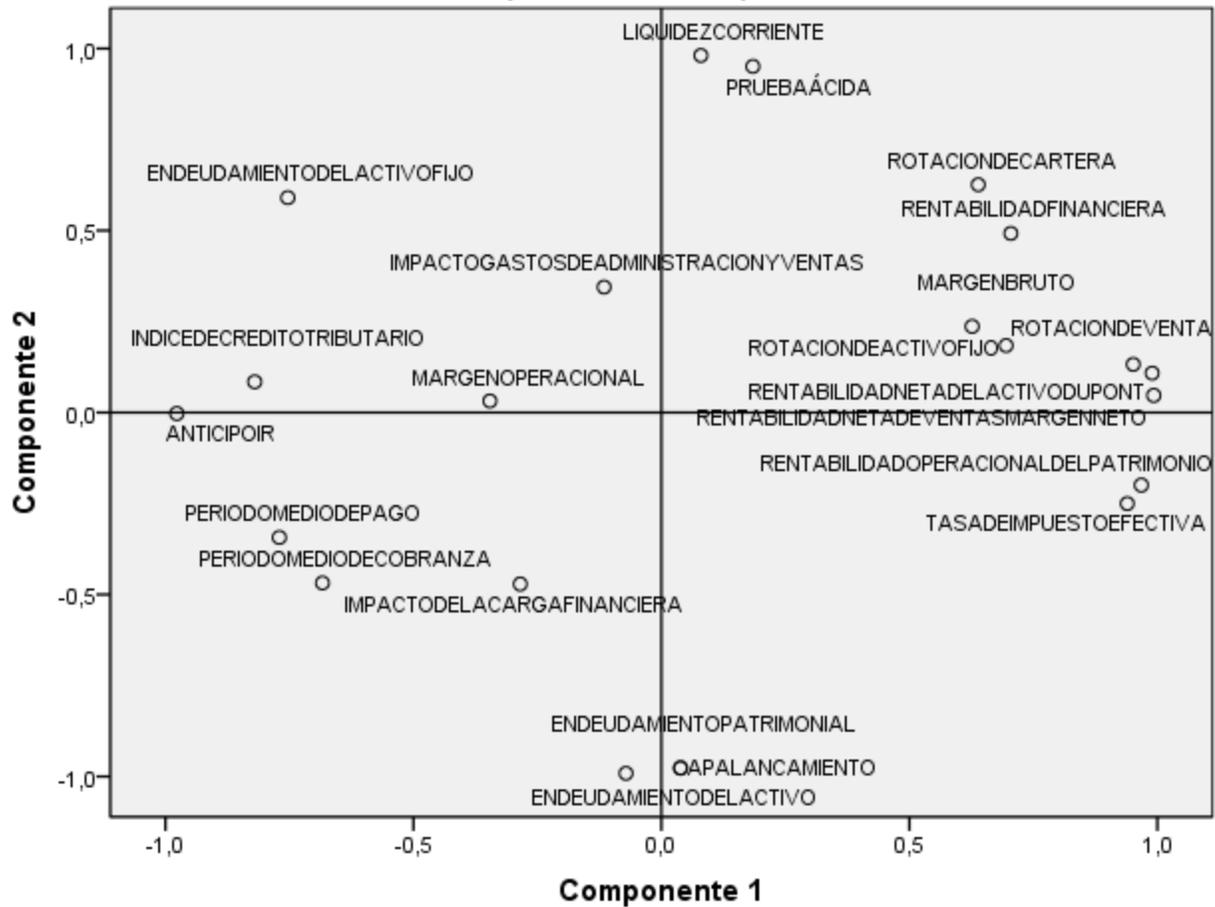
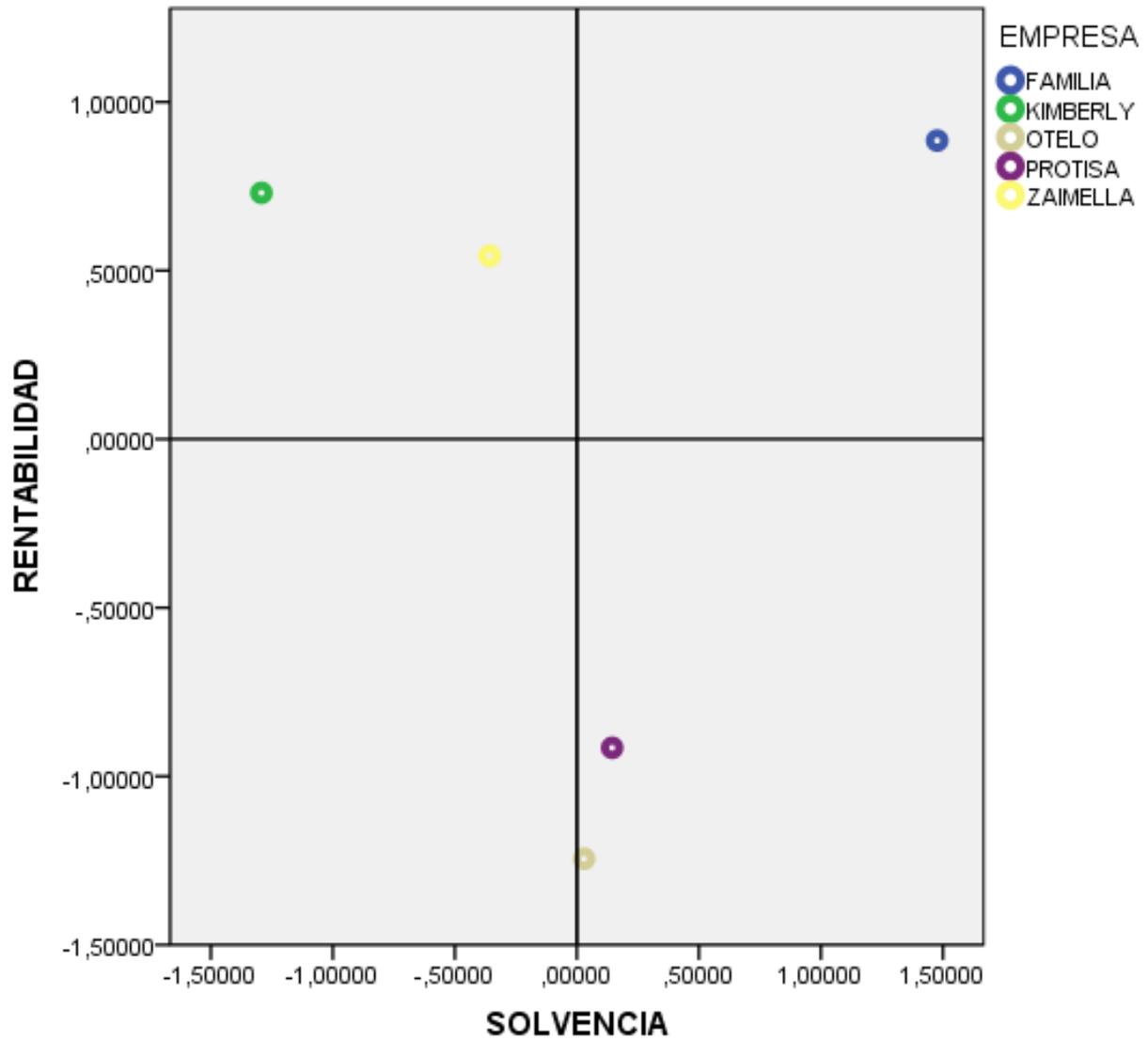


Ilustración 16: Gráfico de componentes de espacio rotados

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores



Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

5.5 DISCRIMINANTE

Es una técnica estadística multivariante, su objetivo es describir las diferencias significativas que se puedan observar si existen y si existen tales diferencias se expliquen en qué sentido y proporción se dan.

Además, crea un modelo predictivo para saber si pertenece a un grupo determinado previamente.

La forma en que se clasifica estas empresas es dependiendo su grado de riesgo clasificados de la siguiente manera:

EMPRESAS	TIPO	VARIABLE
PROTISA	RIESGOSA	1
OTELO	RIESGOSA	1
KIMBERLY	NO RIESGOSA	0
ZAIMELLA	NO RIESGOSA	0
FAMILIA	NO RIESGOSA	0

Tabla 71:

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Casos sin ponderar		N	Porcentaje
Válido		5	100,0
Excluido	Códigos de grupo perdidos o fuera de rango	0	,0
	Como mínimo, falta una variable discriminatoria	0	,0
	Faltan ambos códigos de grupo, los perdidos o los que están fuera de rango y, como mínimo, una variable discriminatoria	0	,0
	Total	0	,0
Total		5	100,0

Tabla 72: Resumen de procesamiento de casos de análisis

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Para este análisis se han incluido el 100% de las variables sin excluir variable alguna.

TIPO		Media	Desviación estándar	N válido (por lista)	
				No ponderados	Ponderados
No riesgosa	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO DU PONT	,132445523000	,019628223000	3	3,000
	APALANCAMIENTO	1,696036396000	,330225761000	3	3,000
Riesgosa	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO DU PONT	,005382054200	,004549198820	2	2,000
	APALANCAMIENTO	1,653074264000	,035219169600	2	2,000
Total	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO DU PONT	,081620135200	,071002428600	5	5,000
	APALANCAMIENTO	1,678851543000	,235347291000	5	5,000

Tabla 73: Estadísticas de grupo

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

En esta tabla se puede observar los dos grupos que se forman según los indicadores seleccionados, además nos damos cuenta como las compañías riesgosas tienen una media más baja en su rentabilidad y en su apalancamiento, comparadas con las no riesgosas.

RESUMEN DE LAS FUNCIONES CANÓNICAS DISCRIMINANTES

Función	Autovalor	% de varianza	% acumulado	Correlación canónica
1	96,522 ^a	100,0	100,0	,995

Tabla 74: Autovalores

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Se origina una función la cual explica el 100% de todas las variables y también indica que tiene una fuerte correlación (99,5%), entonces podemos concluir como estos datos seleccionados pueden predecir y discriminar correctamente los grupos.

Prueba de funciones	Lambda de Wilks	Chi-cuadrado	gl	Sig.
1	,010	9,160	2	,010

Tabla 75: Lambda de Wilks

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

La función que se forma tienen un grado de significancia del 1% y al ser menos del 5% significa que la función modelo que se forma es muy buena y predice en su totalidad los posibles eventos.

	Función
	1
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO DU PONT	120,146
APALANCAMIENTO	6,234
(Constante)	-20,273

Tabla 76: Coeficientes de la función discriminante canónica

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los coeficientes que forman esta función lineal logística están determinados en esta tabla, la cual tiene la siguiente forma: $F(x) = C_1X_1 + C_2X_2 + C_3$; donde $F(x)$ es la variable dependiente, las x son los indicadores y las C son las constantes.

La función determinada tiene la siguiente forma: $F(x) = 120,1464x_1 + 6,234x_2 - 20,273$

Tabla 77: Resumen de proceso de clasificación

Procesado		5
Excluido	Códigos de grupo perdidos o fuera de rango	0
	Como mínimo, falta una variable discriminadora	0
Utilizado en resultado		5

Tabla 78: Resumen de proceso de clasificación

Fuente: Datos de Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

En esta última tabla se pueden apreciar la clasificación de las empresas en riesgosas y no riesgosas; podemos ver como existen tres empresas no riesgosas y dos empresas riesgosas, dando un total de cinco empresas.

5.6 Análisis de regresión logística

En la presente investigación se desea realizar un análisis de las empresas las cuales pueden tener o no un riesgo de acuerdo a los indicadores financieros, para así tener una decisión óptima con respecto a estas empresas que se pondrán en el proyecto.

5.6.1 Criterios:

- Liquidez corriente
- Prueba ácida
- Endeudamiento del activo
- Endeudamiento patrimonial
- Apalancamiento
- Rotación de cartera

Esta regresión se utiliza para analizar problemas de la vida real en los cuales están involucradas una o más variable categórica e independiente ya que el resultado se mide en base a una variable dicotómica que toma dos resultados posibles éxitos (1) o fracaso(0). También puede ser usada para estimar la probabilidad de aparición de cada una de las posibilidades de un suceso con más de dos categorías (politómico).

En la regresión logística, la variable dependiente es binaria o dicótoma, es decir contiene solamente los datos cifrados como 1 (riesgosa) o 0 (no riesgosa), con ella se utiliza un modelo matemático, la transformación logit, para predecir el comportamiento de la variable dependiente. Se utilizará el método de regresión logística dado los valores de las variables independientes, estimar la probabilidad de que ocurra el evento, también se puede evaluar que cada variable independiente tiene sobre la respuesta en forma de OR.

Para construir el modelo de regresión logística se necesita lo siguiente:

- Conjunto de variables interdependientes o predictores
- Una variable de respuesta dicotómica

5.6.2 Modelo Matemático

El OR (odds ratio) es parecido al riesgo relativo que corresponde al cociente de la probabilidad de que aparezca un suceso cuando el factor está presente dividido por la probabilidad de que aparezca un suceso cuando el factor no está presente.

Si en la ecuación de regresión se tiene un factor dicotómico, el coeficiente b de la ecuación para el factor dicotómico está directamente relacionado con el OR de la presencia o no presencia del factor.

El $OR = \exp(b)$ es una medida que cuantifica el riesgo que representa poseer el factor correspondiente respecto a no poseerlo.

Ejemplo:

Sea $p(x)$ la probabilidad de éxito cuando el valor de la variable predictora es x .

Entonces será:

$$p(x) = \frac{1}{1 + e^{-\beta_0 + \beta_1 x_1 + \dots + \beta_i x_i}}$$

Ecuación 7: Ecuación de probabilidad de éxito

$$e^{-\beta_0 + \beta_1 x_1 + \dots + \beta_i x_i} = \frac{p(x)}{1 - p(x)}$$

$\frac{p(x)}{1 - p(x)}$ Son los odds de éxitos del modelo.

Estos odds u ODS me permitirían escoger una solución óptima para la toma de decisiones en cualquier escenario que se proponga.

5.6.3 Modelo

	Estimate	Std. Error	z value	Pr(> z)
(Intercept)	0.14873	100.695	0.148	0.883
KIMBERLY	0.08229	125.551	0.066	0.948
OTELO	0.12053	125.145	0.096	0.923
PROTISA	0.08815	125.635	0.070	0.944
ZAIMELLA	0.10600	125.435	0.085	0.933

Tabla 79: Resumen del modelo

Se puede observar que las variables son significativas con respecto a los valores p lo cual nos indica que existe evidencia estadística para poder afirmar que la hipótesis nula de que los

no tengan significancia para el modelo se rechaza por lo menos en la gran parte de las variables de interés.

En la desviación se observa un valor alto con respecto al AIC lo cual nos indicaría que el modelo podría ser bueno, para poder modelar nuestros datos y tomar decisiones.

5.6.4 Principales supuestos

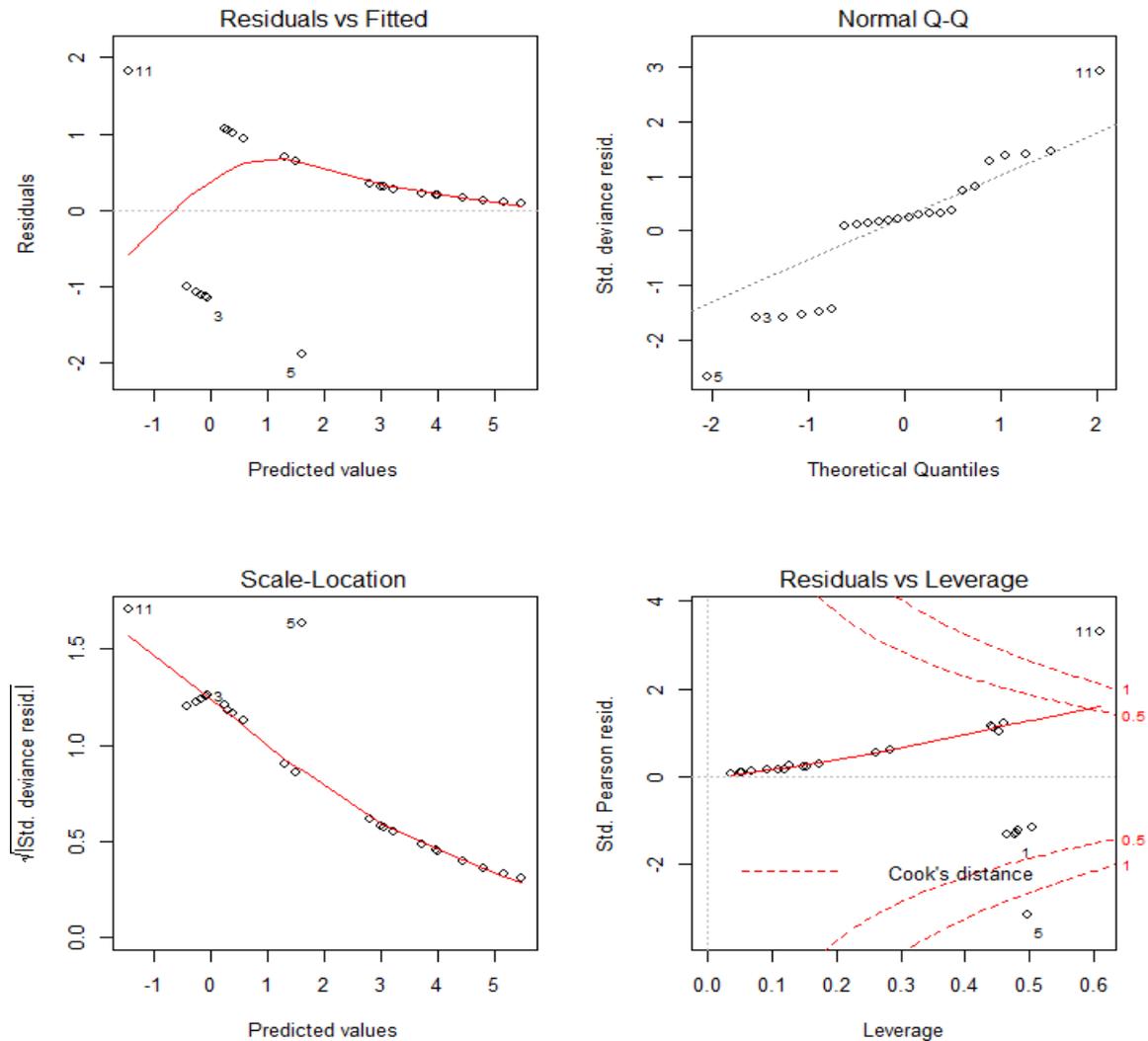


Ilustración 17: Gráfico de valores residuales vs ajustados y valores normales

Se observa que el modelo tiene un ajuste bueno con respecto a grafica de normalidad los datos pueden seguir una distribución normal, en la parte de la heterocedasticidad se observa que no tienen un patrón aleatorio por lo que se puede hacer un análisis para borrar ese problema ya que

las covariables pueden tener problemas, los errores de los datos siguen una distribución dada hipotética en la gráfica 1 se observa aquello.

5.6.5 Cálculo de los adds

Matriz de confusiones

En esta matriz binaria se toma en cuenta que los valores de x_i que para el modelo de regresión logística significa que estos valores son los binarios si una empresa es elegida o no 1 o 0 expresión binaria.

KIMBERLY	OTELO	PROTISA	ZAIMELLA	FAMILIA
1	0	0	0	0
0	1	0	0	0
0	0	1	0	0
0	0	0	1	0
0	0	0	0	1

Tabla 80: Cálculo de los adds

5.6.6 Modelo Logit

La función de regresión logística binomial tiene la siguiente forma:

$$p(x) = e^{-\beta_0 + \beta_1 x_1 + \dots + \beta_i x_i}$$

Ecuación 8: Ecuación de regresión logística

Con la fórmula propuesta anteriormente obtendremos los valores $p(x)$ que son las probabilidades de que sean riesgosas

EMPRESAS	$p(x)$	$1 - p(x)$	$\frac{p(x)}{1 - p(x)}$
KIMBERLY	0,935719057	0,06428094	14,55%
OTELO	0,972193909	0,02780609	34,96%
PROTISA	0,941218469	0,05878153	16,0%
ZAIMELLA	0,958170061	0,04182994	22,9%
FAMILIA	0,54098	0,0387	18,0%

Tabla 81: Valores según modelo logit

Se puede observar que las posibilidades de que una empresa sea riesgosa son relativas, con respecto a los cálculos existen empresas como Kimberly Clark que tienen un 14% de que sea riesgosa, pero Otelos & Fabell al parecer si tiene un riesgo muy alto de 35% siendo esta empresa la más riesgosa entre las cinco escogidas para este proyecto.

CAPÍTULO 6: CONCLUSIONES

Las empresas seleccionadas para este análisis demuestran un escenario favorable con el paso del tiempo, siendo rentables tal como podemos observar en los respectivos análisis tanto financieros como estadísticos. El aumentar impuestos a las importaciones provocó un aumento de costos en su producción, pero a pesar de aquello no bajó su producción o nivel de ventas ya que son productos necesarios para el aseo y cuidado personal.

Algunos puntos que se pueden concluir son los siguientes:

- Estas empresas seleccionadas son todas contribuyentes especiales y tres de ellas tienen su casa matriz fuera del territorio ecuatoriano.
- Con el análisis de indicadores financieros obtuvimos un conocimiento numérico de cómo se encuentra el sector y podemos decir que estos indicadores están de acuerdo al promedio.
- Como todas estas compañías superan el \$1.000.000,00 en su cuenta de activos, están obligadas a ser auditadas, motivo por el cual reduce el riesgo de un posible evento que puede derivar en omisión de información o en fraude.
- Estas compañías se acogen a las normas internacionales de contabilidad y a las normas y leyes ecuatorianas.
- Las compañías no tienen obligaciones pendientes con la superintendencia de compañías, valores y seguros tampoco con el SRI.
- En el análisis estadístico discriminante obtuvimos que de las cinco compañías seleccionadas, dos de ellas tienden a ser riesgosas, siendo Otelo y Fabell la que presenta mayor tendencia.
- Con el modelo de regresión logística confirmamos lo demostrado con el análisis discriminante: la compañía Otelo, a pesar de tener un porcentaje de ser riesgosa algo bajo (35%) es la más propensa a ser riesgosa.

CAPÍTULO 7: RECOMENDACIONES

Para las empresas que pertenecen a este sector se recomienda evaluar continuamente su control interno y cumplir con las observaciones dadas en los informes de auditoría.

Para los organismos de control recomendamos lo siguiente:

- La selección de las empresas a ser evaluadas se debe basar en los modelos estadísticos propuestos en el capítulo 5, de esta manera se seleccionan las empresas más riesgosas o aquellas que tienden a ser riesgosas y empezar la revisión con estas.
- Utilizar papeles de trabajo que sean acorde a las actividades que realiza la empresa y no papeles de trabajo estándar.
- Revisar que la información contable y tributaria esté de acuerdo a los lineamientos de las normas respectivas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

(s.f.). *Diario el Telegrafo*.

CAN. (2013). DESICION 706. *ARMONIZACION DE LEGISLACIONES ES MATERIA DE PRODUCTOS DE HIGIENE DOMESTICA Y PRODUCTOS ABSORBENTES DE HIGIENE PERSONAL*.

COPCI. (2016). *Codigo organico de la produccion, comercio e inversiones*.

Economicos, I. (s.f.). Obtenido de

<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20677>

Ecuador, A. d. (s.f.). *Servicio Nacional de Aduana del Ecuador*. Obtenido de

https://www.aduana.gob.ec/pro/to_import.action

Ecuador, B. C. (s.f.). Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

El sector orientado a la higiene y cuidado se fortalece. (2012). *LIDERES*, 1.

FayerWayer. (s.f.).

INEN. (2012). NTE INEN 2040 . *PRODUCTOS ABSORBENTES DESECHABLES. PAÑALES PARA INFANTES* .

INEN. (2015). NTE INEN 1430 . *PAPEL HIGIENICO*.

Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril de 2016. (2016).

Naranjo, P. &. (2016). Estimacion de la tasa de descuento mediante el metodo del "CAPM".

PROECUADOR. (2016). Analisis Sectorial . *Pañales para bebe y adultos*.

Registro Oficial . (s.f.). *Registro Oficial* . Obtenido de Resolución NAC-DGERCGC15-00003236 (Registro Oficial 665, 8-I-2016): <https://www.registroficial.gob.ec/>

REGISTRO OFICIAL. (s.f.). *Registro oficial*. Obtenido de <https://www.registroficial.gob.ec/>

Salmón, E. B. (s.f.). Obtenido de <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-capm-un-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros>

SRI. (2015). Regimen Precios de Transferencia.

SRI. (s.f.). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. (Art 9).

SRI. (s.f.). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. (Art. 6-A (...)).

SRI. (s.f.). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. (Art. 6-A (...)).

SRI. (s.f.). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. (Art. 61).

SRI. (s.f.). *Ley Organica de Regimen Tributario Interno Cap. Innum. Credito Tributario Generado en pagos de ISD aplicable a Impuesto a la renta.* Obtenido de SRI.gob.ec.

SRI. (s.f.). Ley reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador. (Art. 162).

SRI. (s.f.). Reglamento a la aplicación de la LORTI. (Art. 46).

SRI. (s.f.). Reglamento para la aplicación de la LORTI. (Art. 30).

SRI. (s.f.). Reglamento para la aplicación de la LORTI. (Art. 28).

SRI. (s.f.). Reglamento para la aplicación de la LORTI. (Art. 4).

SRI. (s.f.). Reglamento para la Aplicación de la LORTI. (Art 158).

SRI. (s.f.). Reglamento para la aplicación del ISD. (Art. 6).

ANEXOS

Anexo 1

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015

Activos

Activo Corriente

Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	17.312.643
Cuentas Y Documentos Por Cobrar Corrientes	22.255.140
(-) Deterioro Acumulado Del Valor De Cuentas Y Documentos Por Cobrar Comerciales Por Incobrabilidad (Provisiones Para Créditos Incobrables)	-147.584
Otras Cuentas Y Documentos Por Cobrar Corrientes	270.866
(-) Deterioro Acumulado Del Valor De Cuentas Y Documentos Por Cobrar Comerciales Por Incobrabilidad (Provisiones Para Créditos Incobrables)	-7.967
Activos Por Impuestos Corrientes	190.369
Inventarios	24.155.369
Gastos Pagados Por Anticipado	63.503
Otros Activos Corrientes	192.856

Total Activos Corrientes **64.285.194**

Activos No Corrientes

Propiedades, Planta Y Equipo	39.060.021
Otras Cuentas Y Documentos No Corrientes	73.893

Total De Activos No Corrientes **39.133.914**

Total De Activos **103.419.108**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Pasivos**Pasivos Corrientes**

Cuentas Y Documentos Por Pagar Corrientes	11.445.824
Otras Cuentas Y Documentos Por Pagar Corrientes	1.273.069
Impuesto A La Renta Por Pagar Del Ejercicio	5.645.526
Participación A Trabajadores Por Pagar	3.988.382
Obligaciones Con El Iess	221.688
Otros Pasivos Corrientes Por Beneficios A Empleados	1.068.942
Otros Pasivos Corrientes - Otros	549.910

Total Pasivos Corrientes **24.193.341**

Pasivos No Corrientes

Reserva Por Donaciones pasivo Por Impuesto A La Renta Diferido	464.997
Jubilación Patronal	2.495.444
Desahucio	855.276
Otros Pasivos	5.114

Total Pasivos No Corrientes **3.820.830**

Total Pasivos **28.014.172**

Patrimonio

Capital Suscrito Y/O Asignado	32.419.695
Reserva Legal	5.717.591
Reserva Facultativa	163
Utilidades Acumuladas De Ejercicios Anteriores	15.031.510
Resultados Acumulados Provenientes De La Adopción Por Primera Vez De Las NIIF	6.194.985
Utilidad Del Ejercicio	16.040.992

Total Patrimonio **75.404.937**

Total Pasivo Y Patrimonio **103.419.108**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado de Resultado Integral

Al 31 de Diciembre de 2015

Ventas	168.579.320
Otros Ingresos	644.812
Total De Ingreso	169.224.132
Costo de Ventas	104.583.534
Gastos administrativos, ventas	38.051.381,93
Utilidad Del Ejercicio	26.589.216
(-) 15% Participación Trabajadores	3.988.382
(+) Gastos No Deducibles Locales	5.815.977,55
(+) Gastos No Deducibles Del Exterior	8.649.487,61
(-)Reversión Por Valor Neto Realizable De Inventarios	40.738,36
Generación De Diferencias Temporarias (Impuestos Diferidos) Por Provisiones	755.430,93
Utilidad Gravable	37.780.991
Utilidad A Reinvertir	2.000.000,00
Impuesto A La Renta Por Pagar	5.645.525,84

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Estado De Flujo De Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2015

Flujos De Efectivo Procedentes De (Utilizados En) Actividades De Operación	
Pagos Procedentes De Contratos Mantenedos Para Intermediación O Para Negociar	
Pagos A Y Por Cuenta De Los Empleados	-16.613.075,00
Impuesto A Las Ganancias Pagados	-365.523,00
Otras Entradas (Salidas) De Efectivo	
Flujos De Efectivo Procedentes De (Utilizados En) Actividades De Inversión	
Flujos De Efectivo Procedentes De (Utilizados En) Actividades De Financiación	
Aporte En Efectivo Por Aumento De Capital	
Pago De Prestamos	
Incremento (Disminución) Neto De Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	-9.017.391,00
Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo Al Principio Del Periodo	26.330.034,00
Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo Al Final Del Periodo	17.312.643,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Estado De Cambio En El Patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2015

Capital

Saldo Del Periodo Inmediato Anterior	30.419.695,00
Aumento (Disminución) De Capital Social	2.000.000,00
Saldo Al Final Del Periodo	32.419.695,00

Reserva Legal

Saldo Del Periodo Inmediato Anterior	3.987.878,00
Transferencia De Resultados A Otras Cuentas	1.729.713,00
Otros Cambios	
Saldo Al Final Del Periodo	5.717.591,00

Reserva Facultativa Y Estatutaria

Saldo Del Periodo Inmediato Anterior	163,00
Transferencia De Resultados A Otras Cuentas	
Saldo Al Final Del Periodo	163,00

Ganancias Acumuladas

	15.031.509,00
Saldo Del Periodo Inmediato Anterior	30.761.222,00
Dividendos	-12.000.000,00
Transferencia De Resultados A Otras Cuentas Patrimoniales	-3.729.713,00

Saldo Del Periodo Inmediato Anterior

	6.194.986,00
Otros Cambios	
Saldo Al Final Del Periodo	6.194.986,00

Resultado Integral Total Del Año

	14.489.016,00
Saldo Al Final Del Periodo	14.489.016,00

Ganancia neta del periodo

Resultado integral total del año	14.489.016,00
Saldo al final del periodo	14.489.016,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Anexo 2

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y bancos	5.010.392,00
Cuentas por cobrar	29.157.862,00
Inventarios	29.634.806,00
Activos mantenidos para la venta	1.564.412,00
Otros activos	808.380,00

Total activo corriente 66.175.852,00

Activo no corriente:

Propiedad, planta y equipos, neto	35.044.400,00
Cuentas por cobrar	467.121,00
Otros activos	867.543,00

Total activo no corriente 36.379.064,00

Total activo 102.554.916,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Pasivo y patrimonio**Pasivo corriente:**

Prestamos	9.575.758,00
Cuentas por pagar	30.172.630,00
Impuestos	4.259.201,00
Obligaciones acumuladas	6.029.802,00

Total pasivo corriente 50.037.391,00

Pasivo no corriente:

Provisión por costos de desmantelamiento	2.924.731,00
Beneficios a empleados, largo plazo	1.161.919,00

Total pasivo no corriente 4.086.650,00

Total pasivo 54.124.041,00

Patrimonio:

Capital social	4.357.904,00
Aporte para aumento de capital	342.330,00
Reservas	25.095.643,00
Utilidades acumuladas	18.634.998,00

Total patrimonio 48.430.875,00

Total pasivo y patrimonio 102.554.916,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Ventas de productos	155.811.169,00
Costo de ventas	-101.055.520,00
Utilidad bruta	54.755.649,00
Gasto de ventas	-29.266.984,00
Gasto de administración	-7.132.755,00
Gastos financieros	-
Otros gastos	-895.436,00
Utilidad antes de impuesto a la renta	17.460.474,00
Impuesto a la renta	-5.538.838,00
Utilidad neta y resultado integral	11.921.636,00
Otro resultado integral	
Partidas que no se reclasificaran posteriormente a resultados:	
Nuevas obligaciones por beneficios definidos	281.990,00
Total Resultado Integral del Año	12.203.626,00

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Autores

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.357.904,00	342.330,00	25.753.385,00	13.880.251,00	44.333.870,00
Mas (menos):					
Utilidad				11.921.636,00	11.921.636,00
Transferencias			-646.047,00	646.047,00	-
Otro resultado integral				281.990,00	281.990,00
Baja de activos revaluados			-11.695,00		-11.695,00
Dividendos pagados				-8.094.926,00	-8.094.926,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.357.904,00	342.330,00	25.095.643,00	18.634.998,00	56.537.496,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	154.681.001,00
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	-123.695.222,00
Impuesto a la renta pagado	-3.035.384,00
Otros ingresos y egresos, neto	-895.436,00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>27.054.959,00</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adquisición de propiedad, planta y equipos	-3.037.116,00
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
Nuevos préstamos	13.000.000,00
Pagos de préstamos	-13.143.617,00
Dividendos pagados	-22.202.411,00
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-22.346.028,00</u>
Efectivo en caja y bancos:	
Incremento (disminución) neto durante el año	1.671.815,00
Saldo al comienzo del año	3.338.577,00
Saldos al final del año	<u>5.010.392,00</u>
Transacciones que no generaron movimientos de efectivo	
Transferencias desde propiedades, planta y equipos a activos mantenidos para la venta	1.463.867,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Anexo 3

Zaimella del Ecuador S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015

Activo

Activo Corriente:

Efectivo en caja y banco	3.436.956,00
Deudores comerciales	15.307.789,00
Otras cuentas por cobrar	755.024,00
Inventarios	9.702.568,00
Impuestos por recuperar	1.214.918,00
Gastos pagados por anticipado	89.524,00
	<hr/>

Total activo corriente 30.506.779,00

Activo no corriente:

Otras cuentas por cobrar	67.858,00
Propiedad, planta y equipos, neto	19.591.089,00
Intangibles	318.222,00
Impuesto a la renta diferido	181.417,00
	<hr/>

Total activo no corriente 20.158.586,00

Total activo 50.665.365,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Pasivo y patrimonio**Pasivo corriente:**

Préstamos y obligaciones financieras	6.101.962,00
Acreedores comerciales	8.996.165,00
Otras cuentas por pagar	2.146.677,00
Impuestos por pagar	532.443,00
Beneficios a empleados, corto plazo	1.732.614,00
Total pasivo corriente	19.509.861,00

Pasivo no corriente:

Préstamos y obligaciones financieras	-
Beneficios a empleados, largo plazo	897.260,00
Total pasivo no corriente	897.260,00
Total pasivo	20.407.121,00

Patrimonio:

Capital social	18.034.521,00
Reservas	6.088.900,00
Resultados acumulados, netos	6.134.823,00

Total patrimonio 30.258.244,00

Total pasivo y patrimonio 50.665.365,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Zaimella del Ecuador S.A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Ingresos ordinarios	74.895.891,00
Costo de ventas	-47.057.163,00
Utilidad bruta	<u>27.838.728,00</u>
Gasto de ventas	-13.911.457,00
Gasto de administración	-5.498.105,00
Costos financieros	-580.182,00
Otros ingresos	244.934,00
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>8.093.918,00</u>
Impuesto a la renta	-1.901.402,00
Utilidad neta y resultado integral	<u>6.192.516,00</u>
Otros resultados integrales	
Partidas que no se reclasificaran posteriormente al resultado del periodo	-57693
Resultado integral del año	<u>6.134.823,00</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Zaimella del Ecuador S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	8.523.316,00
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	1.755.307,00
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	4.345.619,00
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	2.422.390,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.014.566,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3.436.956,00</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Zaimella del Ecuador S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Readquisición acciones en tesorería</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	19.872.950,00	-	2.388.411,00	-	5.800.489,00	-	28.061.850,00
Mas (menos):	1.500.000,00	-	-	-	-1.500.000,00	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	6.192.516,00	-	6.192.516,00
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-57.693,00	-57.693,00
Acciones en tesorería	-	3.338.429,00	-	3.338.429,00	-3.338.429,00	-	-3.338.429,00
Apropiación para reserva legal	-	-	362.060,00	-	-362.060,00	-	-
Distribución a los accionistas	-	-	-	-	-600.000,00	-	-600.000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21.372.950,00	3.338.429,00	2.750.471,00	3.338.429,00	6.192.516,00	-57.693,00	30.258.244,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Anexo 4

Productos Tissue del Ecuador S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015

Activo

Activo Corriente:

Efectivo en caja y banco	1.294.726,00
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9.006.521,00
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	429.571,00
Otras cuentas por cobrar	312.624,00
Impuestos por recuperar	4.295.028,00
Inventarios	13.299.106,00
Gastos pagados por anticipado	55.023,00

Total activo corriente 28.692.599,00

Activo no corriente:

Propiedad, planta y equipos, neto	13.302.908,00
Activos intangibles, neto	441.930,00
Activo por impuestos diferido, neto	273.655,00
Otras cuentas por cobrar no corrientes	10.400,00

Total activo no corriente 14.028.893,00

Total activo 42.721.492,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Pasivo y patrimonio**Pasivo corriente:**

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.567.227,00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9.649.505,00
Impuestos por pagar	854.075,00
Beneficios a empleados, corto plazo	671.706,00
Total pasivo corriente	15.742.513,00

Pasivo no corriente:

Provisión por costos de desmantelamiento	623.873,00
Beneficios a empleados, largo plazo	203.181,00
Total pasivo no corriente	827.054,00
Total pasivo	16.569.567,00

Patrimonio:

Capital social	27.000.000,00
Aporte para futuras capitalizaciones	500.000,00
Reserva legal	131.899,00
Déficit acumulado	-1.479.974,00

Total patrimonio 26.151.925,00

Total pasivo y patrimonio 42.721.492,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Productos Tissue del Ecuador S.A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Ventas de productos	52.994.390,00
Costo de ventas	-41.276.322,00
Utilidad bruta	11.718.068,00
Gasto de ventas	-6.610.275,00
Gasto de administración	-3.782.179,00
Gastos financieros	-
Otros gastos	-179.156,00
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.146.458,00
Impuesto a la renta	-756.509,00
Utilidad neta y resultado integral	389.949,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Productos Tissue del Ecuador S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	56.075.000,00
Efectivo recibido de compañías relacionadas	2.002.000,00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-40.561.838,00
Efectivo pagado a compañías relacionadas	-16.193.000,00
Impuesto a la renta pagado	-467.000,00
Otros ingresos y egresos, neto	-42.644,00
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	812.518,00
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adiciones a propiedad, planta y equipos	-852.356,00
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
Aportes de los accionistas	500.000,00
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	460.162,00
Efectivo en caja y bancos:	
Saldo al inicio del año	834.564,00
Saldo al final del año	1.294.726,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Productos Tissue del Ecuador S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>		<u>Total Patrimonio</u>	
				<u>Ajustes de primera adopción</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>		<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.700.000,00	22.300.000,00	101.111,00	821.892,00	-2.661.116,00	-1.839.224,00	25.261.887,00
Mas (menos):							
Aporte de accionistas		500.000,00					
Aumento de capital	22.300.000,00	22.300.000,00					500.000,00
Transferencia a reserva legal							
Véase Nota 15(b)			30.788,00		30.788,00	-30.788,00	
Otros ajustes				89,00		89,00	89,00
Utilidad neta					389.949,00	389.949,00	389.949,00
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27.000.000,00	500.000,00	131.899,00	821.981,00	-2.301.955,00	-1.479.974,00	26.151.925,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Anexo 5

Otelo y Fabell S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015

Activo

Activo Corriente:

Efectivo en caja y banco	1.701.685,27
Activos financieros	13.688.945,16
Activos por impuestos corrientes	2.058.457,37
Inventarios	9.367.515,33
Gastos pagados por anticipado	234.394,75
Total activo corriente	27.050.997,88

Activo no corriente:

Propiedad, planta y equipos, neto	2.781.146,54
Propiedades de Inversión	6.111.610,79
Activos financieros	1.531.136,80
Total activo no corriente	10.423.894,13

Total activo	37.474.892,01
---------------------	----------------------

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Pasivo y patrimonio**Pasivo corriente:**

Cuentas y documentos por pagar	7.644.374,63
Obligaciones con Instituciones Financieras	3.799.574,78
Beneficios a empleados	544.163,89
Ingresos diferidos	1.086.375,75
Otros pasivos corrientes	649.257,86
Total pasivo corriente	13.723.746,91

Pasivo no corriente:

Obligaciones con Instituciones Financieras	379.200,60
Beneficios a empleados, largo	866.130,48
Total pasivo no corriente	1.245.331,08

Total pasivo 14.969.077,99

Patrimonio:

Capital social	3.040.800,00
Aporte para futuras capitalizaciones	2.742.954,33
Reserva legal	83.684,54
Resultados Acumulados	16.131.344,75
Resultado del Ejercicio	507.030,40
Total patrimonio	22.505.814,02

Total pasivo y patrimonio 37.474.892,01

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Otelo y Fabell S.A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Ventas de productos	35.524.512,94
Costo de ventas	-21.767.713,00
Utilidad bruta	13.756.799,94
Otros ingresos	49.086,64
Gasto de administración	-12.591.267,44
Gastos financieros	-375.270,99
Otros gastos	-242.841,80
Utilidad antes de impuesto a la renta	596.506,35
Participación a trabajadores	
Impuesto a la renta	-89.475,95
Utilidad neta y resultado integral	507.030,40

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Otelo y Fabell S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Cobros por Actividades de Operación	35.913.617,30
Pagos por actividades de Operación	-33.440.503,20
Otros ingresos y egresos, neto	-157.491,90
Flujos procedentes (utilizados) en actividades de operación	<u>2.172.513,86</u>

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Adiciones a propiedad, planta y equipos	-187.996,57
Otras entradas (salidas) de efectivo	-622.539,40
Flujos procedentes (utilizados) en actividades de inversión	<u>-810.535,97</u>

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Financiación por préstamos a largo plazo	
Pago de prestamos	-263306,59
Otras entradas (salidas) de efectivo	114.715,41
Flujos procedentes (utilizados) en actividades de financiación	-148.591,18

Incremento (variación) de efectivos y equivalentes al efectivo	1.213.386,71
Efectivos y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	488.298,56
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>1.701.685,27</u>

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Otelo y Fabell S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.040.800,00	2.742.954,33	83.684,54	16.322.415,40	146.340,06	22.336.194,33
Mas (menos):						-
Aumento de capital						-
Aportes futura capitalización						-
Distribución de dividendos						-
Transferencias de resultados a otras cuentas patrimoniales				-191.070,65	-146.340,06	-337.410,71
Otros Cambios					530.284,61	530.284,61
Utilidad neta						-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.040.800,00	2.742.954,33	83.684,54	16.131.344,75	530.284,61	22.529.068,23

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores