



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE CIENCIAS NATURALES Y MATEMÁTICAS**

Proyecto Integrador Titulado:

**ANÁLISIS TRIBUTARIO Y FINANCIERO SECTORIAL
ESTUDIO DE CASO: SECTOR PANIFICADOR DEL PAÍS**

Realizado por:

Rafael Alejandro Jaramillo Sigcho

Francisco Miguel Paredes Asencio

Como requisito para obtener el título:

INGENIERÍA EN AUDITORÍA Y CONTADURÍA PÚBLICA AUTORIZADA

Guayaquil, 2017

DEDICATORIA

Dedico este proyecto de titulación al pilar de mi vida, mi familia.

A mis padres, que confiaron en mis capacidades dándome la oportunidad de estudiar en otra ciudad y en la mejor Universidad del país. Por siempre inculcarme buenos valores, por su apoyo y por el amor que siempre me dieron en toda mi vida. No solo son mis padres, son los mejores amigos que tengo, los amo mucho.

A mi hermano Diego, que como hermano mayor me cuidaste siempre cuando tenía problemas de salud y siempre me ayudaste cuando lo requería. A mi hermana Natalia, que este logro le sirva como ejemplo de superación y constancia para que logre todas las metas que se proponga.

A mis sobrinos, para que en un futuro logren todo lo que se propongan y lo más importante, que sean personas de bien. Son mi pequeña manada, los quiero mucho.

Mención especial para dos personas que a pesar de que ya no están conmigo físicamente, siempre los recuerdo y los tengo presente. Mi abuela Alejandrina Maldonado y Geovanny Iza. Este logro también es de ustedes.

Rafael Alejandro Jaramillo Sigcho

Este logro, esta etapa es dedicada a todas las personas que han cumplido su objetivo de vida en este mundo mi padre, mis abuelos, tíos esas personas que se fueron y que siempre deseaban lo mejor para mí. Dedico este capítulo de mi vida a ustedes en mención.

Gracias por haberme dado todo lo que necesito para ser feliz y para ser fuerte cada día de mi vida, este logro es por ustedes.

Dedico este triunfo con amor a mi familia, ya que por ellos jamás dejare de ser fuerte ante las adversidades que pone la vida.

Francisco Miguel Paredes Asencio

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por todo lo le ha dado a mí y a mi familia. Por mantenerme con salud y por darme la fortaleza en los momentos difíciles.

Agradezco a mis padres, hermanos y sobrinos, quienes son las personas que más cerca han estado de mí cuando lo he necesitado. Gracias a ellos he logrado tantas cosas en mi vida.

Agradezco al Econ. Marlon Manya, tutor de nuestro proyecto integrador, por su interés y conocimiento brindado en las diferentes materias a lo largo de la carrera y por toda su ayuda en estos meses de realización de la tesis.

Agradezco a todos los profesores que impartieron sus conocimientos en estos años de carrera universitaria.

Para mis amigos, mis familiares y toda aquella persona que de una u otra manera colaboró para lograr este objetivo, gracias. Este logro también es de ustedes.

Rafael Alejandro Jaramillo Sigcho

Agradezco a Dios por brindarme la oportunidad de culminar una parte importante en mi vida como es el estudio en pre grado.

Mis grandes profesores que nunca voy a olvidar Ec. Marlon Manya, C.P.A. Azucena Torres, C.P.A Vanessa Grijalva, M.Sc. Caterine Vásquez, no dejare de darles las gracias por impartir sus conocimientos con ese amor de catedráticos que hoy en día ya no se ve, y que me sirven para ejercer el campo laboral.

Tengo un Ángel guardián en el cielo, sé que me está viendo, faltó muy poco para que alcance a ver este día pero aceptando la voluntad de Dios de tenerlo bajo su manto doy gracias por haberme puesto en el camino a muchas personas dignas de confiar en una sola persona mi querido amado y respetado padre Dr. M.Sc. Miguel Paredes Ortiz, cumpliendo con mi promesa ha llegado el día y espero que estés orgulloso de mi como siempre lo he estado por ti. Gracias por seguir ayudándome así no estés conmigo en cuerpo.

Mi querida madre como no darte las gracias por este logro que cumplo gracias a ese apoyo incondicional por parte tuya, amaneciéndote y atendiéndome hasta terminar todos mis trabajos universitarios sin pedir nada a cambio, esta meta se cumple gracias a ti.

Si es verdad la vida me dio un golpe tan duro por el cual casi dejo mis estudios, pero me dio a dos personas nobles, grandes y luchadoras que me han devuelto la felicidad, sin duda Blanca Hidalgo y Emma Camila son mis eternos amores, cada paso de mi vida se celebra junto con ustedes, gracias por amarme respetarme y ayudarme en los momentos más duros que a veces uno no está preparado para enfrentar.

Mis grandes amigos, siempre quedare agradecido con ustedes por ese grano de arena que dieron por mí. Para jamás rendirme en esta etapa que ya culmina con éxito y bendiciones, gracias a todos los que me acompañaron en este camino. No fue nada fácil, pero tiene un gran final.

Francisco Miguel Paredes Asencio

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 Politécnica del Litoral”

Rafael Alejandro Jaramillo Sigcho

Francisco Miguel Paredes Asencio

RESUMEN

El proyecto presentado es un análisis financiero y tributario del sector panificador, que lo podrá utilizar como guía la Administración Tributaria para identificar a los principales contribuyentes y realizar una completa Auditoria Tributaria. El proyecto se realizará en base a la información financiera y tributaria obtenida de los diferentes organismos que regulan a la industria panificadora en el país.

Con la información obtenida de la “Superintendencia de Compañías” de las diferentes empresas del sector, efectuaremos un análisis estadístico que nos permitirá reconocer la situación financiera y económica de cada una de las empresas escogidas para nuestro estudio.

El proyecto está compuesto por cinco capítulos.

El primer capítulo indica los aspectos generales del proyecto. Planteamos nuestros objetivos específicos y generales, alcance, limitaciones, la metodología, el planteamiento del problema y la justificación.

El capítulo dos menciona los aspectos legales, tributarios y contables que regulan la industria panificadora. Además menciona a las NIC que serán analizadas en otro capítulo del proyecto, Las Normas analizadas serán: NIC 2, NIC 12, NIC 16, NIC 36 Y NIIF 15.

El capítulo tres muestra cómo es el proceso de producción en el sector panificador. Detalla todos los procesos inmersos para la elaboración del Pan Molde y otros productos de la industria. Además, mediante el uso de indicadores financieros y tributarios se verificará la situación económica de las diferentes empresas del sector.

En el capítulo 4 se realizará un completo tratamiento contable de la industria panificadora, según las normas previamente reconocidas para el estudio. Además se efectuaran cuestionarios de control y procedimientos de auditoría.

Y en el capítulo 5, se llevará a cabo un análisis estadístico con el fin de identificar las empresas que son Riesgosas y No Riesgosas. La evidencia empírica se realizara mediante el análisis estadístico multivariado que son: Análisis de Clúster, Análisis Factorial, Análisis Discriminante, Análisis de componentes principales y Regresión Logística.

ABSTRACT

The presented project is a financial and tax analysis of the bakery sector, which can be used as a guide to the tax administration to identify the major Taxpayers and perform a full tax audit. The project will be based on the financial and tax information obtained from the various agencies that regulate the industry bread maker in the country.

With the information obtained of the "Superintendencia de Compañías" of them different companies of the sector, we will make an analysis statistical that us will allow recognize the situation financial and economic of each one of them companies chosen for our study.

The project consists of five chapters.

The first chapter indicates the General aspects of the project. We propose our specific objectives and General, scope, limitations, the methodology, the problem statement and justification.

Chapter Two mentions the legal; tax and accounting that regulate the bakery industry. Also mentions NICs that will be analyzed in another chapter of the project. The rules will be analyzed: IAS 2, IAS 12, IAS 16, IAS 36 and IFRS 15.

The chapter three shows how is the process of production in the bakery sector. It details all involved processes for the elaboration of bread mold and other products in the industry. In addition, the economic situation of the different companies in the sector will be verified through the use of tax and financial indicators.

In chapter 4 there will be performed a full accounting treatment of the bakery industry, according to the rules previously recognized for the study. Also be made of control questionnaires and audit procedures.

And in Chapter 5, a statistical analysis will be conducted to identify the companies that are both Risky and Non-Risky. The empirical evidence will be made through the multivariate statistical analysis that are: Cluster Analysis, Factorial Analysis, Discriminant Analysis, Principal Components Analysis and Logistic Regression.

INDICE GENERAL

Contenido

DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO	IV
DECLARACIÓN EXPRESA	VII
RESUMEN	VIII
ABSTRACT.....	¡Error! Marcador no definido.
INDICE DE TABLAS.....	XX
INDICE DE FIGURAS.....	XXIII
INTRODUCCION.....	XXIV
1. CAPITULO: ASPECTOS GENERALES.....	2
1.1 Definición	2
1.2 Justificación.....	2
1.3 Planteamiento del problema	3
1.4 Objetivo General	4
1.5 Objetivos Específicos.....	5
1.6 Marco Teórico	5
1.7 Metodología.....	6
1.8 Alcance	8
1.9 Limitaciones	8
2. CAPITULO: ASPECTOS LEGALES, TRIBUTARIOS Y CONTABLES	9
2.1 Aspectos Legales	9
2.1.1 Constitución de la República del Ecuador.....	9
2.1.2 Ley Orgánica de Defensa del Consumidor	10
2.1.3 Normas Técnicas Ecuatorianas	11
2.1.4 Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado.....	12
2.1.5 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones	14
2.1.6 Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización	14
2.1.6.1 Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización RTE INEN116 “Hornos de Panadería”	14

2.1.6.2	Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización RTE INEN059 “Alimentos funcionales. Requisitos”	16
2.2	Aspectos Tributarios	16
2.2.1	Ingresos de Fuente Ecuatoriana.....	16
2.2.2	Partes Relacionadas	17
2.2.3	Impuesto a la Renta	18
2.2.4	Impuesto al Valor Agregado.....	20
2.2.5	Activos Fijos.....	21
2.3	Aspectos Contables.....	22
2.3.1	NIC 2 Inventarios.....	22
2.3.1.1	Valor Neto de Realizable (VNR) y Valor Razonable (VR).....	22
2.3.2	NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	24
2.3.2.1	Cambio en una estimación contable.....	24
2.3.2.2	Errores de periodos anteriores	25
2.3.3	NIC 18 Ingresos Ordinarios.....	25
2.3.3.1	Venta de bienes	26
2.3.3.2	Prestación de servicios.....	27
2.3.3.3	Intereses, regalías y dividendos	27
2.3.4	NIC 36 Deterioro del valor de los activos.....	27
2.3.4.1	Medición del valor recuperable	28
3.	CAPÍTULO: ANÁLISIS DEL SECTOR	29
3.1	Reseña Histórica.....	29
3.2	Conocimiento del sector	30
3.2.1	Factores políticos	32
3.2.2	Factores económicos	32
3.2.3	Factores Sociales	33
3.2.4	Factores Tecnológicos.....	33
3.3	Características del sector	35
3.4	Proceso de producción del pan de molde en las industrias	36
3.4.1	Materiales	36
3.4.2	Proceso de Producción.....	38
3.5	Actores	39

3.6	Análisis de indicadores financieros y tributarios de las principales compañías del sector panificador	41
3.6.1	Moderna Alimentos S.A	41
3.6.1.1	Descripción General de la empresa	41
3.6.1.2	Información General de la empresa	42
3.6.1.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Moderna Alimentos S.A.....	42
3.6.2	Industrial Surindu S.A.....	46
3.6.2.1	Descripción General de la empresa	46
3.6.2.2	Información General de la empresa	47
3.6.2.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Industrial Surindu S.A	47
3.6.3	Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A	51
3.6.3.1	Descripción General de la empresa	51
3.6.3.2	Información General de la empresa	52
3.6.3.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Inalecsa S.A	53
3.6.4	Tiosa S.A.....	57
3.6.4.1	Descripción General de la empresa	57
3.6.4.2	Información General de la empresa	57
3.6.4.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Tiosa S.A.....	58
3.6.5	Panadería California Pancali S.A	62
3.6.5.1	Descripción General de la empresa	62
3.6.5.2	Información General de la empresa	62
3.6.5.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Panadería California Pancali S.A ..	62
3.6.6	Supan S.A	67
3.6.6.1	Descripción General de la empresa	67
3.6.6.2	Información General de la empresa	67
3.6.6.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Supan S.A	67
3.6.7	MaxiPan S.A	72
3.6.7.1	Descripción General de la empresa	72
3.6.7.2	Información General de la empresa	72
3.6.7.3	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de MaxiPan S.A	72
3.6.8	Pasteles y Compañía Pastelicon S.A.....	77
3.6.8.1	Descripción General de la empresa	77

3.6.8.2	Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A	
	77	
3.7	Análisis Global de Resultados de Indicadores.....	82
3.8	Análisis del Estado de flujo de efectivo.....	87
3.9	Análisis del Estado de Cambio en el Patrimonio.....	89
4.	CAPÍTULO: PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA. PLANIFICACIÓN Y EJECUCIÓN.....	93
4.1	Planificación.....	93
4.1.1	Objetivo General de la Auditoría.....	93
4.1.2	Objetivos Específicos de la Auditoría.....	93
4.1.3	Alcance.....	93
4.1.4	Limitaciones de Auditoría.....	93
4.1.5	Programa de Auditoría.....	94
4.1.5.1	Instrucciones Generales.....	94
4.1.5.2	Riesgos Identificados.....	94
4.1.6	Aseveraciones.....	96
4.1.7	Riesgos de Auditoría.....	96
4.1.7.1	Riesgo de Control.....	96
4.1.7.2	Riesgo de detección.....	96
4.1.7.3	Riesgo Inherente.....	97
4.1.8	Materialidad.....	97
4.1.9	Flujo de requerimientos y de transacciones significativas.....	99
4.1.9.1	Instrucciones Generales.....	99
4.1.9.2	Vista general del flujo de transacciones significativo.....	99
4.1.9.3	Comprender el flujo de las transacciones.....	101
4.1.9.4	Comprender las actividades de control clave y las actividades de control relacionadas con otras áreas.....	104
4.1.9.5	Comprender las actividades de control que cubren riesgos específicos.....	105
4.1.10	Cuestionario de Control Interno.....	106
4.1.10.1	Efectivo y equivalentes de efectivo.....	106
4.1.10.2	Cuentas por Cobrar.....	107
4.1.10.3	Cuentas por Pagar.....	108
4.1.10.4	Inventario.....	109

4.1.10.5	Ingresos y Gastos	110
4.1.10.6	Impuestos.....	110
4.1.11	Ejecución de la Auditoría en Grupo Bimbo	111
4.2	Análisis Normas Contables.....	113
4.2.1	Introducción	113
4.2.2	Análisis Partes Relacionadas	113
4.2.3	Norma Internacional de Contabilidad 2: Inventarios.....	117
4.2.3.1	Valor Inicial.....	118
4.2.3.2	Valor neto realizable	118
4.2.4	Norma Internacional de Contabilidad 16: Propiedad, planta y equipo	122
4.2.4.1	Liquidación de importación	123
4.2.4.2	Asientos de registro de una maquinaria	123
4.2.4.3	WACC	125
4.2.5	Norma Internacional de Contabilidad NIC 36: Deterioro del valor de los activos	133
4.2.6	Norma Internacional de contabilidad 18: Ingresos ordinarios	135
4.2.6.1	Contabilización de ingresos	135
4.2.6.2	Contabilización cuando se recibió el pago.....	136
4.2.6.3	Contabilización cuando se realizó la transferencia de dominio	137
4.2.6.4	Como registrar el costo de venta.....	137
4.2.6.5	Opción 1 para el sector panificador.....	138
4.2.6.6	Opción 2 para el sector panificador.....	138
4.2.7	Norma Internacional de Información Financiera 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes.	139
4.2.8	Norma Internacional de Contabilidad 12: Impuesto a las Ganancias.....	140
4.2.8.1	Formulario 101.....	142
4.2.8.2	Contabilización de Nic 12 sector panificador.....	145
5.	CAPITULO: EVIDENCIA EMPÍRICA.....	146
5.1	Análisis Clúster	146
5.1.1	Definición	146
5.1.2	Objetivo.....	146
5.1.3	Clúster Jerárquico: Dendograma	146
5.1.4	Similitud o Distancia entre variables.....	147

5.1.5	Distancia entre clústeres.....	147
5.1.6	Aglomeración de clústeres.....	147
5.1.7	Método del centroide o enlace centroide	148
5.2	Análisis Factorial	148
5.2.1	Definición	148
5.2.2	Objetivo.....	148
5.2.3	Método de los componentes principales para obtener los factores	149
5.2.3.1	<i>Objetivo de la selección mediante componentes principales</i>	149
5.2.4	Gráfico de Sedimentación.....	150
5.2.5	Retención de Variables	150
5.2.6	Rotación de Componentes.....	150
5.3	Análisis Discriminante	151
5.3.1	Definición	151
5.3.2	Objetivo.....	151
5.3.3	Pasos Análisis Discriminante	151
5.4	Análisis de Componentes principales	152
5.4.1	Definición	152
5.4.2	Objetivo.....	152
5.5	Análisis Multivariados del Sector	152
5.5.1	Análisis Clúster del sector en SPSS.....	153
5.5.2	Procesamiento de datos	153
5.5.3	Correlación entre empresas analizadas.....	153
5.5.4	Matriz de Distancias.....	155
5.5.5	Historial de conglomeración	156
5.5.6	Clúster de Pertenencia Inicial	157
5.5.7	Gráfico de Témpanos	158
5.5.8	Dendograma.....	159
5.5.9	Clúster de pertenencia final.....	160
5.6	Componentes principales y análisis factorial del sector con SPSS.....	160
5.6.1	Análisis descriptivo de los indicadores	161
5.6.2	Varianza total explicada.....	163
5.6.2.1	Varianza Total Explicada Hecho Por Método de Componentes Principales.....	163

5.6.3	Gráfico de sedimentación	164
5.6.4	Factorial con solo 2 factores	165
5.6.5	Matrices de Componentes y Componentes Rotados	166
5.6.5.1	<i>Matriz de componente</i>	166
5.6.5.2	<i>Matriz de componente rotado</i>	167
5.6.6	Gráfico de Indicadores en los componentes.....	168
5.6.7	Agrupación de los indicadores en sus respectivos factores.....	169
5.6.8	Matriz de coeficiente de puntuación de componente	170
5.6.9	Gráfico de empresas entre los factores	172
5.7	Análisis Discriminante del sector en SPSS.....	173
5.7.1	Empresas clasificadas según el criterio.....	173
5.7.2	Empresas clasificadas según el criterio por su tipo	174
5.7.3	Selección de variables independientes y variables dependientes.....	174
5.7.4	Gráfico de dispersión de variables categóricas según su tipo	175
5.6.5	Procedimiento de los casos.....	176
5.6.6	Estadísticas descriptivas de grupo	176
5.6.7	Prueba de igualdad entre grupos.....	177
5.6.8	Resumen de funciones discriminantes canónicas	178
5.6.9	Prueba de igualdad entre los grupos	178
5.6.10	Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados.....	179
5.6.11	Matriz de estructura	179
5.6.12	Funciones en Centroides de Grupo	180
5.6.13	Función Discriminante	180
5.6.14	Proceso de clasificación	182
5.6.15	Resultados del proceso de clasificación.....	182
5.7	Regresión Logística.....	183
5.7.1	Análisis Multivariado.....	184
5.7.2	Modelo Matemático	184
5.7.2.1	<i>Resumen del modelo</i>	185
5.7.2.2	<i>Principales supuestos</i>	186
5.7.2.3	<i>Matriz de Confusiones</i>	187
5.7.2.4	<i>Modelo Logit</i>	188

CONCLUSIONES.....	190
RECOMENDACIONES.....	191
BIBLIOGRAFÍA.....	192
ANEXOS	194
Anexo 1	194
Anexo 2	199
Anexo 3	204
Anexo 4	210
Anexo 5	215
Anexo 6	219
Anexo 7	224
Anexo 8	230

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Requerimientos en la etiqueta de un producto</i>	11
Tabla 2. <i>Normas vigentes del sector Panificador</i>	12
Tabla 3. <i>Plazos para declaración de impuesto a la renta para sociedades</i>	19
Tabla 4. <i>Plazos para declaración del impuesto al valor agregado IVA</i>	21
Tabla 5. <i>Principales productos de consumo en Ecuador</i>	31
Tabla 6. <i>Análisis Pest de Sector Panificador</i>	34
Tabla 7. <i>Cantidades nutricionales del Pan Molde</i>	35
Tabla 8. <i>Componentes del pan molde</i>	36
Tabla 9. <i>Compañías en el sector panificador</i>	39
Tabla 10. <i>Industrias Panificadoras a nivel Nacional</i>	40
Tabla 11. <i>Información general Moderna Alimentos S.A.</i>	42
Tabla 12. <i>Indicadores de Liquidez de Moderna Alimentos S.A</i>	42
Tabla 13. <i>Indicadores de Solvencia de Moderna Alimentos S.A</i>	43
Tabla 14. <i>Indicadores de Gestión de Moderna Alimentos S.A</i>	44
Tabla 15. <i>Indicadores de rentabilidad de Moderna Alimentos S.A</i>	45
Tabla 16. <i>Indicadores Tributarios de Moderna Alimentos S.A</i>	46
Tabla 17. <i>Información General Industrial Surindu S.A</i>	47
Tabla 18. <i>Indicadores de Liquidez de Industrial Surindu S.A</i>	47
Tabla 19. <i>Indicadores de Solvencia de Industrial Surindu S.A</i>	48
Tabla 20. <i>Indicadores de Gestión de Industrial Surindu S.A</i>	49
Tabla 21. <i>Indicadores de Rentabilidad de Industrial Surindu S.A</i>	50
Tabla 22. <i>Indicadores Tributarios de Industrial Surindu S.A</i>	51
Tabla 23. <i>Información General Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A</i>	52
Tabla 24. <i>Indicadores de liquidez de Inalecsa S.A</i>	53
Tabla 25. <i>Indicadores de Solvencia de Inalecsa S.A</i>	53
Tabla 26. <i>Indicadores de Gestión de Inalecsa S.A</i>	54
Tabla 27. <i>Indicadores de Rentabilidad de Inalecsa S.A</i>	55
Tabla 28. <i>Indicadores Tributarios de Inalecsa S.A</i>	56
Tabla 29. <i>Información General Tiosa S.A</i>	57
Tabla 30. <i>Indicadores de Liquidez de Tiosa S.A</i>	58
Tabla 31. <i>Indicadores de Solvencia de Tiosa S.A</i>	58
Tabla 32. <i>Indicadores de Gestión de Tiosa S.A</i>	59
Tabla 33. <i>Indicadores de Rentabilidad de Tiosa S.A</i>	60
Tabla 34. <i>Indicadores Tributarios de Tiosa S.A</i>	61
Tabla 35. <i>Información General Panadería California Pancali S.A</i>	62
Tabla 36. <i>Indicadores de Liquidez de Panadería California Pancali S.A</i>	62
Tabla 37. <i>Indicadores de Solvencia de Panadería California Pancali S.A</i>	63
Tabla 38. <i>Indicadores de Gestión de Panadería California Pancali S.A</i>	64
Tabla 39. <i>Indicadores de rentabilidad de Panadería California Pancali S.A</i>	65
Tabla 40. <i>Indicadores Tributarios de Panadería California Pancali S.A</i>	66
Tabla 41. <i>Información General Supan S.A</i>	67
Tabla 42. <i>Indicadores de Liquidez de Supan S.A</i>	67
Tabla 43. <i>Indicadores de Solvencia de Supan S.A</i>	68

Tabla 44. <i>Indicadores de Gestión de Supan S.A</i>	69
Tabla 45. <i>Indicadores de Rentabilidad de Supan S.A</i>	70
Tabla 46. <i>Indicadores Tributarios de Supan S.A</i>	71
Tabla 47. <i>Información General MaxiPan S.A</i>	72
Tabla 48. <i>Indicadores de Liquidez de MaxiPan S.A</i>	72
Tabla 49. <i>Indicadores de Solvencia de MaxiPan S.A</i>	73
Tabla 50. <i>Indicadores de Gestión de MaxiPan S.A</i>	74
Tabla 51. <i>Indicadores de Rentabilidad de MaxiPan S.A</i>	75
Tabla 52. <i>Indicadores Tributarios de MaxiPan S.A</i>	76
Tabla 53. <i>Información General Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	77
Tabla 54. <i>Indicadores de Liquidez de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	77
Tabla 55. <i>Indicadores de Solvencia de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	78
Tabla 56. <i>Indicadores de Gestión de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	79
Tabla 57. <i>Indicadores de Rentabilidad de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	80
Tabla 58. <i>Indicadores Tributarios de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A</i>	81
Tabla 59. <i>Variaciones de los indicadores en los años de estudio</i>	82
Tabla 60. <i>Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre del año 2014 y 2015</i>	88
Tabla 61. <i>Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre del año 2014 y 2015</i>	91
Tabla 62. <i>Programa de Auditoría</i>	95
Tabla 63. <i>Saldos de Cuentas Afectadas</i>	100
Tabla 64. <i>Actividades Principales del negocio</i>	101
Tabla 65. <i>Cuestionario de Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	106
Tabla 66. <i>Cuestionario de Cuentas por Cobrar</i>	107
Tabla 67. <i>Cuestionario de Cuentas por pagar</i>	108
Tabla 68. <i>Cuestionario de Inventario</i>	109
Tabla 69. <i>Cuestionario de Ingresos y Gastos</i>	110
Tabla 70. <i>Cuestionario de Impuestos</i>	110
Tabla 71. <i>Registro contable por el uso de marcas</i>	115
Tabla 72. <i>Registro Contable del producto en proceso</i>	120
Tabla 73. <i>Registro Contable del producto terminado</i>	120
Tabla 74. <i>Kardex</i>	120
Tabla 75. <i>Resultados</i>	121
Tabla 76. <i>Registro Contable de la pérdida</i>	121
Tabla 77. <i>Liquidación de Importación</i>	123
Tabla 78. <i>Registro contable de una maquinaria</i>	123
Tabla 79. <i>Registro Contable del costo de desmantelamiento</i>	131
Tabla 80. <i>Valores del desmantelamiento</i>	132
Tabla 81. <i>Valor en libro y fiscal de las cuentas de activo</i>	132
Tabla 82. <i>Registro Contable de Nic 12</i>	132
Tabla 83. <i>Cálculo del valor futuro y actual del activo</i>	133
Tabla 84. <i>Información del activo</i>	134
Tabla 85. <i>Registro contable de la recepción del pago</i>	136
Tabla 86. <i>Registro Contable de la transferencia del bien</i>	137
Tabla 87. <i>Registro Contable de devolución de productos</i>	137

Tabla 88. <i>Registro Contable de Costo de Venta</i>	137
Tabla 89. <i>Registro Contable de Ingreso a Bodega opción 1</i>	138
Tabla 90. <i>Registro Contable de Contable de Ingreso a Bodega opción 2</i>	138
Tabla 91. <i>Diferencias temporarias</i>	141
Tabla 92. <i>Reconociendo el Impuesto diferido</i>	141
Tabla 93. <i>Registro Contable impuestos diferidos</i>	142
Tabla 94. <i>Registro Contable Nic 12</i>	145
Tabla 95. <i>Cuadro resumen de diferencias temporarias</i>	145
Tabla 96. <i>Procesamiento de Datos</i>	153
Tabla 97. <i>Correlación entre empresas analizadas</i>	154
Tabla 98. <i>Matriz de proximidades</i>	155
Tabla 99. <i>Historial de conglomeración</i>	156
Tabla 100. <i>Clúster de pertenencias</i>	157
Tabla 101. <i>Clúster final</i>	160
Tabla 102. <i>Estadísticos descriptivos</i>	161
Tabla 103. <i>Varianza total Explicada hecha por método de componentes principales</i>	163
Tabla 104. <i>Varianza total Explicada a 2 factores</i>	165
Tabla 105. <i>Matriz de componente</i>	166
Tabla 106. <i>Matriz de componente rotado</i>	167
Tabla 107. <i>Agrupación de los indicadores en sus factores</i>	169
Tabla 108. <i>Matriz de Coeficiente de puntuación de componente</i>	170
Tabla 109. <i>Factores de indicadores agrupados</i>	174
Tabla 110. <i>Empresas clasificadas según su status y clasificación</i>	174
Tabla 111. <i>Procedimiento de los casos de análisis</i>	176
Tabla 112. <i>Estadísticas descriptivas de grupo</i>	176
Tabla 113. <i>Prueba de igualdad de la media entre grupos</i>	177
Tabla 114. <i>Autovalores</i>	178
Tabla 115. <i>Lambda de Wilks</i>	178
Tabla 116. <i>Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados</i>	179
Tabla 117. <i>Matriz de Estructuras</i>	179
Tabla 118. <i>Funciones en centroide de Grupo</i>	180
Tabla 119. <i>Coeficientes de la función discriminante canónicas no estandarizadas</i>	180
Tabla 120. <i>Valor de la función discriminante para cada empresa del sector</i>	181
Tabla 121. <i>Proceso de clasificación</i>	182
Tabla 122. <i>Resultados del proceso de clasificación</i>	182
Tabla 123. <i>Resumen del Modelo</i>	185
Tabla 124. <i>Matriz de Confusiones</i>	187
Tabla 125. <i>Modelo Logit</i>	188

INDICE DE FIGURAS

Figure 1. <i>Proceso de Producción del Pan Molde</i>	18
Figure 2. <i>Proceso de producción del Pan Molde</i>	38
Figure 3. <i>Esquema de las entidades relacionadas con Supan S.A</i>	116
Figure 4. <i>Inventario</i>	117
Figure 5. <i>Registro del Inventario</i>	121
Figure 6. <i>Pasos para reconocer ingresos ordinarios</i>	140
Figure 7. <i>Gráfico de Témpanos</i>	158
Figure 8. <i>Dendograma</i>	159
Figure 9. <i>Gráfico de sedimentación</i>	164
Figure 10. <i>Gráfico de indicadores de los componentes</i>	168
Figure 11. <i>Gráfico de empresas entre los factores</i>	172
Figure 12. <i>Gráfico de dispersión</i>	175
Figure 13. <i>Principales Supuestos</i>	186

INTRODUCCION

El sector panificador en el Ecuador genero participación del incremento del PIB 2015 en el segundo semestre con un 0.29 en manufactura.

El consumo per cápita también incrementa en función del tiempo en esta industria más de un 37kg en el 2015.

Podemos decir que uno de los principales índices de gasto en el hogar es el consumo de pan y cereales, el cual hace que el negocio genere más fuentes de ingreso, y por ende plazas laborales que dan al país un mejor nivel económico.

Los grandes activos que maneja el sector, los operarios de planta y en si mucha mano de obra que hace que el sector genere altos impactos en la matriz productiva, siendo reconocidas algunas de estas con premios internacionales por la calidad en sus panes y sus precios finales, que hacen de un mercado internacional con productos en plena competencia.

Es por ello que estos grandes contribuyentes al tener operaciones grandes y relaciones entre partes empresariales hacen que sean de alto riesgo para la entidad que fiscaliza el pago de sus impuestos y el cumplimiento de la normativa tributaria. Las cuáles serán tratadas en este proyecto integrador para fines del usuario.

Los Análisis financieros serán limitados por datos que se han tomado de los portales de la Superintendencia de Compañías y de las entrevistas realizadas al sector.

Una vez recopilada la información se usaran las herramientas estadísticas para introducir datos de los Estados Financieros y así poder calificar a los sectores as riesgosos, siendo estos los que deberían tener más controles por la parte Administrativa, para mejorar el proceso de revisión de

la información y evitar que se genere glosas que generen multas y que puedan convertirse en litigios fiscales o ser considerados como evasores de impuestos.

La información contable del sector debe ser comparada con la fiscal y demostrar que se cumplen todos los requisitos que la Administración Tributaria tiene vigente en sus normas.

1. CAPITULO: ASPECTOS GENERALES

1.1 Definición

Análisis Tributario y Financiero sectorial. Caso de estudio: Empresas panificadoras del país.

1.2 Justificación

En los últimos años, la industria panificadora ha evidenciado una considerable evolución debido a la alta demanda de sus productos en el Ecuador. El desarrollo de la industria ha contribuido de manera significativa al país, ya que genera numerosas plazas de empleo y contribuye con la circulación de dinero en el medio. Este sector ha tenido cambios considerables, debido a situaciones políticas, económicas y sociales en el país, generando un impacto sensible en algunas empresas y en otras un notorio crecimiento.

El sector panificador ha tomado medidas externas a las establecidas en sus políticas, ya que las reformas tributarias y actualizaciones fiscales que se dan en el transcurso del ejercicio hacen que el negocio se adapte a dichas medidas. Debido a la alta demanda de productos de panadería en el país, este estudio se basará en la producción de artículos comestibles de panadería y pastelería, evaluando el impacto económico que genera su actividad.

El Análisis Financiero y Tributario planteado en nuestro proyecto contribuirá a la Administración Tributaria a la identificación de contribuyentes potenciales del sector para realizar un análisis completo y óptimo, para que nuestro estudio sea utilizado como una guía para poder reconocer y sancionar a personas naturales y jurídicas que no estén cumpliendo con sus obligaciones tributarias.

Por tal razón, se propondrá un análisis de rentabilidad de la producción y un estudio profundo en la parte financiera, tributaria y contable, de manera que se puedan tomar mejores decisiones no solo del área administrativa sino de varias áreas en la industria. Para el análisis financiero y tributario se considerará todas las leyes que rigen en la actualidad para el sector, lo cual será de uso para las técnicas estadísticas que se utilicen.

1.3 Planteamiento del problema

La principal función de la Administración Tributaria es hacer que las personas Naturales y Jurídicas cumplan sus deberes y derechos como contribuyentes, para fortalecer los ingresos del estado, no solo provenientes del petróleo con la exportación de barriles y la venta interna de sus derivados, como la gasolina y el diésel. Además de los ingresos no petroleros no tributarios que son los generados mediante multas, e intereses y aquellos generados por la autogestión de entidades y empresas estatales, como lo realizado en el Registro Civil al momento de sacar cédulas, por las consultas en los hospitales públicos o por la venta de servicios como la electricidad.

Con la finalidad de recaudar impuestos, que son usados en beneficios del país en las diferentes obras que tiene en marcha el gobierno como puentes viviendas carreteras, salud, estudios, fomentando un compromiso ético y solidario en nuestra sociedad cumpliendo con lo establecido en la sección Régimen tributario de la Constitución de la República del Ecuador en su Art. 300 donde se priorizan los impuestos directos y progresivos, estimulando el empleo y la producción de bienes y servicios.

Haciendo cumplir con el principio de equidad y solidaridad el 2 de Diciembre de 1997 en nuestro país fue creado el SRI (Servicio de rentas Internas) que es una entidad con la responsabilidad de recaudar y administrar los tributos internos que se establecen en las Leyes,

trabajando en el cumplimiento de la cultura tributario por parte de los contribuyentes, queriendo acelerar el desarrollo del país mediante el pago de estos impuestos, para poder concluir con las obras publicas establecidas en el Presupuesto General del Estado.

El fin de captar información de los contribuyentes es controlar que se haya presentado en los tiempos establecidos en las leyes y reglamentos, y que la información presentada sea real y repose fielmente en los libros de la empresa con el fin de que los mismos no cometan contravenciones o incumplimientos.

Según las disposiciones y reformas en la actualidad, la Administración Tributaria debería contar con una pauta para desarrollar auditorías tributarias o una adecuada forma de selección de los contribuyentes más importantes de un sector determinado.

Por lo que, será de vital importancia realizar un análisis del sector Panificador, para permitir que la Administración Tributaria obtenga una correcta selección de los contribuyentes que a futuro deberán regirse bajo los lineamientos de una Auditoría, para así lograr resultados que sean de utilidad para estar al tanto del funcionamiento del sector.

Nuestro Análisis Tributario y Financiera, será realizado con el propósito de contribuir con información para futuras auditorias que sean dirigidas al sector panificador incluyendo sus reglamentos, leyes y características propias del mismo.

1.4 Objetivo General

El objetivo de este proyecto es el desarrollo de un análisis financiero y tributario del sector de compañías panificadoras, identificando a los contribuyentes con más relevancia económica mediante el uso de técnicas estadísticas de análisis multivariado. El presente estudio permitirá identificar los riesgos inherentes, normativas, leyes e impuestos que regulan al sector.

1.5 Objetivos Específicos

- ✓ Analizar las contribuciones económicas del sector panificador al país.
- ✓ Realizar una selección objetiva de los indicadores económicos, tributarios y financieros más relevantes y analizarlos para obtener una mejor comprensión del sector.
- ✓ Analizar el sector panificador y conocer los sujetos reguladores, normativas y leyes que rigen al sector en mención.
- ✓ Identificar las principales cuentas de los Estados Financieros de las compañías seleccionadas, que deben ser analizadas en nuestro caso de estudio.
- ✓ Mediante la utilización de técnicas estadísticas multivariadas seleccionar a los contribuyentes más relevantes en el sector, para recopilar información para el posterior análisis con indicadores.
- ✓ Determinar los riesgos inherentes asociados al sector.

1.6 Marco Teórico

La auditoría consiste en una verificación de la contabilidad en una entidad, realizada por un auditor, con la finalidad de comprobar si sus cuentas reflejan variaciones en la totalidad de sus estados financieros o en alguna cuenta específica en el transcurso del ejercicio fiscal.

Según el sector industrial a estudiar, en algunos casos serán aplicadas diferentes leyes y normas vigentes que serán aplicadas conforme a las necesidades en este proyecto, con el fin de verificar el cumplimiento de las mismas y así conseguir una mejor cultura ya sea tributaria contable o financiera.

Entre las leyes y normas que consideraremos en este proyecto están:

Para el campo financiero, las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas (NAGA), Normas Internacionales de Auditoría (NIA), Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Para el campo tributario, el Código Tributario (CT), la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI), el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (RALRTI) y sus reformas; y demás normativa tributaria relacionada al giro del negocio.

La NTE INEN 2 457: 2008 Norma Técnica Chef Pastelero – Panadero. Requisitos de Competencia Laboral, la cual nos establece los requisitos mínimos que debe cumplir el pastelero para entrar a la competencia.

1.7 Metodología

El proyecto integrador propone la toma de variables cualitativas y cuantitativas más representativas que servirán en este estudio para una auditoría a través de la aplicación del análisis multivariado para establecer el mejor modelo para explicar los comportamientos de los datos y su respectivo tratamiento e interpretación. Dentro de este análisis multivariado encontraremos dos tipos de análisis: Análisis Clúster, Análisis de Componentes Principales, Análisis factorial y Análisis discriminante.

El Análisis Clúster, también llamado Análisis de Conglomerados, es un conjunto de técnicas que pretenden establecer un conjunto de grupos a los que se irán asignando distintos individuos de acuerdo a algún criterio de homogeneidad, por lo cual es imprescindible plantear las medidas de similitud o diferenciación para ir asignando los individuos a los grupos.

El Análisis de Componentes Principales (ACP) consta de reducir a un menor número de variables un banco de variables a estudiar perdiendo la menor cantidad de información posible, ordenando las variables según su grado de importancia.

El Análisis factorial es un procedimiento de reducción de datos que permitirá aclarar la correlación que existe entre muchas variables. Se pretende que los grupos de variables sean independientes.

Mientras que el Análisis Discriminante es un método cuyo propósito es describir (si existen) disimilitudes significativas entre grupos de objetos sobre los que se observan variables (variables discriminantes). Más precisamente, se comparan y describen las medias de las variables clasificadoras a través de los grupos.

Se usarán proyecciones en base al análisis cuantitativo y cualitativo de los últimos años en el sector de estudio; serán proyecciones en base a regresiones, estimados y fluctuaciones de los valores percibidos, generados e incluso costos o egresos de los últimos períodos.

Asimismo, se considera al análisis cualitativo y cualitativo de componentes principales como metodología fundamental al evaluar las variables externas no controlables que inciden de manera esporádica al objeto de negocio.

Un análisis mediante el modelo de regresión logística, que es un tipo de regresión utilizado para predecir el resultado de una variable categórica (aquella variable que puede adoptar un número limitado de categorías) en función de las variables independientes. Es útil para modelar la probabilidad de un evento ocurriendo como función de otros factores. El análisis de regresión logística se enmarca en el conjunto de Modelos Lineales Generalizados (GLM por sus siglas en inglés) que usa como función de enlace la función logit. Las probabilidades que

describen el posible resultado de un único ensayo se modelan, como una función de variables explicativas, utilizando una función logística.

1.8 Alcance

El proyecto está dirigido a las medianas y grandes empresas del sector panificador y a su variedad en productos que son comercializados en el mercado nacional.

La información será recopilada de: Superintendencia de compañías, Asociaciones Panificadoras de Guayaquil, Servicio de Rentas Internas, Revista Web Lideres y diferentes portales, artículos y reglamentos que tengan una relación cercana al sector. Para nuestro análisis hemos escogido un listado de 6 grandes empresas panificadoras, de las cuales se realizará el levantamiento de información de los años 2014 y 2015.

1.9 Limitaciones

Las limitaciones que se pueden dar en el desarrollo del proyecto son:

- ✓ Poca información en las empresas pequeñas del sector.
- ✓ Limitación de información de las grandes empresas escogidas para el análisis, en relación a sus actividades y a su información tributaria y financiera.

2. CAPITULO: ASPECTOS LEGALES, TRIBUTARIOS Y CONTABLES

2.1 Aspectos Legales

2.1.1 Constitución de la República del Ecuador

Según el Art. 13 de la Constitución de la República del Ecuador todas las personas tienen derecho al consumo de alimentos sanos, suficientes y nutritivos, de preferencia que su producción sea local dependiendo de las identidades y tradiciones que tenga cada región. El Estado promoverá la soberanía alimentaria. De acuerdo al Art. 52 de la Novena Sección de la Constitución de la República del Ecuador, todos los consumidores cuentan con el derecho a adquirir bienes y servicios de óptima calidad y a que la información del mismo sea verdadera. En caso de que se quebrante esta ley y se afecte los derechos de los consumidores, se sancionará por la vulneración y afectación hacia el consumidor.

La Constitución Ecuatoriana en el Art. 281 establece que el Estado garantizará que todas las personas consuman alimentos sanos ya sean procesados o no procesados. Por ello el Estado propone algunos puntos:

- Promover la producción y transformación agroalimentaria ya sea de pequeña, mediana o grande el volumen de la producción.
- Tener políticas tributarias, arancelarias y fiscales que preserven al sector agroalimentario, para evitar el exceso de importaciones de alimentos.
- Facilitar la adquisición de medios de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas para que puedan obtener medios de producción.
- Impedir sistemas de monopolio en un sector para impedir la especulación de productos alimenticios.

- Proteger a la población del consumo de alimentos que puedan poner en riesgo su salud, ya sea por temas de contaminación o por otra situación.

Con respecto a la producción la Constitución dicta en el Art. 319 que el Estado promoverá todas las formas de producción que aseguren el bienestar de la población y que no infrinja los derechos de las personas o de la naturaleza. Referente al Art. 358 la Constitución estipula que el sistema de salud tendrá como finalidad la protección y recuperación de las capacidades para una vida saludable e integral de todas las personas sin importar raza o distinción social.

2.1.2 Ley Orgánica de Defensa del Consumidor

Las disposiciones de la presente ley establecen en su Art. 1 que su objetivo es controlar las relaciones entre los proveedores y consumidores, protegiendo los derechos de los consumidores e instaurando equidad y seguridad jurídica entre ambas partes. Según lo estipulado en el Art. 4 los derechos del consumidor son los siguientes:

- Derecho a la protección de la salud, vida y seguridad en el consumo de bienes y servicios.
- Derecho a obtener la información adecuada, veraz y real sobre los bienes y servicios ofrecidos en el mercado, así como otros datos importantes como el precio, características y calidad.
- Derecho a recibir por parte del estado la aceptación para constituir asociaciones de un sector determinado.
- Derecho a expresar un reclamo por si lo considerara necesario.

Según el Art. 14 todo producto alimenticio de consumo humano deberá mostrar en la etiqueta del producto los siguientes puntos:

Tabla 1. Requerimientos en la etiqueta de un producto

Nombre del producto	Identificación del lote
Razón social de la empresa	Contenido neto
Marca comercial	Número de registro sanitario
Fecha de expiración o tiempo máximo de consumo	Valor nutricional
Lista de ingredientes con sus especificaciones	Precio de venta al público
País de origen	Indicación si se trata de alimento artificial, irradiado o genéticamente modificado.

Fuente: Ley Orgánica de defensa del consumidor

Elaborado: Autores

El Art. 19 indica que los proveedores deberán exponer al público en general los valores con que se comercialicen el bien o servicio, a menos que se sean los que por su característica se modifiquen y regularicen convencionalmente. Además, el Art. 68 indica que El Instituto Ecuatoriano de Normalización – INEN promueve la creación de controles de calidad por medio de departamentos dentro de una empresa pública o privada. Con ello, se obligará a que se contraten instituciones calificadas para cumplir dicha labor para que así puedan laborar de forma normal.

2.1.3 Normas Técnicas Ecuatorianas

El Servicio Ecuatoriano de Normalización contribuye al cumplimiento de los derechos de los ciudadanos en relación a la salud, seguridad humana, animal y vegetal, además de la preservación del medio ambiente y protección al consumidor.

El sector Panificador cuenta con Normas que puntualizan diferentes requisitos y características que debe acatar para tener los permisos respectivos.

En la siguiente tabla se detallará las principales normas vigentes del sector en el presente año:

Tabla 2. Normas vigentes del sector Panificador

NORMAS INEN	TITULO
NTE INEN 0095:79	Pan común. Requisitos
NTE INEN 0096:79	Pan especial. Requisitos
NTE INEN 0094:79	Pan. Clasificación por tamaño y forma
NTE INEN 0093:79	Pan. Terminología

Fuente: Servicio Ecuatoriano de Normalización

Elaborado: Autores

2.1.4 Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado

Según el Art. 7 el Poder de Mercado es la capacidad de influir de manera significativa. EL Art. 8 resalta los criterios que se toman en cuenta para determinar si un operador tiene poder en un mercado relevante. Los principales criterios son:

- Existencia de proveedores, clientes, competidores.
- Que existan las barreras de entrada, salida, de tipo legal, económico y contractual.
- La disputabilidad del mercado.
- La oferta y demanda, y sus principales características.

Otro punto de real importancia es el Art. 9 que trata sobre el Abuso de Poder en el mercado que se describe como cualquier medio que falseen, impida o restrinja negativamente la eficiencia económica de un sector. Los Abusos de Poder en el mercado más característicos son:

- Fijar precios sobrevalorados.
- Métodos de varios operadores que les permitan aumentar sus ganancias significativamente, mediante la extracción injustificada del excedente del consumidor.
- Modalidades no reglamentadas para fijar precios.
- Ventas condicionadas y atadas, realizada de manera injustificada.
- Fijar condiciones no estipuladas para la compra y venta de un bien o servicio.
- Implementar prácticas explotativas o exclusorias.
- Descuentos realizados de manera condicionada, como aquellos referidos a través de la venta de tarjetas de afiliación o fidelización.
- Precios de reventa injustificados.

La sección 3 de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado dicta los Acuerdos y prácticas prohibidas que son sancionados de acuerdo a la Ley en referencia a conductas o prácticas en la producción o intercambio de bienes y servicios. Algunas de las prácticas o conductas que infringen la ley son:

- Manipular el precio, tarifas o descuentos en acuerdos comerciales o de transacción.
- Restringir fuentes de abastecimiento.
- Restringir, impedir o distorsionar la competencia en un sector, ya sea con la presentación de ofertas o buscando el beneficio propio en situaciones como un concurso, remates o subastas en las normas que regularicen la contratación pública.

- No admitir la admisión de operadores económicos a una asociación o gremio.
- Imponer transferencias o ventas exclusivas, con condiciones no justificadas.

2.1.5 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Según el Art. 53 las MIPYMES (Micro, Pequeña y Mediana empresa) son todas las personas naturales y jurídicas que realizan una actividad de producción de bienes o servicios y que cumplen con ciertos requisitos señalados para cada categoría, para que puedan ser reconocidas como MIPYMES, de acuerdo a lo establecido en este código.

Entre los principales requisitos señalados está que el valor bruto de las ventas anuales será mayor al número de trabajadores, lo que determinará en que categoría se fijará a la empresa. Para que los artesanos reciban los beneficios del código suscrito, deben cumplir todos los parámetros para que se lo considere como micro, pequeña o mediana empresa.

2.1.6 Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización

2.1.6.1 Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización RTE INEN116 “Hornos de Panadería”

Este reglamento técnico se basa en establecer los requisitos los hornos en las panaderías que trabajan con combustible gaseoso, con el fin de prevenir riesgos de incendios. Precautelar la seguridad de las personas y el medio ambiente.

Esta ley está destinada a los siguientes productos que se fabriquen a nivel nacional o que se importen:

- Hornos de panadería por convección natural que son utilizados a base de combustible gaseoso: Deberán cumplir con los requisitos establecidos en las Normas Técnicas Ecuatorianas NTE INEN 203-1, NTE INEN 203-2-2 vigente.
- Hornos de panadería artesanal a base de combustible gaseoso: Deberán cumplir con los requisitos establecidos en las Normas Técnicas Ecuatorianas NTE INEN 203-1, NTE INEN 203-2-2 vigente.
- Hornos de panadería de una hasta cinco cámaras de cocción: Deberán cumplir con los requisitos establecidos en las Normas Técnicas Ecuatorianas NTE INEN 203-1, NTE INEN 203-2-2 vigente.

No Aplica para hornos de panadería eléctricos.

Además, es requisito que el rotulado de los productos en lista estén en idioma español y cumplan los requisitos establecidos en las Normas Técnicas Ecuatorianas NTE INEN 203-1.

Debido a lo que establece la Ley No. 2007-76 del Sistema Ecuatoriano de la Calidad, los fabricantes de productos nacionales o importados deberán cumplir con un certificado de conformidad del producto, que lo entrega u organismo debidamente acreditado por el país.

Tanto para los productos importados, como para los productos nacionales el certificado lo emite un organismo acreditado por la OAE, o por un organismo que sigas las pautas de la Ley del Sistema Ecuatoriano de Calidad.

2.1.6.2 Reglamento Técnico Ecuatoriano Instituto Ecuatoriano de Normalización RTE INEN059 “Alimentos funcionales. Requisitos”

La Norma RTE INEN059 se estableció con la finalidad de que los Alimentos funcionales cumplan con diferentes requisitos establecidos, para precautelar la salud de la comunidad en general. Este reglamento es aplicado para todos los productos que se distribuyan a nivel nacional.

Para lo cual se debe cumplir con la Norma Técnica Ecuatoriana NTE INEN 2587 Alimentos Funcionales, que determina los siguientes requisitos.

- Declarar las propiedades químicas y físicas.
- Declaración relacionada con precautelar la salud.
- Las declaraciones se sustentarán con estudios previos, que sean aprobados por el Ministerio de Salud Pública.

2.2 Aspectos Tributarios

2.2.1 Ingresos de Fuente Ecuatoriana

Aquellos ingresos de fuente ecuatoriana que reciben las personas naturales, sociedades y extranjeros residentes en el Ecuador, con excepción de las personas naturales no residentes que perciban ingresos de sociedades extranjeras no permanentes en el Ecuador. Es la definición correcta de fuente ecuatoriana a los bienes y a las actividades que se realicen dentro del territorio nacional, es decir pagarán impuesto a la renta por los ingresos obtenidos de actividades industriales, productivas, transporte internacional y otros”.¹

Los ingresos que se obtengan por la transferencia de bienes de naturaleza corporal por parte del sector panificador y pastelero son sujetos a retenciones en condiciones establecidas en

¹ Art. 8 de la LORTI y Art. 10 Del RLORTI.

las leyes sobre el monto del bien, valor que será descontado en la conciliación tributaria disminuyendo el impuesto a pagar del periodo fiscal.²

2.2.2 Partes Relacionadas

Las personas naturales o sociedades nacionales o extranjeras que tengan participación directa o indirecta en la administración, control o capital de estas, serán consideradas partes relacionadas por la Administración Tributaria verificando que se ejecute el principio de plena competencia.

Existen industrias panificadoras que mantienen actividades relacionadas locales y extranjeras que serán analizadas en capítulos posteriores.³

Las industrias panificadoras deberán presentar la información entre partes relacionadas a la Administración Tributaria con la finalidad de verificar los vínculos existentes, y que se compruebe la transparencia en sus operaciones realizadas, y bajo qué condiciones o plazos se están dando.

De esta forma se evitará cualquier pensamiento de conflictos de intereses o que se vea cuestionada la transparencia en las operaciones.

² Art. 2 numeral 2 inciso d de la Resolución No NAC-DGERCGC14-00787 del Servicio de Rentas Internas.

³ Art 4 de la LORTI y Art. 4 Del RLORTI

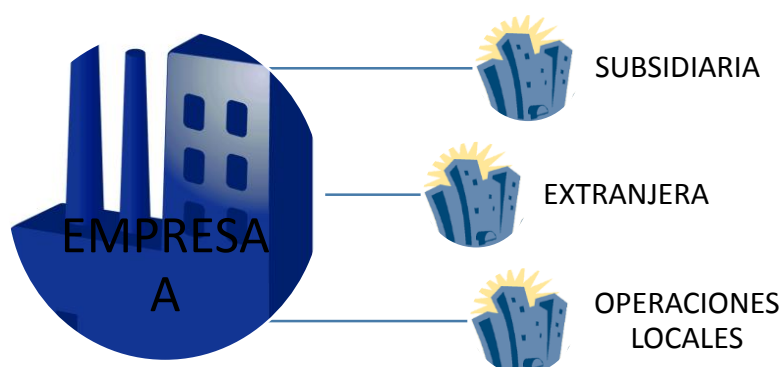


Figure 1. Proceso de Producción del Pan Molde

Fuente: Tiosa S.A
Elaborado: Autores

2.2.3 Impuesto a la Renta

Gravan Impuesto a la Renta aquellas personas naturales y sociedades nacionales o extranjeras en su ejercicio o periodo fiscal comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre

Para el cálculo del impuesto que debe pagar un contribuyente, sobre la totalidad de los ingresos gravados se restará las devoluciones, descuentos, costos, gastos y deducciones, imputables a tales ingresos. A este resultado lo llamamos base imponible.

La declaración del Impuesto a la Renta es obligatoria para todas las personas naturales, sucesiones indivisas y sociedades, aun cuando la totalidad de sus rentas estén constituidas por ingresos exentos, a excepción de:

1. Los contribuyentes domiciliados en el exterior, que no tengan representante en el país y que exclusivamente tengan ingresos sujetos a retención en la fuente.

2. Las personas naturales cuyos ingresos brutos durante el ejercicio fiscal no excedieren de la fracción básica no gravada.⁴

Los ingresos gravables obtenidos por sociedades constituidas en el Ecuador, así como por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas aplicarán la tarifa del 22% sobre su base imponible.⁵

Tabla 3. Plazos para declaración de impuesto a la renta para sociedades

9^{no} dígito	Hasta el día
1	10 de Abril
2	12 de Abril
3	14 de Abril
4	16 de Abril
5	18 de Abril
6	20 de Abril
7	22 de Abril
8	24 de Abril
9	26 de Abril
0	28 de Abril

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores

⁴ Capítulo I-V-VI, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

⁵ Art. 37 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI), Art 72 RLORTI

2.2.4 Impuesto al Valor Agregado

Se establece como Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual grava al valor de la transferencia de dominio o a la importación de bienes muebles de naturaleza corporal, en todas sus etapas de comercialización, así como a los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos; y al valor de los servicios prestados, en la forma y en las condiciones que prevé esta Ley.⁶

Las industrias panificadoras comercializan bienes de naturaleza corporal que serán objetos de Impuesto al Valor Agregado gravados con tarifa 0% como el caso del pan y 14% con los productos de pastelería como lo establece la ley⁷.

Estos valores generados a causa de la venta de sus productos don entregados a la Administración Tributaria mediante declaraciones electrónicas que serán generadas mensuales o semestrales según establezcan las leyes.

Este impuesto se declara de forma mensual si los bienes que se transfieren o los servicios que se presten están gravados con tarifa 14%; y de manera semestral cuando exclusivamente se transfieran bienes o se presten servicios gravados con tarifa cero o no gravados, así como aquellos que estén sujetos a la retención total del IVA causado, a menos que sea agente de retención de IVA (cuya declaración será mensual).

⁶ Art. 52 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI)

⁷ Art 55 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI)

Tabla 4. Plazos para declaración del impuesto al valor agregado IVA

Noveno Dígito	Fecha máxima de declaración (si es mensual)	Fecha máxima de declaración (si es semestral)	
		Primer semestre	Segundo Semestre
1	10 del mes siguiente	10 de julio	10 de enero
2	12 del mes siguiente	12 de julio	12 de enero
3	14 del mes siguiente	14 de julio	14 de enero
4	16 del mes siguiente	16 de julio	16 de enero
5	18 del mes siguiente	18 de julio	18 de enero
6	20 del mes siguiente	20 de julio	20 de enero
7	22 del mes siguiente	22 de julio	22 de enero
8	24 del mes siguiente	24 de julio	24 de enero
9	26 del mes siguiente	26 de julio	26 de enero
0	28 del mes siguiente	28 de julio	28 de enero

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores

2.2.5 Activos Fijos

Para el funcionamiento de cualquier industria, es necesaria la adquisición de Activos Fijos que son bienes utilizados para producir producción en la empresa, es decir no están destinados a la venta, tienen una duración mayor a un año y son físicamente tangibles.

Las industrias panificadoras cuentan con un gran número de activos tanto para la producción de sus productos hasta la repartición de los mismos como es el caso de los vehículos, en estos casos la LORTI establece porcentajes que no pueden superar para la depreciación:

(I) Inmuebles (excepto terrenos), naves, aeronaves, barcazas y similares 5% anual.

- (II) Instalaciones, maquinarias, equipos y muebles 10% anual.
- (III) Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil 20% anual.
- (IV) Equipos de cómputo y software 33% anual.⁸

2.3 Aspectos Contables

2.3.1 NIC 2 Inventarios

La NIC 2 es una norma determinada para el tratamiento contable de los inventarios. Las existencias se miden al costo o al valor razonable, dependiendo de cuál sea el de menor valor. El tema principal de esta norma es el reconocimiento de la cantidad de costo que se reconoce como activo, para que luego sean diferidos hasta que los ingresos sean reconocidos.

En referencia a la industria panificadora, la aplicación de esta norma será enfocada en la producción constante que tienen diferentes compañías del sector. Por ello, las existencias se estimarán al de menor valor entre el costo y el valor razonable.

El valor de los inventarios incluye los costos de adquisición de materia prima, mano de obra y diferentes gastos que se incurrieron en la producción. Además, están incluidos los valores de adquisición, costos de transformación y otros costos adicionales. El costo de los inventarios se registrará bajo el método primera entrada primera salida (FIFO) o el método de promedio ponderado.

2.3.1.1 Valor Neto de Realizable (VNR) y Valor Razonable (VR)

El valor neto realizable es el precio que se estima para la venta de un activo en el proceso normal de una operación menos los costos estimados incurridos para el término de su producción y los que son necesarios para la venta.

⁸ Art 28 numeral 6. Depreciaciones de Activos Fijos RLORTI

El valor razonable es el precio estimado con el valor del mercado con el que se vende el inventario. Este valor será calculado en base a la información más importante para la realización del inventario.

El valor de los inventarios no puede ser recuperable en los siguientes casos:

- Cuando se daña o están obsoletos de manera parcial o total.
- Cuando los precios en el mercado decaen de forma considerable.
- Cuando los costos estimados aumentan.

El sistema de valoración de costos para el inventario se lo realiza con los métodos FIFO y Costo Promedio.

Método FIFO: Este método indica que las existencias que se produjeron primero, deben ser las primeras en salir. Es decir, se pondrá en el mercado a la producción conforme a su despacho.

Método Promedio: El procedimiento consiste en determinar un promedio, sumando los valores que ya están en el inventario con los valores de la nueva producción, para luego de ello dividirlo para el total de unidades de existencia en el inventario.

Uno de los objetivos de la NIC 2 Existencias, es revelar en los estados financieros la siguiente información:

- Las políticas contables acogidas para la valoración de la mercadería, incluido el método para valorar los costos que se haya utilizado.
- El valor total en libros de la mercadería, y los valores parciales dependiendo de la clasificación que resulte oportuna para la entidad.

- El valor en libros de la mercadería que se contabilice de su valor razonable menos los costos de venta.
- El valor de la mercadería reconocido como gasto durante el ejercicio.
- El valor de las rebajas de las existencias que se reconozcan como gasto en el ejercicio.
- Valores de las reversiones, que se reconozcan como disminución en el valor del gasto por la mercadería en el ejercicio.

2.3.2 NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

La NIC 8 tiene como objetivo seleccionar y modificar las políticas contables, así como el procedimiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas.

Se denomina políticas contables a las bases, leyes y principios estipulados por la entidad para la elaboración y presentación de los estados financieros. Una compañía aplicara sus políticas contables de manera similar para todas sus transacciones, solo con la excepción de que una NIIF necesite establecer otras partidas para las cuales lo más apropiado sería aplicar diferentes políticas contables.

Las compañías cambiaran una política contable solo si:

- Se solicita por una NIIF.
- Para que los estados financieros proporcionen información importante por los efectos de las transacciones, u otros eventos que puedan afectar la situación financiera de la entidad.

2.3.2.1 Cambio en una estimación contable

Este cambio es un ajuste que se realiza en el valor en libros de un activo o pasivo, o el desgaste de un activo que se produce tras la evaluación de la situación del bien, además de los

beneficios y obligaciones esperadas a futuro por un elemento determinado. Estos cambios son la consecuencia información y acontecimientos nuevos, por lo cual no se la considera una corrección de un error. Los efectos de un cambio en una estimación contable son reconocidos prospectivamente incluyendo en el resultado el:

- El periodo en el que se da el cambio, y si este afecta solo ese periodo.
- Periodo que se da el cambio y periodos futuros, si el cambio repercute a más de uno.

2.3.2.2 Errores de periodos anteriores

Es la información que se omite de los estados financieros, para uno o más periodos anteriores, que son producto de un fallo al utilizar información fiable que estaba disponible cuando los E/F estaban formulados o información que se esperó razonablemente que se hubiera obtenido y tomado en cuenta para la formulación de los E/F.

Estos errores abarcan a problemas aritméticos, errores en aplicación de políticas contables, mala interpretación de una operación y fraudes.

Una entidad deberá corregir los errores materiales de periodo anteriores de manera retroactiva en los primeros estados financieros formulados luego de haberlos descubierto:

- Se debe re expresar la información comparativa para los periodos donde se originó el error.
- Re expresar los saldos iniciales de las cuentas, si el error se generó en un periodo más antiguo al que se presenta la información.

2.3.3 NIC 18 Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios son los beneficios económicos que recibe una compañía durante un periodo, producto de la actividad económica que realiza con el fin de que esa entrada aumente

el patrimonio y no tenga ninguna relación con las acciones o aportaciones de los propietarios. Esta norma se aplicará a la contabilización de los ingresos obtenidos por la venta de productos o servicios, y por el uso de parte activos que puedan generar intereses o dividendos.

Esta norma dictamina que los ingresos ordinarios se considerarán solo a las entradas brutas por concepto ventas de actividades habituales, y que no están incluidos valores de impuestos producto de las ventas, ya que estos valores no son ingresos destinados al patrimonio de la entidad.

Los ingresos ordinarios se valoran al valor razonable de la contrapartida de la cuenta. Cabe recalcar que los ingresos ordinarios que se perciben por la venta de bienes o servicios se determinan mediante un convenio entre el vendedor y comprador.

2.3.3.1 Venta de bienes

Se reconocerá y registrará la venta de bienes y servicios en los estados financieros, siempre que cumplan los siguientes requerimientos:

- La compañía haya transferido todos los riesgos y ventajas de bien al comprador, derivado de la propiedad del bien.
- La compañía ya no tiene ningún poder sobre el bien transferido, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- El valor de los ingresos y de los costos incurridos en la transacción se puede medir de forma fiable.
- La entidad recibirá beneficios económicos asociados con el acuerdo entre las partes.

2.3.3.2 Prestación de servicios

La prestación de servicios se reconocerá como un ingreso ordinario siempre que cumplan las siguientes condiciones:

- El valor de los ingresos y el grado de determinación de la transacción se pueda medir de forma fiable.
- La entidad recibirá beneficios económicos asociados con el acuerdo entre las partes.
- Los costos incurridos en la transacción, además de los que incurren al completarla se puedan medir con fiabilidad.

2.3.3.3 Intereses, regalías y dividendos

Se reconocerán de acuerdo a las siguientes bases:

- Se reconocerán utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Las regalías se las reconocen con la utilización de la base de acumulación o devengo.
- Los dividendos solo se reconocerán cuando el accionista obtenga los derechos de recibirlo.

2.3.4 NIC 36 Deterioro del valor de los activos

Esta norma establece procedimientos para que sus activos se contabilicen por un valor que no sea mayor a su importe recuperable. El activo se reconocerá por encima del valor recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar del mismo a través de su utilización o de su venta. De ser así el caso, el activo se determinaría como deteriorado y la NIC 36 dictamina lo reconocerá como una pérdida como deterioro.

Para identificar el deterioro de los activos, la entidad tendrá una evaluación al final de cada periodo en el que se informará si hay una conjetura de deterioro en el valor de un activo. De

ser así, la compañía deberá determinar el valor recuperable del activo. Además, la NIC 36 deberá también estimar los siguientes requerimientos:

- Se debe comprobar por cada año el deterioro del valor de los activos intangibles con una vida útil indefinida, además de intangibles que no estén disponibles para su uso comparando su valor en libros con su importe recuperable. La comprobación del deterioro del valor se lo puede realizar en cualquier momento del periodo anual, siempre y cuando cada año se lo haga en el mismo mes.
- Se debe comprobar el deterioro de la plusvalía adquirida en un negocio.

2.3.4.1 Medición del valor recuperable

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. Valor razonable es el precio por el que se comercializa un activo o por el que se transfiere un pasivo.

El valor en uso es el valor presente de los flujos de efectivo que se estiman para adquirir un activo o una unidad generadora de efectivo.

3. CAPÍTULO: ANÁLISIS DEL SECTOR

3.1 Reseña Histórica

El pan es un complemento para la alimentación diaria e indispensable del ser humano, generando nutrientes, carbohidratos y otras vitaminas que el cuerpo necesita para realizar actividades habituales en el ciclo de vida.

Existe constancia de la fabricación de pan y de la utilización de levaduras desde el año 2300 a. C. en que los egipcios descubrieron de forma casual el proceso de la fermentación. A partir de este descubrimiento, la fabricación de pan se convirtió en un oficio que se fue extendiendo por todo el mundo.

El consumo de pan en el ser humano tiene su origen desde las civilizaciones y culturas más antiguas tales como la prehistoria, el imperio romano, el antiguo Egipto, entre otras. El ser humano añadió a su dieta este alimento, cuando dejó de ser nómada para ser sedentario y a partir de esto empezó a consumir semillas del cereal humedecidos y molidos hasta consumir masas preparadas en hogueras rudimentarias.

Con la llegada de los españoles al continente americano, trajeron consigo alimentos como el trigo y la cebada ya que en nuestra cultura solo se consumían masas hechas a base de maíz. En Ecuador, la elaboración de estos nuevos tipos de panes preparados en molinos empezó a mediados del siglo XVII y poco a poco se fue asentado en la dieta de los ecuatorianos hasta convertirse en un producto indispensable en la gastronomía ecuatoriana.

Ecuador es considerado como uno de los lugares donde mejor pan se prepara en toda Latinoamérica, gracias a su variedad de ingredientes y a las harinas de calidad que se utiliza para su elaboración. En nuestro país, la variedad de tipos de panes es extensa ya que cada una dependerá de la región y las costumbres que se tengan. Los tipos de panes más conocidos son

los: panes de yema, de yuca, de maíz, de leche, de zapallo, de dulce, de sal, y el degustado pan de la ciudad de Ambato.

El mercado panificador en Ecuador es muy extenso y variado, ya que está conformado de pequeñas, medianas y grandes empresas que se encargan de la producción y distribución de múltiples tipos de panes a lo largo del país.

En la actualidad las industrias panificadoras más grandes del sector se dedican también a la línea de panquelería y pastelería generando un aumento notable en sus ventas y siendo los más reconocidos a nivel nacional.

3.2 Conocimiento del sector

Se conoce a los pequeños productores de panes en el Ecuador por su tradición de hornear en el día a día y brindar un pan caliente salido del horno al consumidor final, así también se conoce a los grandes productores que con un incentivo a la tecnología y a mecanismos de producción generan empleo a la sociedad ecuatoriana en su elaboración masiva de panes que serán distribuidos a nivel nacional y a grandes intermediarios que los tendrán a disposición de los consumidores finales.

Se conoce que grandes panificadoras del país producen entre 100000 panes en sus diferentes turnos a cargo de 150 personas que cuidan los procesos fundamentales para conseguir el producto final, es por esto que las grandes industrias del sector han tenido que sofisticarse y darle un aumento a la inversión generando altas en su equipo de maquinarias en planta, consiguiendo introducir al mercado productos no solo de panadería sino también de pastelería y panquelería.

Tabla 5. Principales productos de consumo en Ecuador

RUBRO	PORCENTAJES
Carnes Congeladas	20%
Pan y Cereales	18%
Leche, yogurt, quesos y huevos	16%
Hortalizas, verduras, leguminosas y tubérculos	12%
Aguas, minerales, refrescos, jugos de frutas	10%
Frutas	10%
Pescados y mariscos frescos y procesados	5%
Azúcar, mermelada, miel, chocolates y dulces	3%
Aceites y grasas	3%
Productos alimenticios	2%
Café, té, cacao y hierbas aromáticas	1%
TOTAL GASTO DE CONSUMO EN EL HOGAR	100%

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores.

El Instituto de Estadísticas y Censos (INEC) realizó la encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los hogares Urbanos y Rurales (ENIGHUR), tomando una muestra entre los hogares urbanos a nivel nacional.

Entre sus categorías definidas encontramos alimentos y bebidas no alcohólicas que han generado el mayor gasto de acuerdo con los datos presentados en un 22%, transporte 15%, y bienes y servicios diversos entre los principales.

Dentro de la categoría alimentos y bebidas no alcohólicas considerada la más representativa de acuerdo al gasto en estos hogares, dividimos al gasto en varios rubros:⁹

3.2.1 Factores políticos

Los análisis de consultoras internacionales determinaron que el 2016 fue un año muy difícil debido a las medidas políticas que tomó el gobierno, entre estas las salvaguardias y otras restricciones comerciales, sin embargo, al sector panificador no se ve afectado ya que su producción es de comercialización local.¹⁰

El problema puede generarse cuando el sector importe maquinarias que mejoren la producción y se vean afectados por algún impuesto, traslado o algún impedimento estipulado por la entidad controladora de las importaciones Secretaria Nacional de Aduanas (SENAE).

3.2.2 Factores económicos

La estabilidad laboral macroeconómica influye mucho en la renta de las empresas panificadoras y es de gran importancia para el crecimiento del sector.

La mano de obra es otro factor importante para el desarrollo de la industria, debido a su peso en el costo y distribución de los productos en el mercado.

⁹ <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos/1/alimentos-en-el-ecuador-mercado-abastecido-y-sin-riesgos>

¹⁰ <http://www.planv.com.ec/historias/politica/economia-un-fin-ano-dificil-y-escenarios-del-2016>

Los tratados de libre comercio benefician siempre que permitan la libre importación de maquinaria a precios convenientes y de plena competencia, así como la transferencia de tecnología es necesaria para producir.

3.2.3 Factores Sociales

El buen trato que se ofrece al cliente es el factor más relevante que se debe considerar la industria panificadora.

Con respecto al producto se debe cuidar la calidad, presentación, diseño, entre otros. Si el producto reúne los requisitos de calidad, presentación, diseño, entre otros, la industria obtendrá un crecimiento anual del 3% en sus utilidades.

3.2.4 Factores Tecnológicos

Los sistemas de información y control de las panificadoras son fundamentales al momento de tomar decisiones puesto que, satisfacen la necesidad de tener datos procesados mediante la utilización de un software. De esta manera se obtiene información real y actualizada de sus ingresos, gastos, cálculos de utilidades, controles de presupuesto que se medirán en un periodo estandarizado y con ello mejorarán en el siguiente año, en caso de ser necesario un plan correctivo en la parte operativa. La inversión en las maquinarias genera procesos sistematizados que maximizan los tiempos en la producción y hacen que este gran sector desarrolle mejores productos.

Tabla 6. Análisis Pest de Sector Panificador

FACTORES		PUNTUACIÓN (1-10)	FACTORES		PUNTUACIÓN (1-10)
P O L I T I C O S	1. Seguridad política	6	S O C I A L E S	1. Tendencias de consumo a nivel nacional	10
	2. Base Legal	8		2. Aumento de Cultura de consumo de pan	10
	3. Gremios que cuiden las problemáticas en el sector	5		3. Valor agregado por el cliente respecto al producto final	10
E C O N O M I C O S	1. Estabilidad económica	10	T E C N O L O G I C O S	1. Importación de maquinarias	10
	2. Sistemas de pagos confiables	10		2. Sistemas de Información	10
	3. Costo de mano de obra	9		3. Controles en los procesos	10
	4. Tratados de libre comercio	6			

Elaborado: Autores

3.3 Características del sector

La industria panificadora posee una gama de productos que satisfacen las necesidades del cliente. El producto tiene diferentes características como textura, envoltura, sabor y un semáforo nutricional que muestra los componentes que incluye para que el cliente tome la decisión de consumirlo o no.¹¹

El pan de molde posee propiedades nutricionales que benefician al organismo: 2.30 mg. de hierro, 7.77 g. de proteínas, 91 mg. de calcio, 3.60 g. de fibra, 129 mg. de potasio, 4.70 mg. de yodo, 0.50 mg. de zinc, 49.90 g. de carbohidratos, 21.90 mg. de magnesio, 530 mg. de sodio, 0 ug. de vitamina A, 0.20 mg. de vitamina B1, 0.05 mg. de vitamina B2, 3.10 mg. de vitamina B3, 0.30 ug. de vitamina B5, 0.07 mg. de vitamina B6, 1 ug. De vitamina B7, 38.30 ug. De vitamina B9, 0 ug. de vitamina B12, 0 mg. de vitamina C, 0 ug. de vitamina D, trazas de vitamina E, 3 ug. de vitamina K, 79 mg. de fósforo, 272 kcal. de calorías, 3.80 g. de grasa y 1.98 g. de azúcar.

Tabla 7. Cantidades nutricionales del Pan Molde

Calorías	272 kcal.		
Grasa	3,80 g.		
Colesterol	0 mg.		
Sodio	530 mg.		
Carbohidratos	49,90 g.		
Fibra	3,60 g.		
Azúcares	1,98 g.		
Proteínas	7,77 g.		
Vitamina A	0 ug.	Vitamina C	0 mg.
Vitamina B12	0 ug.	Calcio	91 mg.
Hierro	2,30 mg.	Vitamina B3	3,10 mg

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores

¹¹ http://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/6/6678/El_pan_y_sus_variedades.pdf

El pan de molde es un alimento sin colesterol que es beneficioso para nuestro sistema circulatorio y nuestro corazón.

3.4 Proceso de producción del pan de molde en las industrias

3.4.1 Materiales

Dentro de los principales componentes que componen el proceso del pan molde se encuentran los siguientes:

Tabla 8. Componentes del pan molde

INGREDIENTES	PORCENTAJES
Harina	57%
Azúcar	3%
Aceite	2%
Sal	1%
Levadura	3%
Vinagre	0,10%
Otros	2%
AGUA	32%
TOTAL	100%

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores

La particularidad de la harina que es mencionada como el principal elemento para hacer el pan es previamente extraída para ser analizada por los técnicos de laboratorio, luego es transportada por unos grandes tubos llegando a unos enormes silos.

Silos que son capaces de almacenar 80 toneladas de harina, cuando mencionamos la harina, estamos tratando con un elemento diferente al que consumimos diariamente. Sigue siendo

de trigo, pero es llamada (Harina De Fuerza), que se resiste a ser estirada por el gluten que contiene, proteína que hace que el pan horneado sea esponjoso.

La levadura es extraída de vegetales, frutas, cascaras de cereales. Haciendo transformar la azúcar en Co_2 , para que el pan se infle y agarre el tamaño deseado.

En la zona de big bag se encuentran los ingredientes minoritarios, como conservadores que son elementos fundamentales del proceso.

Finalmente podemos encontrar el elemento también principal que es el agua, que será el que complete los elementos utilizados en la producción de pan molde.

Luego se analizan los ingredientes en el laboratorio por el técnico de laboratorio, aquí se hará una prueba de resistencia de harina al aire, demostrando que no se rompe y el estiramiento se registra en una gráfica. Este paso es fundamental para verificar si la harina tiene la fuerza necesaria para la producción del pan.

3.4.2 Proceso de Producción

A continuación, se muestra la producción generalizada del proceso de panificación:



Figure 2. *Proceso de producción del Pan Molde*

Fuente: Tiosa S.A
Elaborado: Autores

3.5 Actores

Según los datos revelados en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SC) existen a nivel nacional 245 industrias en el Ecuador inmersas en el sector panificador, en diferentes estados sociales, siendo reconocidas como activas 126, como podemos observar en la siguiente tabla:

Tabla 9. Compañías en el sector panificador

ESTADO SOCIAL	CUENTA DE ESTADO SOCIAL
ACTIVA	126
CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM	43
CANCELACION DE LA INSCRIPCION	7
DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	43
DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO NO INSC. EN RM	16
DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR. RM	4
INACTIVA	3
LIQUIDAC. DE PLENO DERECHO INSC. RM	2
LIQUIDACION DE PLENO DERECHO NO INS RM	1
(en blanco)	
TOTAL GENERAL	245

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores.

De este resumen de datos se procede a tomar en cuenta ocho de las empresas más grandes a nivel nacional, y reconocidas por sus diferentes operaciones en grandes volúmenes que hacen considerarlos como competencia en el mercado.

Además, las industrias panificadoras poseen una diversidad de productos para el consumo nutricional que necesitan los consumidores, es por esto que el nivel de sus ventas varía en el sector como podemos ver en la siguiente tabla:

Tabla 10. Industrias Panificadoras a nivel Nacional

<u>EMPRESA</u>	VENTAS			
	2012	2013	2014	2015
PanCali S.A.	14.705.090,00	15.828.595,00	17.241.629,00	17.292.556,00
Tiosa S.A	55.753.431,00	65.623.226,00	66.012.354,00	74.379.547,00
Inalecsa	32.948.998,00	38.805.002,00	45.696.090,00	47.173.630,00
Supan S.A.	2.631.007,00	2.304.300,00	2.283.633,00	2.239.711,00
Moderna	128.577.718,00	135.681.596,00	138.078.113,00	141.409.772,00
Alimentos Industrial	60.746.868,00	67.918.552,00	75.544.428,00	74.278.050,00
Surindu				
MaxiPan S.A	11.560.000,00	12.508.000,00	13.080.116,00	14.147.795,00
Pasteles y Compañía	7.394.534,00	7.130.088,00	8.550.486,00	9.032.839,00
TOTAL	314.317.646,00	345.799.359,00	366.486.849,00	379.953.900,00

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Elaborado: Autores.

3.6 Análisis de indicadores financieros y tributarios de las principales compañías del sector panificador

3.6.1 Moderna Alimentos S.A

3.6.1.1 Descripción General de la empresa

Moderna Alimentos S.A es un grupo empresarial de la Industria de Alimentos, surgido de la fusión de 3 empresas con lo que se convierte en el grupo molinero más grande del país. El grupo empresarial se constituyó el 24 de marzo de 1954 en la ciudad de Quito.

Panificadora Moderna fue el primer nombre de la panadería, la cual comenzó a trabajar en el barrio de la Avenida América, instaurado por el Sr. Gonzalo Correa Escobar quien motivado por la circulación vehicular en su sector decidió establecer una panadería en el sector. Con el paso de los años, la panadería artesanal fue desarrollándose hasta convertirse en una de los lugares más concurridos para el consumo de pan y sus derivados en la ciudad capital.

En el año 2007, Panificadora Moderna se fusionó con diferentes compañías dedicadas al mismo sector para instaurar una empresa que abarque diferentes ciudades de la región y del país. Las compañías fueron Molinos Electromoderno (Cajabamba, Chimborazo) y Molinos del Ecuador (Guayaquil, Guayas).

Moderna Alimentos tiene molinos y centros de distribución en diferentes ciudades del país y cuenta con un aproximado de 950 empleados a nivel nacional. Se encuentra ubicada en la Av. San Gabriel y Valderrama, atrás del Hospital Metropolitano, en la ciudad de Quito.¹²

¹² Fuente: <http://www.revistalideres.ec/lideres/moderna-alimentos-trigo-materia-alimenta.html>

3.6.1.2 Información General de la empresa

Tabla 11. Información general Moderna Alimentos S.A

Razón Social	Moderna Alimentos S.A
RUC	1790049795001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	24 de marzo de 1956

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.1.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Moderna Alimentos

S.A

3.6.1.3.1 Indicadores de Liquidez de Moderna Alimentos S.A

Tabla 12. Indicadores de Liquidez de Moderna Alimentos S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.84	1.36	0.48
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.03	0.74	0.29

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Moderna Alimentos cuenta con una liquidez aceptable ya que su indicador fue mayor a 1, en los 2 años estudiados.

Prueba Ácida

El indicador de prueba ácida fue bueno en general, ya que hubo un aumento considerable en el año 2015 lo que indica que la compañía no es dependiente de su inventario para cubrir sus deudas a corto plazo.

3.6.1.3.2 Indicadores de Solvencia de Moderna Alimentos S.A

Tabla 13. *Indicadores de Solvencia de Moderna Alimentos S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.46	0.49	(0.03)
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.85	0.98	(0.13)
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.37	1.24	0.13
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.85	1.98	(0.13)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Nos permite medir el nivel de autonomía financiera de la compañía. En el caso de Moderna Alimentos el índice nos demuestra que no tiene dependencia con sus acreedores.

Endeudamiento Patrimonial

Nos ayuda a determinar cuán comprometido está el patrimonio respecto a las deudas contraídas. Por lo cual en el caso de esta compañía se determina por el valor del indicador el patrimonio está comprometido y puede ser utilizado para futuros pagos de obligaciones.

Endeudamiento del Activo Fijo

Moderna Alimentos financió sus activos fijos sin necesidad de préstamos o dependencia de terceros.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtienen por cada unidad de patrimonio invertido. Moderna Alimentos refleja en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se han obtenido \$1.85 y \$1.98 respectivamente.

3.6.1.3.3 Indicadores de Gestión de Moderna Alimentos S.A

Tabla 14. Indicadores de Gestión de Moderna Alimentos S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	6.38	5.64	0.74
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	3.15	3.22	(0.07)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.25	1.31	(0.06)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 3}{Ventas}$	57.13	64.64	(0.03)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

Nos demuestra el número de veces que giran las cuentas por cobrar en un periodo determinado. En el caso de Moderna Alimentos S.A su nivel de rotación es cada 5 o 6 días en los años de estudio.

Rotación de Activo Fijo

En Moderna Alimentos este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos fijos se ha obtenido \$3.15 y \$3.22 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

En Moderna Alimentos este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se ha obtenido \$1.25 y \$1.31 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

Nos permite conocer el grado de liquidez de cuentas y documentos por cobrar. En Moderna Alimentos en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 57 y 64 días respectivamente.

3.6.1.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Moderna Alimentos S.A

Tabla 15. Indicadores de rentabilidad de Moderna Alimentos S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.06	0.03	0.03
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Venta}{Ventas}$	0.31	0.28	0.03
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.09	0.07	0.02
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.05	0.02	0.03

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permite medir cual es la capacidad del activo para la generación de utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad es de 0.06 y 0.03 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador permitió saber acerca de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad es de 0.31 y 0.28 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 es de 0.09 y 0.07 respectivamente, con lo que se indica el porcentaje de utilidad que nos deja las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Este indicador señala la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 es de 0.05 y 0.02 respectivamente, lo que significa que en el 2015 hubo mayor utilidad.

3.6.1.3.5 Indicadores Tributarios de Moderna Alimentos S.A

Tabla 16. Indicadores Tributarios de Moderna Alimentos S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.23	0.22	0.01
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta}}{\text{Total de Ingreso}}$	0.02	0.01	0.01
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.02	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.2 Industrial Surindu S.A

3.6.2.1 Descripción General de la empresa

Industrial Surindu S.A se constituyó el 10 de octubre de 1996 en la ciudad de Guayaquil, pero al año siguiente cambio su domicilio a la ciudad capital. Su dirección es en Av. Gonzales Suarez N31-135 y Gonnessiat en Quito, y en Guayaquil se localiza en la Av. Domingo Comin. Esta compañía está dedicada a la elaboración de todo tipo de pan, entre los que más sobresalen el panecillo, bizcocho, tostadas, entre otros. Además, elaboran productos como galletas y wafers a base de cacao.

Industrial Surindu S.A es compañía relacionada de Enterpirses Muggi S.A, cuya matriz final es Nestlé, compañías con domicilio en Suiza.

3.6.2.2 Información General de la empresa

Tabla 17. Información General Industrial Surindu S.A

Razón Social	Industrial Surindu S.A
RUC	0991366849001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	18 de octubre de 1996

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.2.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Industrial Surindu

S.A

3.6.2.3.1 Indicadores de Liquidez de Industrial Surindu S.A

Tabla 18. Indicadores de Liquidez de Industrial Surindu S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.21	0.21	0.00
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.02	0.02	0.00

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Industrial Surindu S.A tiene un serio problema en referencia a pagar sus cuentas a corto plazo debido a su liquidez que es baja.

Prueba Ácida

Gran parte de los activos corrientes de Industrial Surindu S.A fueron los inventarios, por lo cual existió una merma notoria del valor en este indicador.

3.6.2.3.2 Indicadores de Solvencia de Industrial Surindu S.A

Tabla 19. Indicadores de Solvencia de Industrial Surindu S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.59	0.59	0.00
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.46	1.48	(0.02)
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.46	0.45	0.01
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.46	2.48	(0.02)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Nos permitió medir el nivel de autonomía financiera de la compañía. Industrial Surindu adquirió sus activos de forma independiente.

Endeudamiento Patrimonial

Industrial Surindu tuvo comprometido su patrimonio. Por cada \$1 de pasivo en los años 2014 y 2015, el patrimonio fue comprometido \$1.48 y \$1.46 respectivamente.

Endeudamiento del Activo Fijo

Industrial Surindu necesitó de préstamos de terceros para adquirir sus bienes. Casi la mitad de sus bienes fueron adquiridos por este medio.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtuvieron por cada unidad de patrimonio invertido. La compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se obtuvo \$2.46 y \$2.48 en activos respectivamente.

3.6.2.3.3 Indicadores de Gestión de Industrial Surindu S.A

Tabla 20. Indicadores de Gestión de Industrial Surindu S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	117.80	112.12	5.68
Rotación de Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	1.18	1.17	0.01
Rotación de Ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	1.04	1.03	0.01
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 36}{\text{Ventas}}$	3.10	3.26	(0.16)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

Rotación de cartera nos demostró el número de veces que giran las cuentas por cobrar en un periodo determinado. En el caso de Industrial Surindu S.A su nivel de rotación fue de cada 117 y 112 días en los años de estudio.

Rotación de Activo Fijo

En la compañía este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos fijos se ha obtenido \$1.18 y \$1.17 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Rotación de Ventas

En Industrial Surindu S.A este indicador señaló que por cada \$1 invertido en activos se ha obtenido \$1.04 y \$1.03 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

Nos permitió conocer el grado de liquidez de cuentas y documentos por cobrar. En Industrial Surindu S.A en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 3 días respectivamente en cada año.

3.6.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Industrial Surindu S.A

Tabla 21. Indicadores de Rentabilidad de Industrial Surindu S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.15	0.16	(0.01)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Vent}{Ventas}$	0.25	0.27	(0.02)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.21	0.24	(0.03)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.14	0.15	(0.01)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permitió medir cual es la capacidad del activo para la generación de utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.15 y 0.16 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador nos permitió conocer de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.25 y 0.27 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.21 y 0.24 respectivamente, con lo que se demostró el porcentaje de utilidad que nos dejó las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Rentabilidad neta de ventas indica la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 fue de 0.14 y 0.15 respectivamente. En el 2014 hubo una mayor utilidad por cada venta realizada.

3.6.2.3.5 Indicadores Tributarios de Industrial Surindu S.A

Tabla 22. Indicadores Tributarios de Industrial Surindu S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.22	0.22	0.00
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta ca}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.03	0.03	0.00
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.03	0.02	0.01

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.3 Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A

3.6.3.1 Descripción General de la empresa

INALECSA es una de las empresas líderes en la industria de la producción de panadería industrial y snack, gracias a su gama de productos ya reconocidos como: INACAKE, BONY, TIGRETÓN, BIZCOTELAS, TORTOLINES, RYSKOS.

Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A se constituyó en el país el 11 mayo de 1972 en la ciudad de Guayaquil. En 1979 cambio sus operaciones a una nueva planta en el Km 16 de la Vía Daule.

Al principio de sus operaciones solo se dedicaba a la elaboración de productos de panadería, pero con el paso de los años incursionó en el mercado de productos snack que eran hechos a base de alimentos de maíz y plátano. Productos como tortillas de harina de trigo, conchas de maíz para tacos y chifles de plátano. INALESCSA es una compañía reconocida en el país gracias a la calidad de sus productos y por la variedad de productos que ha desarrollado con el tiempo lo cual le ha beneficiado para expandir el mercado consumidor a países como Estados Unidos, Canadá y al continente europeo.

En el año 2012 la compañía mexicana ÁRCA CONTINENTAL adquirió todas las acciones de Inalecsa de Ecuador y Wise Foods de Estados Unidos.

3.6.3.2 Información General de la empresa

Tabla 23. Información General Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A

Razón Social	Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A
RUC	0990006776001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	11 de agosto de 1972

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.3.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Inalecsa S.A

3.6.3.3.1 Indicadores de Liquidez de Inalecsa S.A

Tabla 24. *Indicadores de liquidez de Inalecsa S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.46	1.70	(0.24)
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.24	1.47	(0.23)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Inalecsa S.A tuvo un indicador mayor a 1 lo cual manifiesta que pudo pagar sus cuentas a corto plazo sin necesidad de préstamos a terceros.

Prueba Ácida

Prueba Acida, demuestra que Inalecsa S.A sin sus inventarios también pudo cancelar sus deudas.

3.6.3.3.2 Indicadores de Solvencia de Inalecsa S.A

Tabla 25. *Indicadores de Solvencia de Inalecsa S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.55	0.51	0.04
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.20	1.06	0.14
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.79	0.94	(0.15)
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.19	2.06	0.13

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Nos permitió medir el nivel de autonomía financiera de la compañía. Inalecsa S.A obtuvo una independencia con respecto a sus acreedores siendo el año 2015 de mayor porcentaje.

Endeudamiento Patrimonial

Inalecsa S.A tuvo comprometido su patrimonio. Por cada \$1 de pasivo en los años 2014 y 2015, el patrimonio fue comprometido \$1.06 y \$1.20 respectivamente.

Endeudamiento del Activo Fijo

Inalecsa S.A financió la adquisición de sus activos con ayuda de terceros. En el año 2015 se adquirió maquinaria, la cual se canceló con la ayuda de préstamos de un banco.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtuvo por cada unidad de patrimonio invertido. La compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se han obtenido \$2.06 y \$2.19 en activos respectivamente.

3.6.3.3 Indicadores de Gestión de Inalecsa S.A

Tabla 26. Indicadores de Gestión de Inalecsa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	5.60	7.29	(1.69)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.56	2.88	(0.32)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.46	1.48	(0.02)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 36}{Ventas}$	65.12	50.06	0.04

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

La rotación de cartera de Inalecsa S.A en los años 2015 y 2014 fueron 5 y 7 días respectivamente, lo cual fue beneficioso debido a su rápido cobro de sus cuentas.

Rotación de Activo Fijo

En Inalecsa S.A este indicador señalo que por cada \$1 invertido en activos fijos se obtuvieron \$2.56 y \$2.88 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Rotación de Ventas

En la compañía este indicador señalo que por cada \$1 invertido en activos se ha obtenido \$1.46 y \$1.48 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Periodo Promedio de Cobro

Nos permitió conocer el grado de liquidez de cuentas y documentos por cobrar. En Inalecsa S.A en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 65 y 50 días respectivamente.

3.6.3.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Inalecsa S.A

Tabla 27. Indicadores de Rentabilidad de Inalecsa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.14	0.12	0.02
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Venta}{Ventas}$	0.41	0.38	0.03
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.17	0.12	0.05
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.10	0.08	0.02

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo en Inalecsa S.A en los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.14 y 0.12 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador permitió conocer de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.41 y 0.38 respectivamente.

Margen Operacional

En Inalecsa S.A se obtuvieron una utilidad considerable respecto a la utilidad operacional por cada venta realizada. El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.21 y 0.24 respectivamente.

Rentabilidad Neta de Ventas

Este indicador demostró la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 es de 0.10 y 0.108 respectivamente. En el 2015 hubo una mayor utilidad por cada venta realizada.

3.6.3.3.5 Indicadores Tributarios de Inalecsa S.A

Tabla 28. Indicadores Tributarios de Inalecsa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.22	0.22	0.00
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta causado}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.03	0.02	0.01
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.04	0.02	0.02

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.4 Tiosa S.A

3.6.4.1 Descripción General de la empresa

Tiosa S.A se constituyó en Ecuador el 4 de julio de 1963, inicialmente bajo el nombre de Transportes Internos Organizados S.A. Tiosa. Posteriormente en octubre del 2001, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el cambio de razón social a Tiosa por medio de una resolución No. 01-G.IJ-009156, la cual se la inscribió en el Registro Mercantil en noviembre del 2001.

Desde sus inicios la compañía Tiosa S.A se ha dedicado a la elaboración de pan y demás productos como empanadas, pasteles, etc.

En el año 2014 Grupo Bimbo adquirió la totalidad de las acciones de Supan y las marcas Supan, Bimbo, Grille, Braun, Dulzones, Rey-Pan y Pansol, con lo que se espera que la compañía genere ventas por más de \$8 millones.

3.6.4.2 Información General de la empresa

Tabla 29. Información General Tiosa S.A

Razón Social	Tiosa S.A
RUC	0990006792001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	4 de julio de 1963

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.4.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Tiosa S.A

3.6.4.3.1 Indicadores de Liquidez de Tiosa S.A

Tabla 30. *Indicadores de Liquidez de Tiosa S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.57	0.46	0.11
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.43	0.35	0.08

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Tiosa S.A tuvo un bajo índice de liquidez, Se concluye que hubo problemas para cancelar sus deudas a corto plazo.

Prueba Ácida

En el año 2015 el indicador de prueba ácida mejoró, pero la empresa sigue teniendo una dependencia de sus inventarios para cancelar sus deudas.

3.6.4.3.2 Indicadores de Solvencia de Tiosa S.A

Tabla 31. *Indicadores de Solvencia de Tiosa S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.4	0.55	(0.15)
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.68	1.24	(0.56)
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.74	0.57	0.17
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.68	2.24	(0.56)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Tiosa S.A tuvo una capacidad de endeudamiento ya que no tiene dependencia respecto a sus acreedores. El año 2015 su indicador bajó lo cual es beneficioso para la compañía.

Endeudamiento Patrimonial

En el año 2015 este indicador decreció considerablemente lo cual es beneficioso para la compañía.

Endeudamiento del Activo Fijo

Tiosa S.A financió la mayoría de sus activos con préstamos de terceros, siendo el año 2014 el que tuvo el indicador más perjudicial.

Apalancamiento

En el año 2015 hubo una variación negativa en este indicador de \$0.56 con respecto al 2014. La compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se obtuvieron \$2.24 y \$1.68 en activos respectivamente.

3.6.4.3.3 Indicadores de Gestión de Tiosa S.A

Tabla 32. Indicadores de Gestión de Tiosa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	18.75	19.46	(0.71)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	1.86	2.23	(0.37)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.51	1.73	(0.22)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 36}{Ventas}$	19.46	18.74	0.02

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

La rotación de cartera de Tiosa S.A en los años 2015 y 2014 fue de 18 y 19 días respectivamente, lo cual fue beneficioso debido a su rápido cobro de sus cuentas a sus distintos clientes.

Rotación de Activo Fijo

En Tiosa S.A que por cada \$1 invertido en activos fijos se obtuvo \$1.86 y \$2.23 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

En la compañía este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se obtuvo \$1.51 y \$1.73 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

En Tiosa S.A en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 19 y 18 días respectivamente, lo cual fue el valor más bajo de sector en este indicador.

3.6.4.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Tiosa S.A

Tabla 33. Indicadores de Rentabilidad de Tiosa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.08	0.01	0.07
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.49	0.47	0.02
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.04	0.01	0.03
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.05	0.01	0.04

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permitió medir cual es la capacidad del activo para la generación de utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.08 y 0.01 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador permitió saber de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.49 y 0.47 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.04 y 0.01 respectivamente.

Rentabilidad Neta de Ventas

Rentabilidad neta de Ventas indica la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 fue de 0.05 y 0.01 respectivamente. En el 2014 hubo una menor utilidad por cada venta realizada.

3.6.4.3.5 Indicadores Tributarios de Tiosa S.A

Tabla 34. Indicadores Tributarios de Tiosa S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	-3.45	0.29	-
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta ca}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.02	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.5 Panadería California Pancali S.A

3.6.5.1 Descripción General de la empresa

Panadería California es una sociedad anónima que se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 10 de enero de 1997.

Está dedicada a la elaboración de todo tipo de producto de panadería y pastelería. Atiende en ciudades como Guayaquil, Quito y Cuenca.

3.6.5.2 Información General de la empresa

Tabla 35. Información General Panadería California Pancali S.A

Razón Social	Panadería California Pancali S.A
RUC	0991383786001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	17 de febrero de 1997

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.5.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Panadería California Pancali S.A

3.6.5.3.1 Indicadores de Liquidez de Panadería California Pancali S.A

Tabla 36. Indicadores de Liquidez de Panadería California Pancali S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.74	0.77	(0.03)
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.44	0.59	(0.15)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Panadería California obtuvo un indicador de liquidez aceptable. Se pudo interpretar con esto que por cada \$1 de pasivo en el transcurso de los años 2014 y 2015, la empresa posee \$0.77 y \$0.74 respectivamente para sus deudas.

Prueba Ácida

En el año 2015 el indicador de prueba ácida decreció lo cual señala que la empresa sigue teniendo una dependencia de sus inventarios para cancelar sus deudas.

3.6.5.3.2 Indicadores de Solvencia de Panadería California Pancali S.A

Tabla 37. Indicadores de Solvencia de Panadería California Pancali S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.68	0.64	0.04
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	2.09	1.78	0.31
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.41	0.55	(0.14)
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	3.09	2.78	0.31

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Nos permitió medir el nivel de autonomía financiera de la compañía. Panadería California no asumió dependencia con respecto a sus acreedores, y su promedio en los años de estudio fue de 0.66.

Endeudamiento Patrimonial

Panadería California Pancali tuvo comprometido su patrimonio en ambos años. Por cada \$1 de pasivo en los años 2014 y 2015, el patrimonio fue comprometido \$2.09 y \$1.78 respectivamente.

Endeudamiento del Activo Fijo

Panadería California S.A adquirió sus activos con financiamiento propio en los dos años de estudio.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtienen por cada unidad de patrimonio invertido. La compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se obtuvieron \$3.09 y \$2.78 en activos respectivamente.

3.6.5.3.3 Indicadores de Gestión de Panadería California Pancali S.A

Tabla 38. *Indicadores de Gestión de Panadería California Pancali S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	38.53	10.16	28.36
Rotación de Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	2.18	2.84	(0.66)
Rotación de Ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	1.68	1.86	(0.18)
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 36}{\text{Ventas}}$	9.46	35.9	(0.07)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

La rotación de cartera de la compañía S.A en los años 2015 y 2014 fue de 38 y 10 días respectivamente. Existió una variación considerable de 28 días entre ambos años lo cual no fue beneficioso.

Rotación de Activo Fijo

El indicador de rotación de activo fijo demostró que por cada \$1 invertido en activos fijos se obtuvo \$2.18 y \$2.84 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

Este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se obtuvo \$1.68 y \$1.86 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

En la compañía en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 9 y 35 días respectivamente.

3.6.5.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Panadería California Pancali S.A

Tabla 39. Indicadores de rentabilidad de Panadería California Pancali S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.01	0.02	(0.01)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Venta}{Ventas}$	0.43	0.41	0.02
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.02	0.01	0.01
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.01	0.01	0.00

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permitió medir cual es la capacidad del activo para la generación de utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad es de 0.01 y 0.02 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador nos permite saber de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.43 y 0.41 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.02 y 0.01 respectivamente, con lo que se demuestra indica el porcentaje de utilidad que nos deja las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

En panadería California este indicador fue bajo en ambos años con apenas \$0.01 de utilidades por cada venta realizada.

3.6.5.3.5 Indicadores Tributarios de Panadería California Pancali S.A

Tabla 40. Indicadores Tributarios de Panadería California Pancali S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.27	0.26	0.01
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta caus}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.02	0.01	0.01
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.03	0.01	0.02

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.6 Supan S.A

3.6.6.1 Descripción General de la empresa

La compañía se constituyó en marzo de 1959 bajo el nombre Panadería Supan S.A. Su principal actividad comercial es la prestación de servicios por uso de marcas y alquiler de bienes a compañías relacionadas. Adicional a ello Supan S.A es propietaria del 99.99% de las acciones de Tiosa S.A.

En el año 2014 Grupo Bimbo adquirió la totalidad de las acciones de Supan y las marcas Supan, Bimbo, Grille, Braun, Dulzones, Rey-Pan y Pansol, con lo que se espera que la compañía genere ventas por más de \$8 millones.

3.6.6.2 Información General de la empresa

Tabla 41. Información General Supan S.A

Razón Social	Supan S.A
RUC	0990006784001
Clase de contribuyente	Otro
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	1959

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.6.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Supan S.A

3.6.6.3.1 Indicadores de Liquidez de Supan S.A

Tabla 42. Indicadores de Liquidez de Supan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.37	3.22	(1.85)

Prueba	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.37	3.22	(1.85)
Ácida				

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

Supan S.A obtuvo un alto grado de liquidez. Por ello se concluye que no necesitó préstamos de terceros para cancelar sus deudas a corto plazo. Además, demostró que estaba apta para obtener deudas a corto plazo.

Prueba Ácida

A pesar que sus índices son mayores a 1, lo que demostró que puede cancelar sus deudas sin problema alguno, en el 2015 hubo una variación negativa porque su inventario se mermó considerablemente.

3.6.6.3.2 Indicadores de Solvencia de Supan S.A

Tabla 43. Indicadores de Solvencia de Supan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.13	0.11	0.02
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.15	0.13	0.02
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	3.43	2.89	0.54
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.15	1.13	0.02

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Supan S.A tuvo el índice más bajo del sector en este indicador. Sus índices fueron de 0.13 y 0.11 en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Endeudamiento Patrimonial

Supan S.A no tuvo comprometido su patrimonio, lo cual beneficio para futuros créditos que se pueda obtener en el futuro.

Endeudamiento del Activo Fijo

Supan S.A adquirió sus activos sin necesidad de préstamos a terceros. En este aspecto Supan S.A tuvo índices muy altos lo que fue beneficioso para la compañía.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtuvo por cada unidad de patrimonio invertido. La compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se obtuvieron \$1.15 y \$1.13 en activos respectivamente.

3.6.6.3.3 Indicadores de Gestión de Supan S.A

Tabla 44. *Indicadores de Gestión de Supan S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	0.47	0.72	(0.25)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0.26	0.21	0.05
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.06	0.07	(0.01)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 36}{Ventas}$	775.53	504.78	0.74

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

En Supan S.A los índices de rotación de cartera no superaron la unidad ya que sus ventas son muy bajas en ambos años.

Rotación de Activo Fijo

En Supan S.A este indicador demostró que existe una rentabilidad respecto a los activos fijos adquiridos. En Supan S.A por cada \$1 invertido en activos fijos se obtuvieron \$0.26 y \$0.21 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

Este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se alcanzó \$0.6 y \$0.07 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

En la compañía en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 775 y 504 días respectivamente (ventas bajas).

3.6.6.3.4 Indicadores de Rentabilidad de Supan S.A

Tabla 45. Indicadores de Rentabilidad de Supan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.02	0.01	0.01
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Vent}{Ventas}$	1.00	1.00	0.00
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.27	0.19	0.08
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.06	0.02	0.04

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permitió medir cual es la capacidad del activo para generar utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.02 y 0.01 respectivamente.

Margen Bruto

La compañía no contaba con un costo de ventas porque se dedica a brindar servicios de alquiler de maquinarias.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.27 y 0.19 respectivamente, con lo que se demostró el porcentaje de utilidad que nos deja las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Este indicador señaló la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 es de 0.06 y 0.02 respectivamente. En el 2015 hubo una mayor utilidad por cada venta realizada.

3.6.6.3.5 Indicadores Tributarios de Supan S.A

Tabla 46. Indicadores Tributarios de Supan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.22	0.25	(0.03)
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta ca}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.00	0.02	(0.02)
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.01	0.02	(0.01)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.7 MaxiPan S.A

3.6.7.1 Descripción General de la empresa

MaxiPan S.A cuenta con 30 años de experiencia en el mercado panificador. Panes de cereales, campesino, multicereales, ajonjolí, entre otros. La compañía fue constituida en la ciudad de Quito en 1980.

MaxiPan S.A tiene como principales clientes a los Supermercados Aki, Supermaxi y Megamaxi.¹³

3.6.7.2 Información General de la empresa

Tabla 47. Información General MaxiPan S.A

Razón Social	MaxiPan S.A
RUC	1790478068001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	11 de diciembre de 1980

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.7.3 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de MaxiPan S.A

3.6.7.3.1 Indicadores de Liquidez de MaxiPan S.A

Tabla 48. Indicadores de Liquidez de MaxiPan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.88	2.75	0.13
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.55	2.50	0.05

¹³ <http://www.maxipan.com.ec/>

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

MaxiPan S.A cuenta con un alto grado de liquidez superior a 2, por lo que demuestra que no necesita préstamos de terceros.

Prueba Ácida

El indicador de prueba ácida es bueno en general, ya que hubo un aumento considerable en el año 2015 lo que indica que la compañía no es dependiente de su inventario para cubrir sus deudas a corto plazo.

3.6.7.3.2 Indicadores de Solvencia de MaxiPan S.A

Tabla 49. Indicadores de Solvencia de MaxiPan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.28	0.29	(0.01)
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.39	0.42	(0.03)
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.54	1.63	(0.09)
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.39	1.42	(0.03)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

MaxiPan S.A tiene un índice aceptable entorno a la dependencia de la empresa con sus acreedores. Sus índices son de 0.28 y 0.29 en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Endeudamiento Patrimonial

MaxiPan S.A no tiene comprometido su patrimonio, lo cual beneficia para futuros créditos que se pueda obtener en el futuro.

Endeudamiento del Activo Fijo

La compañía adquirió sus activos sin necesidad de préstamos. En este aspecto MaxiPan S.A tiene índices muy altos por lo que no es probable que incurra en créditos a corto plazo.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtienen por cada unidad de patrimonio invertido. La compañía refleja en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se han obtenido \$1.39 y \$1.42 en activos respectivamente.

3.6.7.3.3 Indicadores de Gestión de MaxiPan S.A

Tabla 50. *Indicadores de Gestión de MaxiPan S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	8.59	8.63	(0.04)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.57	2.66	(0.09)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.19	1.14	0.05
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 36}{Ventas}$	42.44	42.25	0.01

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

La compañía los índices de rotación de cartera es de cada 8.59 y 8.63 días, en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Rotación de Activo Fijo

MaxiPan S.A este indicador demostró que existe una rentabilidad respecto a los activos fijos adquiridos. El indicador de rotación de activo fijo mostró que por cada \$1 invertido en activos fijos se ha obtenido \$2.57 y \$2.66 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

Este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se ha obtenido \$1.19 y \$1.14 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Periodo Promedio de Cobro

En la compañía en el 2015 y 2014 su periodo promedio de cobro fue de aproximadamente 42 días.

3.6.7.3.4 Indicadores de Rentabilidad de MaxiPan S.A

Tabla 51. *Indicadores de Rentabilidad de MaxiPan S.A*

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.19	0.19	0.00
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Vent}{Ventas}$	0.38	0.42	(0.04)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.26	0.29	(0.03)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.16	0.17	(0.01)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo nos permitió medir cual es la capacidad del activo para la generación de utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue 0.19 en ambos años.

Margen Bruto

El indicador de margen bruto el margen bruto fue de 0.38 y 0.42 en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.26 y 0.29 respectivamente, con lo que se demostró el porcentaje de utilidad que nos deja las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Este indicador demostró la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 es de 0.16 y 0.17 respectivamente, con lo que se demuestra que en el 2014 hubo una mayor utilidad por cada venta realizada.

3.6.7.3.5 Indicadores Tributarios de MaxiPan S.A

Tabla 52. Indicadores Tributarios de MaxiPan S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.22	0.22	0.00
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta ca1}}{\text{Total de Ingresos}}$	0.03	0.02	0.01
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.02	0.02	0.00

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.8 Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

3.6.8.1 Descripción General de la empresa

Pasteles y Compañía inició sus operaciones en el año 1984 con la apertura de su primer local en el centro comercial Policentro. La compañía posee en la actualidad 13 locales en la ciudad de Guayaquil y cuenta con una planta de elaboración para sus productos.

Pasteles y Compañía cuenta con una gama de productos como tortas, postres, sandwiches de perrito y pavo, galletas y panes.

Tabla 53. Información General Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Razón Social	Pasteles y Compañía Pastelicon S.A
RUC	0990775915001
Clase de contribuyente	Especial
Tipo de contribuyente	Sociedad
Fecha de inicio de actividad económica	10 de septiembre de 1985

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.6.8.2 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

3.6.8.2.1 Indicadores de Liquidez de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Tabla 54. Indicadores de Liquidez de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.84	0.98	(0.14)
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.74	0.89	(0.15)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

La compañía no cuenta con una liquidez razonable. Sus indicadores son menores a 1.

Prueba Ácida

Al igual que la liquidez corriente, el indicador de prueba ácida no obtuvo un valor confiable lo que indica que su inventario pudo ser utilizado para pagar deudas a corto plazo.

3.6.8.2.2 Indicadores de Solvencia de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Tabla 55. Indicadores de Solvencia de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.50	0.48	0.02
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.5	0.47	0.03
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.65	0.71	(0.06)
Apalancamiento	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.01	1.92	0.09

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Endeudamiento del Activo

Nos permitió medir el nivel de autonomía financiera de la compañía. En el caso de Pasteles y Compañía el índice nos demostró que no tiene dependencia con sus acreedores.

Endeudamiento Patrimonial

Nos ayudó a determinar cuan comprometido está el patrimonio respecto a las deudas contraídas. Por lo cual en el caso de esta compañía determinamos que el patrimonio no está comprometido con sus acreedores

Endeudamiento del Activo Fijo

La compañía financió sus activos fijos sin necesidad de préstamos o dependencia de terceros.

Apalancamiento

Es el número de unidades monetarias de activo que se obtuvo por cada unidad de patrimonio invertido. Pasteles y Compañía reflejó en este indicador que por cada \$1 de patrimonio invertido en los años 2014 y 2015 se han obtenido \$2.01 y \$1.92 respectivamente.

3.6.8.2.3 Indicadores de Gestión de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Tabla 56. Indicadores de Gestión de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	65.14	60.11	5.13
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	3.79	4.18	(0.39)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	2.9	3.05	(0.15)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 3}{Ventas}$	5.59	6.07	(0.01)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rotación de Cartera

Nos demuestra el número de veces que giran las cuentas por cobrar en un periodo determinado. En el caso de Pasteles y Compañía su nivel de rotación fue cada 65 o 60 días en los años de estudio.

Rotación de Activo Fijo

En Pasteles y Compañía por cada \$1 invertido en activos fijos se ha obtenido \$3.79 y \$3.18 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente

Rotación de Ventas

Para Pasteles y Compañía este indicador demostró que por cada \$1 invertido en activos se obtuvieron \$2.90 y \$3.05 en ventas en los años 2015 y 2014 respectivamente.

Periodo Promedio de Cobro

Nos permitió conocer el grado de liquidez de cuentas y documentos por cobrar. En esta compañía en el 2015 y 2014 su periodo de cobro fue de 5 y 6 días respectivamente.

3.6.8.2.4 Indicadores de Rentabilidad de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Tabla 57. Indicadores de Rentabilidad de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.05	0.09	(0.04)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Venta}{Ventas}$	0.59	0.56	0.03
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.025	0.037	(0.01)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.02	0.03	(0.01)

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Rentabilidad de un Activo

La rentabilidad de un activo permitió medir cual es la capacidad del activo para generar utilidades. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.05 y 0.09 respectivamente.

Margen Bruto

Este indicador permitió saber de la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas. En los años 2015 y 2014 la rentabilidad fue de 0.59 y 0.56 respectivamente.

Margen Operacional

El margen operacional del activo en los años 2015 y 2014 fue de 0.02 y 0.03 respectivamente, con lo que se demostró el porcentaje de utilidad que nos deja las ventas.

Rentabilidad Neta de Ventas

Este indicador demostró la utilidad de la empresa por cada unidad de venta realizada. La rentabilidad neta de ventas en los años 2015 y 2014 fue de 0.02 y 0.03 respectivamente, En el 2014 hubo mayor utilidad.

3.6.8.2.5 Indicadores Tributarios de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Tabla 58. Indicadores Tributarios de Pasteles y Compañía Pastelicon S.A

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	$\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$	0.22	0.22	0.00
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{\text{Impuesto a la renta c}}{\text{Total de Ingreso}}$	0.02	0.02	0.00
Crédito tributario sobre costos de producción	$\frac{\text{Crédito Tributario}}{\text{Costos de producción}}$	0.02	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

3.7 Análisis Global de Resultados de Indicadores

Tabla 59. Variaciones de los indicadores en los años de estudio

Indicadores Financieros	2015	Variación %	2014
Liquidez Corriente	1.03	14%	0.9
Prueba Ácida	0.9	-41%	1.27
Endeudamiento del Activo	0.47	-17%	0.55
Endeudamiento Patrimonial	1.07	-4%	1.11
Endeudamiento del Activo Fijo	0.76	1%	0.75
Apalancamiento	2.07	-2%	2.11
Rotación de cartera	13.95	61%	8.65
Rotación de activo fijo	1.86	-12%	2.09
Rotación de ventas	1.39	-6%	1.48
Periodo promedio de cobro	37.80	11%	33.89
Rentabilidad neta del activo	0.08	20%	0.06
Margen bruto	0.48	2%	0.47
Margen operacional	0.13	18%	0.11
Rentabilidad neta de ventas	0.08	20%	0.06

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Liquidez Corriente

El indicador de liquidez corriente nos permite medir la capacidad de las empresas del sector para cancelar sus deudas. En el 2014 los resultados no eran satisfactorios ya que el promedio era de 0.9 debido a la mala administración de los activos circulantes. En el 2015 la situación mejoró en gran medida, ya que las compañías tuvieron una buena estrategia para la

recaudación de sus cuentas por cobrar. La compañía que mejor índice de liquidez tuvo fue Moderna Alimentos teniendo un promedio de valores en mayores a 1, demostrando su alto porcentaje de posibilidades para no caer en mora por algún compromiso.

Prueba Ácida

El indicador de prueba ácida demuestra que tan preparada esta una compañía de cancelar sus deudas sin depender de su inventario. En este sector se da un caso opuesto ya que existe un mayor índice de promedio en el año 2014, a diferencia del indicador liquidez corriente que su mejor promedio fue en el año 2015. Esto se da porque el volumen de inventario en las compañías del sector es alto y constante y eso origina que exista esta contradicción. De todas formas, el promedio en el que se encuentra el indicador es aceptable ya que sus dos años tienen valores cercanos a uno.

Endeudamiento del Activo

Este índice determina la independencia financiera de las compañías de un sector, con respecto a sus acreedores. En el caso del sector panificador, los indicadores de cada año nos demuestran que los resultados son solventes teniendo en el 2015 y 2014 un endeudamiento de activo de 0.47 y 0.55 respectivamente lo cual indica que las compañías tienen una autonomía en sus operaciones regulares.

Endeudamiento Patrimonial

Este indicador mide la capacidad de créditos y se cerciora que los acreedores y propietarios son lo que están encargados del financiamiento de la empresa. Además, nos indica si la compañía está financiada con rubros propios, de accionistas o de préstamos adquiridos. En esta razón el sector panificador demuestra que su financiamiento es externo y dependiente, pero

hubo una disminución del 4% entre los años 2015 y 2014. Para el sector panificador es muy viable la adquisición de préstamos y por ello es normal que sus operaciones se financien de valores de terceros.

Endeudamiento del Activo Fijo

La razón de endeudamiento de activo fijo nos ayuda a determinar cómo se financió los activos fijos, ya sea con el patrimonio de la empresa o con apoyo de terceros. El promedio del sector en los años 2015 y 2014 no superó a 1, lo cual revela que los activos fijos que se han adquirido son por medio de préstamos. Como se evidencio en el anterior indicador, para la industria panificadora es habitual la adquisición de préstamos con bancos y otras fuentes de financiamiento.

Apalancamiento

Este indicador determina el grado de ayuda de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros. Con respecto al sector, este indicador nos demuestra que por cada \$1,00 de patrimonio invertido se ha obtenido \$2.07 y \$2.11 de activos en los años 2015 y 2014 respectivamente, lo que expone que los recursos propios de cada compañía del sector están muy relacionados con valores de terceros.

Rotación de cartera

Este indicador nos muestra el número de repeticiones que las cuentas por cobrar giran en el periodo contable. En este sector, la rotación de cartera es relativamente baja ya que en los años estudiados la demora más larga para el cobro de deudas es de 14 días, en el año 2015. A pesar de la situación económica que atraviesa el país, los resultados de este indicador son satisfactorios ya que el tiempo de cobro es mínimo y esto ayuda a financiar las operaciones. Una de las

características de este sector es que su despacho de inventario es continuo lo cual obliga a los clientes a no caer en mora por mucho tiempo.

Rotación de activo fijo

Este índice revela el valor de los productos vendidos en relación a los activos fijos que posee las empresas del sector, para saber si las ventas que se realizan van de la mano de con la propiedad, planta y equipo adquirida. A pesar que el indicador demuestra que por cada dólar que se ha invertido en activos fijos ha vendido valores superiores a \$1.87, existe una considerable disminución del 12% del año 2015 en comparación con el año anterior. De todas formas, los valores son aceptables e indica que la compra de activos fijos fue idónea para optimizar las ventas en el sector.

Rotación de ventas

Esta razón nos indica cuantas dependiendo del nivel de ventas se ha utilizado un activo. Los resultados son favorables en ambos años teniendo como modelo el 2015 en el que por cada venta que se ha realizado se ha utilizado 1.39 veces un activo, lo cual indica que las ventas en la compañía son constantes.

Periodo promedio de cobro

Este índice nos permite reconocer la liquidez de las cuentas por cobrar en relación a las ventas y el tiempo de demora que los clientes tardan en cancelar los valores acordados. En la industria panificadora el tiempo promedio de cobro es de 30 días en los años estudiados, lo cual se considera como aceptable. En el 2015 hubo una variación positiva del 11% con relación al año anterior.

Rentabilidad neta del activo

Este indicador demuestra la suficiencia de un activo para producir utilidad, sin importar la manera en que fue financiado, que puede ser con préstamos o con patrimonio. En el sector estudiado la utilidad es muy baja lo cual revela que los activos de la compañía tuvieron poca capacidad de producir utilidades en los años estudiados.

Margen bruto

Este índice nos permitirá saber sobre el rendimiento de las ventas con respecto al costo de ventas (En empresas industriales es la suma de los costos de producción más el inventario de productos terminados) y además a medir la rentabilidad de la compañía de solventar sus gastos operativos y generar utilidades antes del pago de sus impuestos. En la industria panificadora los resultados no son alentadores ya que sus índices no superan a 1, lo cual nos muestra que las empresas del sector no tuvieron el suficiente volumen de ventas para cubrir los gastos.

Margen operacional

Este indicador nos enseña la rentabilidad que tiene el sector, independiente de cómo se financio sus operaciones. Los resultados nos muestran que el sector es lucrativo y que en 2015 hubo una variación positiva del 18% en comparación con el año 2014, lo cual demuestra el crecimiento de la industria con respecto al año anterior.

Rentabilidad neta de ventas

Es de gran importancia este indicador ya que nos demuestra cuanto es la utilidad de la empresa por cada venta realizada. Cabe recalcar que este indicador si le da importancia al medio por el cual se obtuvo esa utilidad, está ya sea propia o de otros ingresos complementarios. Ya

que la obtención de un índice favorable, pero que provenga de ingresos complementarios o esporádicos, puede engañar y no reflejar la verdadera rentabilidad del sector. A pesar que existe una mínima mejora en el sector entre los años 2014 y 2015, el promedio de este indicador es relativamente bajo con respecto a las ventas realizadas, con lo cual concluimos que la verdadera utilidad del sector dependerá del volumen de ventas que realicen.

3.8 Análisis del Estado de flujo de efectivo

El Estado de flujo de efectivo nos permite evaluar todas las entradas y salidas que existen en valores en efectivo de una compañía. Se lo considera un estado financiero de vital importancia debido que mide la capacidad de las compañías para generar efectivo.¹⁴

Para nuestro análisis de este estado financiero, tomaremos como referencia a la compañía Moderna Alimentos, de la cual pudimos obtener la siguiente información:

¹⁴ Nic 1. Presentación de los estados financieros

Tabla 60. Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre del año 2014 y 2015

		2014	2015	VARIACIÓN
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	95	1,182,355.59	5,731,345.31	4,548,989.72
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizadas en) Actividades de Operación	9501	-8,684,869.41	8,214,083.31	16,898,952.72
Clases de cobros por Actividades de Operación (Ventas)	950101	137,283,347.83	144,144,252.00	6,860,904.17
Clases de pagos por Actividades de Operación (Proveedores y sueldos)	950102	-141,638,223.54	-126,438,126.12	15,200,097.42
Impuestos a las Ganancias	950107	-1,172,105.86	-3,042,848.97	-1,870,743.11
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	950108	-3,157,887.84	-6,449,193.60	-3,291,305.76
Flujos de Efectivos procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión	9502	-3,519,526.00	-7,004,487.00	-3,484,961.00
Adquisiciones de Propiedades, Planta y Equipo.	950209	-3,098,955.00	-6,478,646.00	-3,379,691.00
Compras de activos intangibles	950211	-420,571.00	-693,584.00	-273,013.00
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	950221		167,743.00	167,743.00
Flujos de efectivo procedentes de (Utilizadas en) Actividades de Financiación	9503	13,386,751.00	4,521,749.00	-8,865,002.00
Financiación por emisión de títulos de valores	950302	9,801,644.00	22,955,000.00	13,153,356.00
Financiamiento por préstamos a largo plazo	950304	76,494,350.00	48,600,000.00	-27,894,350.00
Pagos de Préstamos	950305	-72,909,243.00	-67,033,251.00	5,875,992.00
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y equivalentes al efectivo	9505	1,182,355.59	5,731,345.31	4,548,989.72
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9506	739,272.15	1,921,627.74	1,182,355.59
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	9507	1,921,627.74	7,652,973.05	5,731,345.31

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

De los resultados obtenidos en cada actividad del estado de flujo de efectivo, podemos notar lo siguiente:

Actividades de Operación

- Los valores de actividades de operación fueron más altos en el 2014.
- Las cuentas por pagar a compañías relacionadas en el año 2014, fueron 14 millones más que en el año 2015.
- Existió un incremento en el volumen de ventas en el 2015.

Actividades Inversión

- En el 2015 se gastó más en activos tangibles e intangibles.
- En el 2015 se gastó cerca de 6 millones en obras en curso para la compañía.

Actividades Financiamiento

- Tiene deudas a largo plazo con bancos como: Banco Pichincha, Banco Internacional, Banco de la Producción, entre otros.
- Con el Banco Internacional se tiene un crédito hasta el 2020 por un préstamo por 5,7 millones.

3.9 Análisis del Estado de Cambio en el Patrimonio

El Estado de Cambio en el patrimonio nos demuestra las diferentes variaciones que tienen las cuentas que componen el patrimonio de una compañía, en un periodo. Además, nos demuestra el porqué de las transacciones y las consecuencias que producen las mismas en los estados financieros de la compañía.

Para el análisis de este estado financiero hemos vuelto a escoger a la compañía Moderna Alimentos para observar sus principales movimientos en su patrimonio.¹⁵

¹⁵ Nic 1. Presentación de los estados financieros

Tabla 61. Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre del año 2014 y 2015

MODERNA ALIMENTOS S.A													
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO													
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 y 2015													
	CODIGO	Capital Social	Reservas		Resultados Acumulados			Ganancia del periodo	Neta	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Neto a los propietarios	Participación Controladora	TOTAL PATRIMONIO
			Legal	Facultativa	Ganancias Acumuladas	Pérdidas Acumuladas	Resultados Acumulados provenientes de la adopción de NIIF						
2014													
Saldo re expresado del periodo inmediato	9901	31,638,895.40	2,870,510.93	7,491.07	20,443,536.07	(7,387,814.38)	6,816,011.08			54,388,630.16		921,982.00	55,310,612.16
Saldo del período inmediato anterior	990101	31,638,895.40	2,870,510.93	7,491.07	20,443,536.07	(7,387,814.38)	6,816,011.08			54,388,630.16		921,982.00	55,310,612.16
Cambios del año en el patrimonio	9902	4,090,000.00			(4,090,000.00)			7,440,389.30		7,440,389.30		95,326.27	7,535,715.57
Aumento (Disminución) de capital social	990201	4,090,000.00			(4,090,000.00)								
Resultado integral total del año	990210							7,440,389.30		7,440,389.30		95,326.27	7,535,715.57
Saldo al final del periodo 31/12/2014	99	35,728,895.40	2,870,510.93	7,491.07	16,353,536.06	(7,387,814.38)	6,816,011.08	7,440,389.30		61,829,019.46		1,017,308.27	62,846,327.73
2015													
Saldo re expresado del periodo inmediato	9901	31,638,895.40	1,936,313.00	7,491.07	17,567,457.38	(7,380,655.01)	6,816,011.08			50,585,512.92		908,066.00	51,493,578.92
Saldo del período inmediato anterior	990101	31,638,895.40	1,936,313.00	7,491.07	17,567,457.38	(7,380,655.01)	7,630,557.94					908,066.00	908,066.00
Corrección de errores	990103						(814,546.86)						
Cambios del año en el patrimonio	9902		893,469.83		(676,088.26)			3,585,736.15		3,803,117.72		13,915.52	3,817,033.24
Aumento (Disminución) de capital social	990201												
Transferencia de resultados	990205		893,469.83		(893,469.83)								
Otros cambios	990209				217,381.57							13,915.52	13,915.52
Resultado integral total del año	990210							3,585,736.15					
Saldo al final del periodo 31/12/2015	99	31,638,895.40	2,829,782.83	7,491.07	16,891,369.12	(7,380,655.01)	6,816,011.08	3,585,736.15		54,388,630.64		921,981.52	55,310,612.16

Análisis

- Una disminución de capital de \$4'090.000 en el 2015.
- Apropiación de reservas por \$1'936313 en el 2015.
- Apropiación de utilidad neta por \$3'585736 en el 2015.

4. CAPÍTULO: PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA. PLANIFICACIÓN Y EJECUCIÓN

4.1 Planificación

4.1.1 Objetivo General de la Auditoría

Identificar que los Estados Financieros del sector panificador cuenten con saldos razonables acordes a los principios fundamentales de auditoría y a la norma fiscal del país

4.1.2 Objetivos Específicos de la Auditoría

- Examinar el control de los recursos financieros del sector panificador, y de un programa para establecer como sus servidores administran y utilizan los recursos financieros útiles, adecuados y confiables.
- Verificar que se cumplan las metas y objetivos para la producción de bienes.
- Verificar la razonabilidad de la información del sector panificador.
- Verificar el cumplimiento de las políticas contables internas y que éstas estén de acuerdo con las normativas vigentes.
- Calcular los resultados en base a normas contables y tributarias.

4.1.3 Alcance

Esta auditoría será a los estados Financieros que corresponden al ejercicio fiscal 2015 y se llevará a cabo respetando el marco establecido por NIIF y NIA. Además, se verificará el valor realizable según NIC 2 y tratamientos de los activos fijos del sector como lo establece la NIC 16.

4.1.4 Limitaciones de Auditoría

La información se obtiene en la página de la Superintendencia de Compañías.

4.1.5 Programa de Auditoría

Se escogerán las cuentas más significativas sujetas a errores materiales o fraudes, de acuerdo al peso transaccional que generan en el sector. Se desarrollarán los procedimientos o papeles de trabajo para tener evidencia de la razonabilidad de cada prueba y que esta sustente las cuentas a analizar. Se designa al encargado del compromiso y al equipo de trabajo sujeto a la supervisión y desarrollo, en ese momento se definen las áreas y/o responsabilidades de cada uno de los miembros del equipo. Finalmente se presenta un aproximado de horas en las que se espera terminar las actividades, con el fin de no incurrir en horas que extralimiten lo ya pactado. El encargado debe supervisar el cumplimiento de su equipo de trabajo.

4.1.5.1 Instrucciones Generales

El siguiente formato es un enfoque sugerido para registrar la información obtenida durante la planeación estratégica de la auditoría que servirá para organizarla y clasificarla.

¿Se documentará aquí la estrategia general de la auditoría o por separado?	Separado
---	-----------------

¿Es éste un compromiso de auditoría inicial o recurrente?	Recurrente
--	-------------------

4.1.5.2 Riesgos Identificados

Como parte de los procedimientos realizados ¿se ha identificado cualquier riesgo que, en nuestro juicio, sea significativo?	Si
--	-----------

Tabla 62. Programa de Auditoría

<u>PROGRAMA DE AUDITORIA</u>				
Auditor:	Francisco Paredes (FP)			
Staff:	Alejandro Jaramillo (AJ)			
Cuenta	Papeles de Trabajo	Encargado	Solicitar	Horas
Significativa			información	
A. Efectivo y Equivalentes de Efectivo	- Sumaria / Efectivo Equivalentes de Efectivo - Caja Chica - Conciliación Bancaria - Revisar partidas conciliadas - Confirmaciones Bancarias	AJ	Contador, Asistente de Contabilidad	
Inventario	- Sumaria / Inventarios	AJ	Contador, Jefe de Bodega.	
C. Cuentas por Cobrar	- Conciliación / auxiliar CXC - Antigüedad / CXC - Confirmaciones / Clientes - Pasos Alternos / Clientes	AJ / FP	Contador, Asistente de cobranzas	
E. Cuentas por pagar	- Conciliación / auxiliar CXP - Antigüedad / CXP - Confirmaciones / Proveedores	FP / AJ	Contador, Asistente de Contabilidad	
F. Ingresos	- Sumaria / ingresos - Corte Documentario	AJ	Gerente de Contabilidad, Contador, Jefe de Contabilidad	

G. Gastos	- Sumaria de Gastos	FP	Contador, Asistente de Contabilidad
H. Impuestos	- Sumaria de Impuestos	FP	Contador
	- Revisión de la Conciliación Tributaria		General, Asistente de
	- Revisión del formulario 101 Vs. Informe de Auditoría		Impuestos

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.6 Aseveraciones

Las aseveraciones son formatos que sirven para considerar los diferentes tipos de errores potenciales que puedan ocurrir.¹⁶

4.1.7 Riesgos de Auditoría

Sirve para expresar una opinión inadecuada cuando los Estados Financieros contengan errores materiales:

4.1.7.1 Riesgo de Control

Es el control interno de la empresa que no se detecte, prevenga o corrija de manera oportuna y si se requiere de una aseveración relevante podría traer más errores.

4.1.7.2 Riesgo de detección

Es un procedimiento que sirve para reducir el riesgo de auditoría a un nivel bajo con el fin de que no se detecten errores que existan de manera individual o en conjunto.

¹⁶ NIA 315

4.1.7.3 Riesgo Inherente

El riesgo inherente es la susceptibilidad de una aseveración relacionada con una cuenta significativa a contener errores debido a fraude de manera individual o en conjunto.¹⁷

4.1.8 Materialidad

Podemos calificar la materialidad como la importancia de una partida o algún evento que ocurre en las transacciones. Determina los montos estimados que el contador puede utilizar como límite para medir si la cuenta presenta saldos aberrantes, al mismo tiempo que nos da una pauta para nuestro punto de partida de planeación y desarrollo de la auditoría.

Se debe establecer los límites de materialidad para los Estados Financieros tomando en cuenta las necesidades de las personas que manejan las cuentas. La determinación de la materialidad se basa en nuestro juicio profesional y es influenciada por la percepción de las necesidades de información financiera, por lo tanto, los usuarios:

- Deben tener un conocimiento mediano del negocio y de las actividades económicas y de contabilidad y estar dispuestos a analizar la información de los Estados Financieros con diligencia razonable.
- Entienden que los Estados Financieros se preparan, presentan y auditan a los niveles de materialidad.
- Reconocen las incertidumbres inherentes a la medición de montos basados en el uso de estimaciones, juicio y la consideración de eventos futuros.

¹⁷ NIA 200

- Toman decisiones económicas razonables en base a la información en los Estados Financieros.¹⁸

Para determinar la materialidad, debemos tener en cuenta que:

- Debemos determinar los parámetros que influyen en las decisiones económicas de los usuarios como grupo, incluyendo el parámetro que servirá como punto de referencia.
- Determinar los montos de los parámetros establecidos.
- Determinar la materialidad para los Estados Financieros tomados en su conjunto.

Posibles parámetros:

- Utilidad (pérdida) antes de impuestos (5% al 10%).
- Total de Activos (0.5% al 2%).
- Total de Ingresos (2% al 5%).
- Total de Patrimonio (2%).

El sector posee un mercado nacional amplio, contiene Agencias de ventas a nivel nacional que, al momento de conciliar sus cuentas nos damos cuenta que el volumen de sus ventas según revista económica EKOS nos muestra que el volumen de ventas que generan es la parte más importante al momento de decidir las cuentas a considerar en esta actividad económica.

Es por eso que nuestra materialidad se centra en la cuenta de ingresos y se debe verificar los procedimientos y estándares del área que vamos a auditar.

¹⁸ NIA 320

4.1.9 Flujo de requerimientos y de transacciones significativas

4.1.9.1 Instrucciones Generales

Es un formato que sirve para documentar nuestra comprensión del proceso contable mediante el uso de Flujos de Transacciones Significativos con sub-elementos, que son análogos con los ciclos de negocios y sus actividades principales o procesos y sub-procesos. Se debe documentar la fuente de toda la información y la evidencia de auditoría obtenida.

4.1.9.2 Vista general del flujo de transacciones significativo

Seleccionar el Tipo de Flujo de Transacciones Significativo.

Tipo de Flujo de Transacciones Significativo (por ejemplo, Ingresos)
GASTOS

Ingresar un Nombre para el Flujo de Transacciones Significativo	Gastos
--	---------------

El nombre del Flujo de Transacciones Significativo puede ser el mismo que el del tipo, pero si hay más de dos en esta Entidad, entonces deberíamos asignar un nombre único a cada uno del mismo tipo, y se debe llenar una Forma 153x por separado para cada Flujo de Transacciones Significativo.

Se debe mencionar los saldos de cuenta afectados por este Flujo de Transacciones Significativo. Observar la siguiente información:

1. Se debe ingresar cada saldo de cuenta en un renglón por separado.

2. Los saldos de cuenta se deben asignar solamente a un Flujo de Transacciones Significativo.

Tabla 63. *Saldos de Cuentas Afectadas*

Saldo(s) de Cuenta Afectado(s)
Cuentas por Pagar
Gastos Pagados por Anticipado
Gastos Acumulados
Gastos de Operación

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

Observar que el saldo de cuenta del Efectivo no lo cubre totalmente ningún Flujo de Transacciones Significativo aislado, y no se debe incluir en la tabla de arriba.

Insertar en la tabla siguiente TODAS las Actividades Principales de Negocios / Sub-procesos recomendados por DTT Base de Datos de Controles.

Las Actividades Principales de Negocios / Sub-procesos recomendados NO se deben quitar o eliminar de la tabla siguiente. Si cualquier Actividad Principal de Negocios o Sub-proceso recomendado no se va a cubrir en este Flujo de Transacciones Significativo, indicar esto al responder “No” a la pregunta “¿Se cubrirá esta Actividad Principal de Negocios o Sub-proceso dentro de este Flujo de Transacciones Significativo?” en la tabla siguiente:

Tabla 64. Actividades Principales del negocio

Actividades Principales de Negocios / Sub-procesos	¿Se cubrirá esta Actividad Principal de Negocios / Sub-proceso dentro de este Flujo de Transacciones Significativo?
COMPRAS	Si
PROCESAMIENTO DE CUENTAS POR PAGAR	Si
PROCESAMIENTO DE DESEMBOLSOS	Si
MANTENIMIENTO DEL ARCHIVO MAESTRO DE PROVEEDORES	Si

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.9.3 Comprender el flujo de las transacciones

Describir los procedimientos mediante los que las transacciones se inician, registran, procesan y reportan en los Estados Financieros. La descripción debe incluir la manera en que la Entidad maneja las Transacciones con Partes Relacionadas, asegura la segregación de funciones y los controles existentes para los asientos de diario.

Guía sobre lo que se puede documentar como parte de la comprensión del flujo de las transacciones:

- Registros contables, ya sean electrónicos o manuales, información soporte, Saldos de Cuentas significativas en los Estados Financieros, respecto al inicio, registro, procesamiento y reporte de las transacciones.

- Sistemas de aplicación significativos usados para procesar las transacciones, incluyendo información acerca de su instalación original, cualquier modificación significativa posterior, y planes futuros para modificaciones significativas.
- Naturaleza de las interfaces con otros sistemas de aplicación, incluyendo la oportunidad de ambas interfaces, basadas en la computadora y manuales, y cualquier proceso manual relacionado (por ejemplo, conciliaciones).
- Salidas clave, en pantalla, en forma electrónica o en informes impresos, y sus usos.
- Autorización de las transacciones.
- Salvaguarda de los activos.
- El proceso, incluyendo las Actividades de Control clave, sobre el registro y procesamiento de los asientos de diario.
- Riesgos de Error material debido a Fraude asociados con la violación inapropiada de los controles sobre los asientos de diario y los controles que rodean a los asientos de diario no estándar.
- Si el proceso es manual, automatizado o una combinación.
- Si las transacciones se procesan sistemáticamente o no.
- El proceso, incluyendo las Actividades de Control clave, sobre la segregación de funciones.
- El proceso, incluyendo las Actividades de Control clave, sobre la autorización, registro y revelación de las Transacciones con Partes Relacionadas.

- Si el proceso lo realiza personal de la Entidad, un tercero (por ejemplo, una organización de servicios), o una combinación; normalmente la descripción incluiría los nombres específicos de las personas de la Entidad y terceros involucrados en el proceso y los procedimientos que realizan
- Archivos maestros y tablas importantes que se mantienen
- Las fuentes de información de las que se obtiene la comprensión

Se puede usar la Forma 153* (Apéndice) o documentos alternos para documentar el flujo de las transacciones. De manera alterna, usar la siguiente caja de texto para este propósito.

¿Ha habido cualquier cambio significativo en cualquier Control que realiza la Entidad en este Flujo de Transacciones Significativo desde la auditoría pasada?	NO
---	-----------

¿Se han identificado áreas para las cuales no es posible o práctico obtener la Seguridad Razonable, a nivel de Error Potencial, de que los Errores en un Saldo de Cuenta o Revelación, materiales en los Estados Financieros en su conjunto, ya sea individualmente o en combinación con otros, serán detectados mediante la sola realización de Procedimientos Sustantivos?	SI
--	-----------

¿Es realizado este Flujo de Transacciones Significativo, o parte(s) de éste, por una organización de servicios?	NO
---	-----------

Descripción del (los) Sistema(s) de Aplicación Dentro del Flujo de Transacciones Significativo

Especificar el (los) Nombre(s) del (los) Sistema(s) de Aplicación	Ambiente de Procesamiento de la Computadora	Descripción / Referencia a Materiales de Soporte

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.9.4 Comprender las actividades de control clave y las actividades de control relacionadas con otras áreas

Se debe usar la tabla siguiente para describir las Actividades de Control clave identificadas dentro del Flujo de Transacciones Significativo. También se debe usar para comprender los Controles relacionados con cualquier otra área identificada al establecer la estrategia general o al desarrollar el plan de auditoría.

Si se considera necesario demostrar la comprensión de los controles.

Descripción de las Actividades de Control	Objetivo del Control por parte de la Administración	Trabajo Realizado / Ref al Trabajo Realizado	Resultado de la Comprensión

Deficiencias de control

¿Se ha identificado cualquier deficiencia de control?

Hechos significativos o transacciones inusuales

4.1.10 Cuestionario de Control Interno

Los cuestionarios de Control Interno nos ayudarán a poder determinar que pruebas podremos utilizar dentro de nuestro análisis y si hay sectores susceptibles a analizar.

4.1.10.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Tabla 65. Cuestionario de Efectivo y equivalentes de efectivo

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se realizan arqueos de caja?			
¿Quién realiza las conciliaciones bancarias?			
¿Existen supervisores para la conciliación de las cuentas bancarias?			
¿Alguien aprueba las conciliaciones bancarias?			
¿Quién firma los cheques?			
¿Se compara la conciliación con el reporte que genera el banco al final del mes?			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.10.2 Cuentas por Cobrar

Tabla 66. Cuestionario de Cuentas por Cobrar

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existen manuales para realizar los cobros?			
¿Se verifica los tiempos de cobro sean los establecidos en las políticas?			
¿Existen un responsable de las cuentas por cobrar?			
¿Existe algún responsable del custodio de los cobros?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la aprobación de la información presentada por el custodio?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la autorización de los créditos?			
Fuente: Autores			
Elaborado: Autores			

4.1.10.3 Cuentas por Pagar

Tabla 67. Cuestionario de Cuentas por pagar

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existen políticas para los procedimientos en cuentas por pagar?			
¿Hacen registros de las cuentas por pagar con los saldos del mayor general?			
¿Alguien custodia las cuentas por pagar?			
¿Existe una persona que valida los tiempos de pago que realiza el custodio?			
¿Quién aprueba el control de las cuentas por pagar?			
¿Se realiza contacto con los proveedores antes de realizar los pagos?			
¿Se realiza anticipos con proveedores específicos y se controla al momento del pago final?			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.10.4 Inventario

Tabla 68. Cuestionario de Inventario

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existen políticas para el control de los inventarios y sus registros?			
¿Realizan ajustes por diferencias de existencias en base a los inventarios físicos y son explicados apropiadamente?			
Cuando se recibe inventario ¿Se realizan conteos físicos e inspección y recuento?			
¿La entidad cuenta con un software que controle la cuenta inventario?			
¿Se analiza la existencia al final del día en fábrica?			
¿Se reporta con algún jefe las existencias de los inventarios en algún determinado periodo?			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.1.10.5 Ingresos y Gastos

Tabla 69. Cuestionario de Ingresos y Gastos

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe una conciliación mensual aprobada por el jefe o gerente financiero sobre los saldos finales de ingresos y gastos?			
¿Los gastos son aprobados por cada gerente de área y el gerente general?			
¿Existen políticas de descuento para gastos no soportados debidamente?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.1.10.6 Impuestos

Tabla 70. Cuestionario de Impuestos

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existen políticas de control sobre los impuestos?			
¿Se tienen soportados todos los gastos con comprobantes de venta autorizados por el SRI?			
¿Las retenciones viajan en el periodo estimado de entrega por el SRI?			
¿Se maneja algún sistema para generar los valores a pagar en impuestos?			
¿La compañía cuenta con asesorías tributaria?			
¿La empresa presenta todos sus impuestos en las fechas y periodos establecidos por la ley?			

Fuente: Autores
Elaborado: Autores

4.1.11 Ejecución de la Auditoría en Grupo Bimbo

COMPAÑÍA: BIMBO ECUADOR
PROGRAMA DE TRABAJO
PERIODO: 2015

ESF 01



OBJETIVOS DE LA AUDITORIA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO:

- 1 Los activos fijos representan activos válidos del cliente (Existencia/Derecho)
- 2 No hay activos fijos sin informar (Integridad)
- 3 La valuación del activo fijo es adecuada (Valuación)
- 4 El activo se presenta de acuerdo con NIIF o con otra base contable aplicable (Presentación)

	Procedimientos	SI	NO	OBSERVACIONES
	<u>CONTROL INTERNO</u>			
1	¿Se llevan registros detallados que muestren el costo y la depreciación acumulada de las distintas partidas del activo fijo? ¿Se encuentran dichos registros bajo control, y se saldan cuando menos anualmente, con las cuentas de control mayor general?			
2	¿Se llevan registros detallados de los activos totalmente depreciados y datos de baja en libros?			
3	¿Se coteja periódicamente el inventario de activos fijos con los registros de auxiliares?			
4	Se autorizan y aprueban por personas o comités designados con tal fin: <ol style="list-style-type: none"> a. ¿ La adquisición o reemplazo de activos fijos? b. ¿ El retiro de los mismos? c. ¿ La venta de los bienes? d. ¿ El pago de sumas en exceso de las originalmente autorizadas? 			
5	¿ Se acumulan los desembolsos ocasionados por cada uno de los proyectos autorizados?			
6	¿ Existe un método seguro que establezca la diferencia entre capitalización y gastos incurridos por concepto de reparaciones y mantenimiento?			
7	¿ Se investigan los derechos de capital para determinar si las partidas reemplazadas han sido eliminados de los libros?			
8	¿ Tienen los responsables por la custodia de los activos fijos la obligación de informar al departamento de contabilidad sobre cualquier cambio ocurrido en los bienes bajo su cuidado traslado de un sitio a otro, su venta u obsolescencia, existencias excesivas, etc.? ¿ Se ajustan los libros con la debida prontitud por razón de estos cambios?			
9	¿ Se en todas las autorizaciones emitidas para el retiro de bienes, el valor de salvamentos de los mismos? ¿ Se toman las medidas del caso para su eventual realización?			
10	¿Se revisan las tasas de depreciación?			

ACTIVOS FIJOS: PROGRAMA DE AUDITORIA.		Ref: PT ✓	Hecho por ✓✓
1	Revise el control interno y procedimientos de contabilidad.		
2	Revise los requerimientos de los auditores del grupo y prepare sus P/T de tal forma que provean la información necesaria para auditar el informe.		
3	Obtenga y verifique el resumen por el período (saldos iniciales y finales, adiciones y retiros) de propiedad, planta y equipo, muebles y enseres, lo mismo que las respectivas cuentas de depreciación acumulada. Indique los métodos usados para el cálculo de la depreciación.		
4	Obtenga y verifique la relación de adiciones al activo fijo, verifique selectivamente las partidas incluidas en la relación contra las facturas de proveedores, autorización, etc.		
5	Obtenga y verifique la relación de cargos (superiores a US \$ _____ manual financiero de la empresa) a las cuentas de reparaciones y mantenimiento, y examine los documentos justificativos para determinar si sería mas apropiado capitalizar dichos cargos.		
6	Investigue el efecto de cualquier cambio, con respecto al período anterior, en el método de calcular la depreciación o en la política de depreciar los activos en el año de su adquisición o retiro, y asegúrese de que los porcentajes de depreciación vigentes parezcan ser razonablemente adecuados.		
7	Obtenga y verifique relación de retiros de activos fijos y de las cuentas correspondientes a depreciación acumuladas, incluyendo los productos de las ventas y la ganancias o pérdidas resultante y cerciórese de que se descarguen de los libros los importes correctos de costo y depreciación, acumulada.		
8	Asegúrese de que los activos fijos que estén fuera de uso (distinto de aquellos que solo se encuentran temporalmente en esas condiciones), si son de valor significativo, hayan sido sacados de la clasificación de activos fijos y que no estén registrados por un valor que exceda a su valor neto realizable.		
9	Concilie el total de las ganancias o pérdidas en venta de activos fijos con los libros mayores y verifique el producto de las ventas contra documentos que respalden la operación.		
10	Aplique otros procedimientos de auditoria que considere necesarios de acuerdo con las circunstancias.		
11	Revaluación, confirmar qué tan razonables y convenientes son las revaluaciones de activos, en particular: Las calificaciones e independencia del valuador; Los objetivos y alcance del avalúo; Las suposiciones y bases del avalúo; La integridad de la información utilizada por el valuador; Si se han revaluado todos los activos en la misma categoría; Si el reporte del valuador está completo y es razonable; Si las revaluaciones se llevaron a cabo con suficiente regularidad para que el valor en libros de los activos revaluados no difiera en forma importante del valor razonable.		
12	Depreciación, <i>revisar</i> qué tan razonables son las tasas de depreciación, considerando: ✓ La vida útil estimada de los activos. ✓ La política de reemplazo de activos. ✓ La utilidad ó pérdida previa en las ventas. ✓ La consistencia con los años anteriores. ✓ El fiel cumplimiento con la NIC 16.		
<p>✓ Referenciar los PT (<i>papeles de trabajo</i>), de acuerdo a los exámenes realizados, en caso de no aplicar identificar N/A. (✓✓) Dentro del trabajo realizado colocar sus iniciales (nombre y apellido), adicionalmente indicar la fecha de revisión de la auditoría.</p>			

4.2 Análisis Normas Contables

4.2.1 Introducción

En el 2015 según la revista Lideres Ecuador se ubicó en el puesto 76 entre 140 países en el reporte Global de competitividad.

Cuando hablamos de la industria panificadora podemos decir que este sector genera grandes fuentes de empleo mejorando la tasa de empleo en la sociedad, haciendo que el sector crezca y mejore su nivel de operaciones esperando obtener más fuentes de ingresos, que se vean reflejados en su utilidad contable.

El día 5 de enero se solicitó la entrevista en la empresa Grupo Bimbo ubicada en el Km. 23 vía perimetral, esta empresa es muy conocida en el mercado. Innovando y mejorando su participación en el mercado con productos de alta calidad y precios competitivos.

En esta visita se pudo conocer sobre el proceso de producción del pan en sus diferentes presentaciones llegando hasta su etapa en almacén como producto terminado, además de comprender el tratamiento de los Activos Fijos y la relación de los compradores con el sector, temas que los estaremos tratando en este capítulo cuando mencionemos: Nic 2, Nic 16, Nic 36, Nic 12, Nic 18, NIIF 15.

4.2.2 Análisis Partes Relacionadas

Se conoce que entre Tiosa, Bimbo y Supan existen Partes relacionadas, porque tienen una relación o vínculo que influye directamente en sus operaciones, administración, dirección y control de la otra o en la que un tercero, sea esta persona natural o sociedad en el Ecuador sea participe directa o indirectamente en las decisiones de operaciones, administración, dirección y control de estas.

Es importante para la Administración Tributaria realizar una auditoría de Partes Relacionadas debido a que estos vínculos pueden acarrear evasiones de contribuyentes debido a gestiones ambiguas. Las diferentes transacciones que se generen de este vínculo deben estar debidamente soportadas y deben tener fiabilidad. Por ello las transacciones en las que estén comprometidas personas relacionadas a cargo de una corporación registrante, sean expuestas al público inversor.

Cuando existan transacciones con partes relacionadas, las compañías están en la obligación de realizar lo siguiente:

- Cuando se realice la declaración de impuesto a la renta, exponer todas las operaciones en los casilleros que le corresponda
- Tener fijado los precios y valores de las transacciones con partes relacionadas.
- Llenar y presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas. Para compañías con operaciones mayores a 3'000,000.
- Informe de precios de transferencia. Para compañías con operaciones mayores a 15'000,000

En caso que no se presente la información requerida o si se presenta con errores y diferencias en las diferentes declaraciones, la administración tributaria sancionará con una multa de \$15000,00 dólares americanos¹⁹.

En nuestro proyecto integrador, tenemos empresas que realizan operaciones con partes relacionadas de las cuales se ha obtenido la siguiente información:

¹⁹ LORTI ART22

Supan S.A es una de las compañías panificadoras que lidera el mercado los últimos años. En el 2014 fue adquirida en su totalidad por Grupo Bimbo, empresa de panificación más grande en el mundo. Supan S.A esta dedicada a la prestación de servicios por uso de marcas y el alquiler de maquinaria a compañías con las que guarda relación. Además, posee el %99,99 de las acciones de Tiosa S.A.

Se realizan contratos entre grupo Bimbo México y Ecuador los cuales pactan valores establecidas y se procede a pagar el valor sea por uso de marcas, por servicios prestados, o por empleados que sean de otros países y laboren en el Ecuador, generando el asiento:

Tabla 71. Registro contable por el uso de marcas

Detalle	Parcial	Debe	Haber
Gasto Regalías Bimbo México		143207,00	
Ret. I.R 22% por pagar			31,505,54
Bancos			111,701.46

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

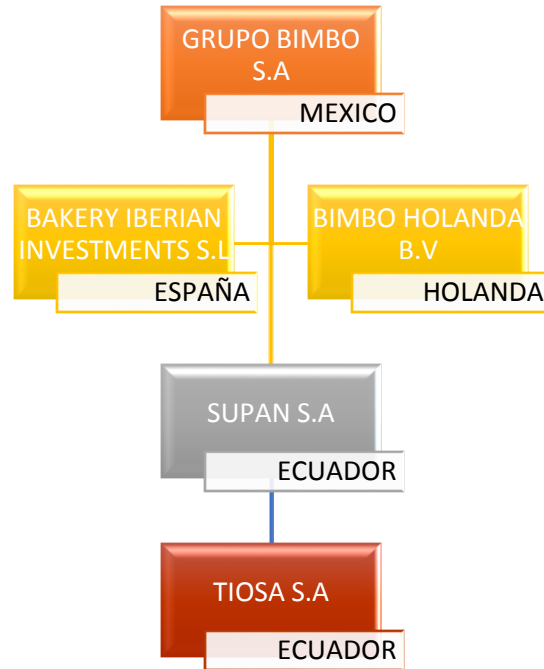


Figure 3. *Esquema de las entidades relacionadas con Supan S.A*

Fuente: Superintendencia de Compañías.

Elaborado: Autores

4.2.3 Norma Internacional de Contabilidad 2: Inventarios

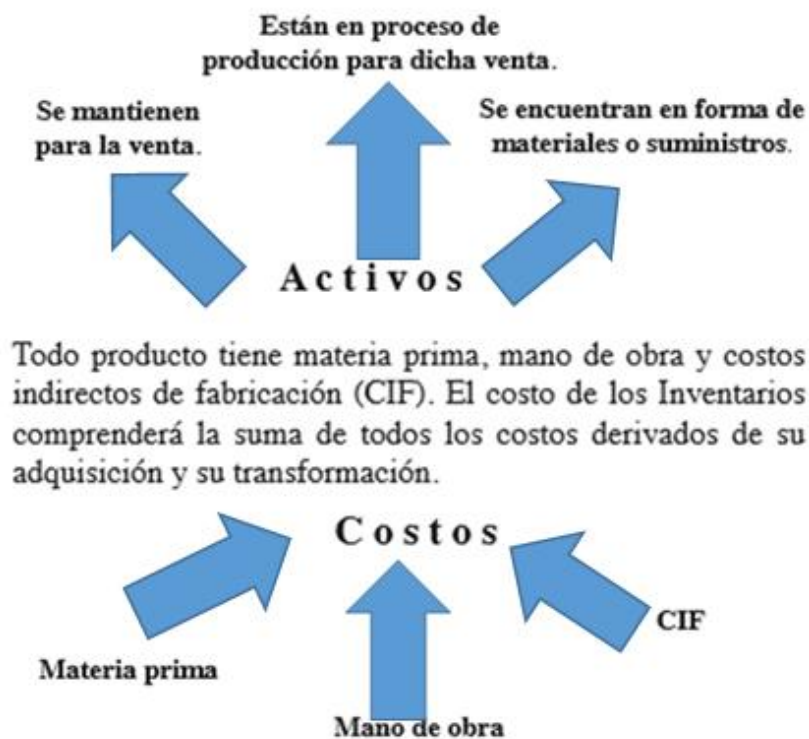


Figure 4. *Inventario*

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

La NIC 2 explica el tratamiento contable que tiene los inventarios, la cantidad de costo que se debe acumular como activo y que luego deben diferirse hasta que sus ingresos correspondientes sean reconocidos y se presenten en los estados financieros. Además de la estimación de costos inmersos por su adquisición incluidos los productos obsoletos y dañados que afectan el valor en libros que también deben reconocerse.

Aquellos activos disponibles para la venta son los que se conocen como inventarios, en proceso de producción y en forma de materiales o suministros para ser consumidos en proceso de producción.

En el sector panificador los inventarios están representados en forma de materia prima o producto terminado.

De acuerdo a esta NIC todo inventario tiene relación con 3 valores:

1. Precio que la empresa desea vender su producto.
2. El costo de adquisición o de fabricación que es el valor que la empresa pago para poder controlar todos sus bienes.
3. El valor neto realizable que es igual al precio de los productos de panadería menos todos los gastos que incurrirá la empresa para poder venderlos.

4.2.3.1 Valor Inicial

En nuestra industria podemos escoger el V.I. por el costo de producción.

4.2.3.2 Valor neto realizable

En el caso de las materias primas requeridas en el proceso de producción del pan y los productos en curso, también hay que considerar los costos necesarios para terminar su producción, construcción o fabricación.

Ejemplo: En el sector panificador la producción normal rodea las 70000 unidades, la empresa fabrica estos productos asignando los siguientes costos:

Materia Prima:	37.000,00
Harina:22000 ; Azúcar: 1110; preservantes :740;	
Aceite vegetal: 740; vinagre: 37 Agua: 10693	
Mano de Obra:	15.500,00
operadores planta: 10,000,00; ingenieros en planta: 5,500,00	
Costos Indirectos de Fabricación (CIF):	
Costos Fijos:	15.500,00
Costos variables:	12.000,00
Luz: 9000; envases: 3000	
Capacidad productiva (en unidades):	90.000,00
Unidades Producidas:	70.000,00

Materia Prima		37.000,00
Mano de Obra		15.500,00
Costos Indirectos de Fabricación (CIF)		24.055,56
Costos Fijos	12055,56	
Costos variables	12.000,00	
Costo de Producción del ejercicio		76.555,56
Unidades Producidas:		70.000,00
Costo unitario		1,09

Existen costos que se diferencian de la capacidad de unidades de producción, estos costos deben imputarse a la subactividad.

capacidad productiva (en unidades)	90.000,00
Unidades producidas	70.000,00
Costos Fijos Totales	15.500,00
Costos fijos por unidad	0,17

Contabilizamos mientras el producto está en proceso:

Tabla 72. Registro Contable del producto en proceso

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	<u>Productos en Proceso</u>		
	<u>Materia Prima</u>	37.000,00	
	<u>Mano de Obra</u>	15.500,00	
	<u>Costos Indirectos de Fabricación (CIF)</u>	24.055,56	
	<u>cuentas varias</u>		76.555,56
	P/r cargos a producto en proceso		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Una vez terminado el proceso productivo debemos registrar el producto terminado.

Tabla 73. Registro Contable del producto terminado

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Producto terminado		
	<u>Productos en Proceso</u>	76.555,56	
	<u>Materia Prima</u>		37.000,00
	<u>Mano de Obra</u>		15.500,00
	<u>Costos Indirectos de Fabricación (CIF)</u>		24.055,56
	P/r Producto terminado		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Tabla 74. Kardex

PRODUCTO	KARDEX			PRECIOS ESTIMADOS DE VENTA	GASTOS DE VENTA	VALOR NETO DE REALIZACION	REQUIERE AJUSTE	DIFERENCIAS	AJUSTE
	Cantidad	costo	Total						
BIMBO PAN MOLDE	20000	1,00	\$ 20.094,00	2,1	0,40	1,70	NO		
SUPAN MOLDE	35000	1,09	\$ 38.148,36	1,35	0,25	1,10	NO		
SUPAN SANDUCHERO	15000	1,22	\$ 18.313,20	1,9	1,00	0,90	SI	\$ 13.500,00	\$ (4.813,20)
			\$ 76.555,56					\$ 71.742,36	\$ 4.813,20

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Tabla 75. Resultados

ESTADO DE RESULTADOS			
GASTO DE VENTA			
BIMBO PAN MOLDE	\$ 9.272,00	\$	0,46
SUPAN MOLDE	\$ 8,765.66	\$	0,25
SUPAN SANDUCHERO	\$ 15.000,00	\$	1,00
	\$ 33.037,66		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Tabla 76. Registro Contable de la pérdida

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	<u>Perdida por desvalorización de inventarios a VNR</u>	4,813.20	
	<u>Provisión desvalorización de inventarios a VNR</u>		4,813.20
	<u>xxx</u>		
	<u>Provisión desvalorización de inventarios a VNR</u>	4,813.20	
	<u>Inventarios</u>		4,813.20
	P/R perdida por deterioro de inventario		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores



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

Figure 5. Registro del Inventario

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.4 Norma Internacional de Contabilidad 16: Propiedad, planta y equipo

En el sector panificador existen muchos activos para la producción de bienes, estos son usados en un ciclo contable y generan beneficios a futuro, sus costos son medidos de una manera confiable.

Dentro de los componentes del costo al momento de adquirir un activo fijo desde el exterior para alguna línea de panquelería o panadería, las industrias deben tener presente lo establecido en la norma, ya que, el coste de los elementos de inmovilizado material comprende:

- Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento comercial o rebaja del precio.
- Cualquier coste directamente relacionado con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección.

Métodos de depreciación propuestos:

- El método de línea recta; (cargo constante)
- El método de saldos decrecientes (cargo decreciente) y
- El método de unidades producidas. (cargo basado en el uso o rendimiento)

El método usado debe aplicarse consistentemente de un período a otro.

4.2.4.1 Liquidación de importación

Tabla 77. Liquidación de Importación

		\$ PARCIALES	\$ TOTALES
VALOR FOB:		1.700.000,00	
FLETE:		24.330,00	
SEGURO:		1.532,35	
VALOR C.I.F.			1.725.862,35
ARANCEL AD VALOREM	5% CIF	86.293,12	
FODINFA	0,5% CIF	8.629,31	
IMPTO. CORPEI		-	
IVA	12% CIF+ADV+FOD	218.494,17	
ISD	5% CIF	86.293,12	
TOTAL DE COSTOS DE NACIONALIZACION		399.709,72	2.125.572,07
COSTO TOTAL DE LA IMPORTACION			2.125.572,07

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

- Transporte hasta la sede social: \$9000
- Fabricación de bases: \$15.000
- Obras de adaptación de la bodega industrial: \$8.000
- Trabajos eléctricos en sistema: \$3.500

4.2.4.2 Asientos de registro de una maquinaria

Tabla 78. Registro contable de una maquinaria

Fecha	Descripción	Parcial	Debe	Haber
01/01/2016	<u>Activos en Transito</u>		2.125.572,07	
	Línea de panqueleria			
	<u>Ctas x Pagar</u>			2.125.572,07
	P/R Importación de Maquinaria			

30/11/2016	Xxx		
	<u>Activos en Transito</u>	9,000.00	
	<u>Transporte de maquinaria</u>		9,000.00
	P/R Transporte a planta		
01/11/2016	Xxx		
	<u>Activos en Transito</u>	15,000.00	
	<u>Bases para maquinaria</u>		15,000.00
	Xxx		
10/11/2016	<u>Activo en Transito</u>	8,000.00	
	<u>Adaptación bodega</u>		8,000.00
	Xxx		
11/12/2016	<u>Activos en Transito</u>	3,500.00	
	<u>Trabajos eléctricos</u>		3,500.00
	Xxx		
31/12/2016	<u>Maquinaria y equipo – Costo</u>	2.161.072,07	
	<u>Activos en Transito</u>		2.161.072,07
31/01/2017	<u>Gasto Dep. Maquinaria y Equipo</u>	97.248,24	
	<u>Dep. Acum. Maquinaria y Equip</u>		97.248,24
	P/R depreciación mensual		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.4.3 WACC

Weighted Average Cost of Capital (Costo Medio Ponderado de Capital).

Como se sabe la palabra capital la podemos definir como el dinero que se usa para empezar un negocio. Este dinero puede venir de diferentes fuentes: los bancos o inversionistas.

El dinero que se recibe del banco lo llamaremos deuda, el dinero de los accionistas como patrimonio.

Costo de la deuda. - Es la tasa de interés que el banco nos cobra como empresa debido al préstamo que hemos realizado.

Costo de patrimonio. - es la tasa de retorno que el accionista espera recibir en cierto periodo de tiempo, también llamado costo de capital.

Esta tasa utiliza para descontar los flujos de fondos operativos de una empresa a la hora de valorar la rentabilidad de un proyecto. (Actual, n.d.).

Para este cálculo vamos a utilizar la siguiente formula:

Fórmula 1. WACC

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

Dónde:

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

Para calcular la tasa de Costo de Oportunidad de los accionistas **Ke**, se debe calcular el modelo de valuación de activos de capital que ayudara a medir la cantidad de riesgo sistemático que contemple un activo, CAPM. Este método busca maximizar el retorno de las acciones y obtener más rentabilidad. (Salmón, n.d.)

Para los gerentes financieros, el índice de retorno es el costo de conseguir capital que tiene la empresa.

La fórmula que usaremos para obtener la tasa CAPM, será la siguiente.

Fórmula 2. CAPM

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

Dónde:

Rf: Tasa libre de Riesgo

b: Coeficiente beta

Km: Prima de Mercado

Rp: Tasa Riesgo País

i: Inflación

ACTIVOS	PASIVOS & CAPITAL
ACTIVOS CIRCULANTES	PASIVOS CIRCULANTES
ACTIVOS FIJOS	
Estructura de capital	Deuda a largo plazo Patrimonio de los accionistas Acciones preferidas Capital en acciones comunes

Elaborado por: Autores

La adición de **EMBI** Tasa Riesgo País es un índice que va a permitir mostrar con mayor realidad la tasa de costo de oportunidad de accionistas puesto que esta variable afecta directamente al valorar un proyecto en el Ecuador.

La tasa libre de Riesgo **Rf** es aquella con la cual los inversionistas pueden endeudarse o colocar fondos. Para esta tasa se utilizarán fuentes de información externa como es el rendimiento de las letras del Tesoro a 10 años puesto que se considera el bono del Tesoro a 10

años como un activo de riesgo cero siendo este la inversión de menor riesgo que pueda realizarse en un país. La tasa del Tesoro al 31 de diciembre del 2015 es 2.27% (Economicos I. , n.d.)

El coeficiente beta β sirve para medir la variación del rendimiento de un activo frente a un cambio en el rendimiento de Mercado. Es por esto que nos hemos basado en el mercado internacional siendo el beta apalancado en la categoría Industry Name “Food process” en los Estados Unidos de América, como nos muestra la base.²⁰

Siendo $\beta = 0.75$ en el año 2015

Des apalancamos beta, para traer esa información con valores reales al Ecuador mediante la siguiente fórmula:

²⁰ http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html

Fórmula 3. Beta no apalancada

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

Donde:

d: Deuda, Activos que exigen retorno – Patrimonio dividido para Activos que exigen retorno

e: Patrimonio, Patrimonio dividido para Activos que exigen retorno

t: Tasa impositiva

Entonces, bajo el siguiente supuesto:

Activos: 49, 108,708.00

Pasivos: 19, 488,654.00

Patrimonio: 29, 620,054.00

Determinamos beta no apalancado para el sector:

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{0.75}{1 + \left(\frac{19,488,654.00}{29,620,054.00} * (1 - 0.22)\right)}$$

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{0.75}{1 + (0.65 * (0.78))}$$

$$Beta\ no\ apalancado = 0.47$$

La prima de Merado **Rm** es la tasa que una empresa debe pagar a sus accionistas. Hemos decidido tomar como dato del Índice Standar & Poor's 500 puesto que este valor nunca se ha devaluado y es de digna confiabilidad. El valor correspondiente 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, n.d.) Este valor se presenta diariamente en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2016, el valor EMBI es 647 que se transforma en 6.47%.

Así, calculamos con estos datos nuestro K_e :

Fórmula 4. Cálculo de CAMP

$$CAPM = 2.27\% * [(0.82 * (6.18\% - 2.27\%)] + 6.47\%$$

$$CAPM = 10.59\%$$

Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado consiste en 8, 837,760 acciones de valor nominal unitario de US\$1. El capital suscrito y pagado representa 4, 418,880 acciones de valor nominal unitario de US\$1, todas ordinarias y nominativas.

Para estimar el Costo de la Deuda Financiera K_d hay que considerar la hipótesis de cuanto se cobraría por obtener dinero en el futuro. Por ello, se puede considerar este dato con la tasa referencial del Banco Bolivariano que es la del 8.33% según estados financieros. La tasa impositiva o tasa de impuesto a las ganancias T es la tasa de impuesto a la renta, de acuerdo al año en curso para el 2015 es del 22%.

Al implementar la formula, el resultado obtenido lo mostramos a continuación:

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

Dónde:

Ke: 16.87%

CAA: \$ 4.418.880,00 (capital)

D: \$ 1.000.000,00 (obligaciones financieras)

Kd: 8.33% (tasa de interés activa)

T: 22% (tasa de impuesto a la renta)

Fórmula 5. Cálculo de WACC

$$WACC = \left(16.87\% * \frac{4.418.880,00}{4.418.880,00 + 1.000.000,00} \right) + \left(8.33\%(1 - 22\%) * \frac{1.000.000,00}{4.418.880,00 + 1.000.000,00} \right)$$

$$WACC = (9.58\% * 8.15\%) + (7.11\% * 1.84\%)$$

$$WACC = 9.84\%$$

De esta forma procedemos a calcular el costo por desmantelamiento ayudándonos con la tasa wacc y con el costo de la maquinaria, como se muestra a continuación:

Tabla 79. Registro Contable del costo de desmantelamiento

Fecha	Descripción	Parcial	Debe	Haber
	<u>Maquinaria</u>		\$1.323.13	
	<u>Provisión por desmantelamiento</u>			\$1.323.13

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

$$\frac{8,643,53}{(1+9,48)^{20}} = 1,323,13$$

Tabla 80. Valores del desmantelamiento

	COSTO	DESMANTELAMIENTO	COSTO TOTAL
Valor Inicial	\$ 2.161.072,07	\$ 1.323,13	\$ 2.162.395,20
Valor residual	\$ 216.107,21	\$ 132,31	\$ 216.239,52
Valor Neto a depreciar	\$ 1.944.964,86	\$ 1.190,82	\$ 1.946.155,68
Depreciación Anual	\$ 97.248,24	\$ 59,54	\$ 97.307,78

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

Tabla 81. Valor en libro y fiscal de las cuentas de activo

Cuentas	Libros (NIIF)	Fiscal (SRI)	Diferencia
Activo			
Activo No corriente			
Propiedad, Planta y Equipo	\$1.946.155,68	\$1.946.155,68	
Depreciación del desmantelamiento	(59,54)	-	
Total	1.946.096,14	1.946.155,68	59,54

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

Aplicando NIC 12 tenemos:

Tabla 82. Registro Contable de Nic 12

Fecha	Descripción	Parcial	Debe	Haber
	<u>Activo por impuesto diferido</u>		\$13.10	
	<u>Bancos</u>			\$ 13.10
	P/R el Activo por impuesto diferido en el registro de desmantelamiento de planta			

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.5 Norma Internacional de Contabilidad NIC 36: Deterioro del valor de los activos

Al momento de ver el manejo de los Activos Fijos en la industria panificadora nos damos cuenta de que estas empresas manejan su depreciación según la normativa ecuatoriana y la IFRS, esta contabilidad se lleva en base a los porcentajes establecidos en la norma y los que algún perito calificado ha medido en los activos de la empresa. Hay que tener presente que una vez dado de baja a ciertos activos fijos suele darse diferencias porque estos se siguen depreciando, aunque ya se haya reconocido la pérdida.

Finalmente, al momento de realizar la conciliación tributaria será considerada la parte fiscal, la cual hay que tener presente al momento de hacer los registros contables como la norma establece.

Tabla 83. Cálculo del valor futuro y actual del activo

Tasa	Periodos	Pago mensual	Valor futuro	Valor actual
9,84%	1	1,10	\$ 428.400,00	\$ 390.027,37
9,84%	2	1,21	\$ 428.400,00	\$ 355.091,85
9,84%	3	1,33	\$ 428.400,00	\$ 323.285,57
9,84%	4	1,46	\$ 428.400,00	\$ 294.328,25
9,84%	5	1,60	\$ 428.400,00	\$ 267.964,69
Total				\$ 1.630.697,73

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

CUENTAS	LIBROS (NIIF)	FISCAL(SRI)	DIFERENCIA
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo	1.630.697,73	2.063.823,83	433.126,10

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

Tabla 84. Información del activo

Valor de adquisición:	2.161.072,07
-Depreciación acumulada :	\$97.248,24 87
Valor en libros:	\$2.063.823,83
Importe recuperable	-
El mayor de: Valor razonable o de mercado	-
-Costos de venta	-
Valor razonable neto	-
Valor en uso:	\$1.630.697,73
<u>DETERIORO:</u>	\$433.126,10

Fuente: Autores

Elaborado: Autores

4.2.6 Norma Internacional de contabilidad 18: Ingresos ordinarios

4.2.6.1 Contabilización de ingresos

- Transferencia dominio
- Por la prestación de un servicio
- Tasa de interés efectiva (TIR)
- Regalías por Base de acumulado
- Cuando se establezca el derecho de recibir dividendos

Es importante tener presente que los ingresos no se registran porque se facturan y se cobran según la Norma, Se deben registrar según indica el cuadro anterior.

La norma establece que el ingreso se debe reconocer cuando sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y sean medidos confiablemente.

Se aplica al sector panificador cuando se contabiliza ingresos procedentes de la venta de sus bienes.

La medición del ingreso se debe hacer al valor razonable, que es el importe por el cual puede cambiar un activo o cancelar un pasivo entre el comprador y el vendedor que se relacionen en la transferencia de dominio al realizar una transacción libremente.

Ejercicio:

La empresa panificadora facturó en Octubre \$ 15.000,00 por la compra de un Lote de Bimbo pan molde que va a salir a la venta en diciembre. La empresa no lo tiene disponible el producto, ya que todavía no ha terminado su proceso productivo.

- a) Analizar si se debe o no reconocer el ingreso.
- b) La contabilización correspondiente.

Desarrollo:

Debemos tener presente que, no por haber cobrado y facturado el valor, este se considera como ingreso. La Norma dice que debemos realizar la transferencia de dominio para que se considere ingreso; en este caso, el producto no está disponible, por lo tanto, no se lo tiene que registrar como ingreso, sino como un pasivo hasta que se realice la transferencia.

4.2.6.2 Contabilización cuando se recibió el pago

Como no se ha realizado la transferencia del pan, aun no se contabiliza como ingreso, sino como un pasivo diferido.

Tabla 85. Registro contable de la recepción del pago

Detalle	Parcial	Debe	Haber
	-XXX-		
Efectivo y equivalente de efectivo			
Bancos		15.000,00	
Pasivo diferido			15.000,00

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.6.3 Contabilización cuando se realizó la transferencia de dominio

Se contabiliza como ingreso cuando se realizó la entrega del producto.

Tabla 86. Registro Contable de la transferencia del bien

Detalle	Parcial	Debe	Haber
Pasivo diferido		15.000,00	
Ventas			15.000,00
P/R transferencia del bien final			

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

La empresa panificadora recibe producto como devolución.

Tabla 87. Registro Contable de devolución de productos

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Devolución / venta	1.000,00	
	Cuentas x Cob. Supermaxi		1.000,00
P/R la devolución de producto			

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.6.4 Como registrar el costo de venta

La devolución genera un costo de producto vendido que se registra de la siguiente manera:

Tabla 88. Registro Contable de Costo de Venta

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Ingreso a bodega	700,00	
	Costo de Venta		700,00
P/R Ingreso a Bodega			

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.6.5 Opción 1 para el sector panificador

Existe una figura adicional de venta con el producto que fue devuelto, esta tiene el nombre de BARREDURA, que es vendido a personas que tienen ganado y compran en efectivo.

Su registro es considerado de la siguiente manera:

Tabla 89. Registro Contable de Ingreso a Bodega opción 1

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Bancos	400,00	
	Inventario		700,00
	Costo de producto vendido	300,00	
	P/R Venta barredura		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.6.6 Opción 2 para el sector panificador

Tabla 90. Registro Contable de Contable de Ingreso a Bodega opción 2

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Producto en proceso apanadura	700,00	
	Ingreso a bodega		700,00
	P/R Ingreso a Bodega		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Inventario en producto terminado	700,00	
	Producto en proceso apanadura		700,00
	P/R producto terminado		

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

4.2.7 Norma Internacional de Información Financiera 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes.

Este nuevo estándar reemplazara a todos los requerimientos sobre ingresos existentes y ordinarios como los reconoce la Nic 11 y Nic 18 independientemente del tipo de transacción o industria. Entrando en vigencia desde el 1 de enero del 2018, pero algunas empresas la están poniendo en marcha para analizar sus impactos relevantes en diferentes sectores.

Vamos a enlistar los impactos que se deben considerar importantes en el sector panificador:

- Des-empaquetamiento de múltiples productos dentro de un mismo contrato.
- Considerar los aspectos variables en los productos.
- Asignación de precios de la transacción a los desempeños.
- El impacto de las condiciones de recepción del producto
- Capitalización de los costos de cumplir las cláusulas establecidas en los contratos
- Los ingresos ordinarios por garantías

La NIIF 15 establece 5 pasos a seguir cuando se den estas operaciones para el reconocimiento de ingresos ordinarios.

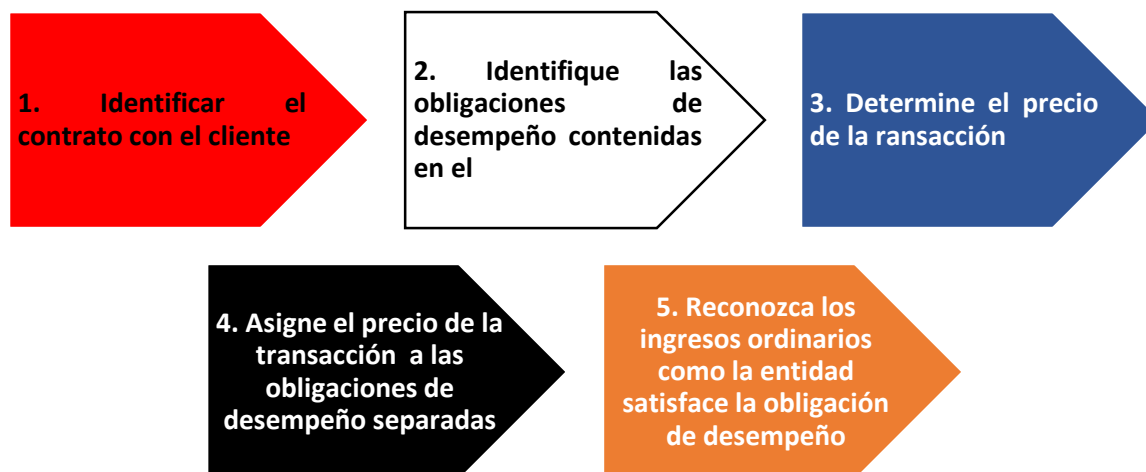


Figure 6. Pasos para reconocer ingresos ordinarios
Fuente: Normas internacionales de información financiera.
Elaborado: Autores.

4.2.8 Norma Internacional de Contabilidad 12: Impuesto a las Ganancias

Partidas permanentes: Es aquella que no es deducible el día de hoy, ni en el tiempo y, por lo tanto, se debe ajustar directamente contra resultados; por ejemplo: Gastos no deducibles
 Ingresos exentos

Partidas temporarias: Son aquella que no se puede deducir hoy, pero que a través del tiempo sí pueden deducirlas. Cuando hay una partida temporal se tienen que usar las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos.

Podemos resumir en el siguiente cuadro las diferencias temporarias:

Tabla 91. Diferencias temporarias

Cuenta	Diferencias temporarias	
	Deducibles Activo Diferido	Imponibles Pasivo Diferido
Cuentas de Activos	Importe en libros < base fiscal	Importe en libros > base fiscal
Cuentas de Pasivo	Importe en libros > base fiscal	Importe en libros < base fiscal

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Esta NIC permite establecer las diferencias entre el tratamiento contable y el tributario con relación a sus transacciones. Desde el punto de vista contable se debe presentar información financiera razonable respetando las NIIF. Pero tributariamente se debe establecer lo estipulado en la LRTI.

En nuestro caso según la norma contable registramos una pérdida de valoración inventario a VNR, lo que se reconoce como una diferencia temporaria deducible y por tanto genera un Activo por Impuesto diferido

Tabla 92. Reconociendo el Impuesto diferido

DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTO DIFERIDO TOTAL (\$4813,20*22%)
\$ 4813,20	\$1,058.90

Fuente: Bimbo Ecuador

Elaborado: Autores

Tabla 93. Registro Contable impuestos diferidos

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Activo por impuestos diferidos	1,058.90	
	Gastos de Impuesto a la renta diferido		1,058,90
P/R Reconocimiento de AID			

De acuerdo a la información obtenida por el sector panadero podemos darnos cuenta en el formulario 101 que al finalizar la conciliación tributaria presenta un gasto por Impuesto a la Renta diferido, que será registrado de la siguiente manera.

4.2.8.1 Formulario 101

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA				
UTILIDAD DEL EJERCICIO		801	=	
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		802	=	3.341.965,34
CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(-) INGRESOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA	096	-	
	(+) PERDIDAS, COSTOS Y GASTOS POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTOS DE VENTA	097	+	
	(=) BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	098	=	
DIFERENCIAS PERMANENTES				
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		803	-	
(-) DIVIDENDOS EXENTOS Y EFECTOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Valor patrimonial proporcional) (campos 6024+6026+6132)		804	-	
(-) OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		805	-	
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES		806	+	1181014,64
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR		807	+	1997461,46
(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA		808	+	
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS Y NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA Fórmula ((804*15%) + ((805-808)*15%))		809	+	
(-) DEDUCCIONES ADICIONALES		810	-	
(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA		811	+	
(-) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO		812	-	
(+) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO		813	+	

(-) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DECLARADO								851	.	-565208,64
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO								852	=	
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO (Aplica para Ejercicios Anteriores al 2010)								853	=	
(+) SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO								854	+	452221,58
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL								855	.	-466497,18
(-) RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS								856	.	
(-) RETENCIONES POR INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR CON DERECHO A CRÉDITO TRIBUTARIO								857	.	
(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTÁCULOS PÚBLICOS								858	.	
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES								859	.	-21249,29
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	GENERADO EN EL EJERCICIO FISCAL DECLARADO							860	.	
	GENERADO EN EJERCICIOS FISCALES ANTERIORES							861	.	
(-) EXONERACIÓN Y CRÉDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES								862	.	
SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR								865	=	
SUBTOTAL SALDO A FAVOR								866	=	35.524,89

(+) IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO (A partir del ejercicio 2015 registre la sumatoria de los valores pagados mensualmente por concepto de impuesto único)								867	+	
(-) CRÉDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA ÚNICO (A partir del ejercicio 2015 casilla informativa)								868	.	
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR								869	=	
SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE								870	=	35.524,89

ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PRÓXIMO AÑO	ANTICIPO CALCULADO PRÓXIMO AÑO SIN EXONERACIONES NI REBAJAS							871	+	673504,07	
	(-) EXONERACIONES Y REBAJAS AL ANTICIPO							872	.		
	(+) OTROS CONCEPTOS							873	+		
	ANTICIPO DETERMINADO PRÓXIMO AÑO		874+875+876						879	=	673504,07
ANTICIPO A PAGAR	PRIMERA CUOTA							874	+	103503,44	
	SEGUNDA CUOTA							875	+	103503,44	
	SALDO A LIQUIDARSE EN DECLARACIÓN PRÓXIMO AÑO								876	+	466497,18
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO (INFORMATIVO)	GANANCIAS Y PERDIDAS POR REVALUACIONES	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO						880	=		
		ACTIVOS INTANGIBLES						881	=		
		OTROS							882	=	
	GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL								883	=	
	GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LA CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UN NEGOCIO EN EL EXTRANJERO								884	=	
	GANANCIAS Y PÉRDIDAS ACTUARIALES								885	=	190941,39
	LA PARTE EFECTIVA DE LAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA EN UNA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO								886	=	
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LA RENTA DEL PERIODO (INFORMATIVO)	GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE							888	+/-	568797,24	
	GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO								889	+/-	-5858,11

4.2.8.2 Contabilización de Nic 12 sector panificador

Tabla 94. Registro Contable Nic 12

Fecha	Descripción	Debe	Haber
	Gastos de Impuesto a la renta diferido	5.858,11	
	Pasivo por impuestos diferidos		5.858,11
	P/R Reconocimiento de pasivo diferido NIC 12		

Fuente: Datos Sector panificador

Elaborado: Autores

Tabla 95. Cuadro resumen de diferencias temporarias

Registros en la Contabilidad NIIF	US\$	Tasa	Efectos de Impuesto proveniente de:	
			Activo	Pasivo
PARTIDAS DE CONCILIACIÓN - DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Valor neto de realización	\$ 4.813,20	22%	\$1.058,90	
Desmantelamiento de Propiedad, Planta y Equipo	\$ 1.192,83	22%	\$262,42	
Deterioro de Propiedad, Planta y equipo	\$433.126,10	22%	\$95.287,74	
Total de Diferencias Temporarias	\$439.262,43		\$96.637,73	

Fuente: Datos Sector panificador

Elaborado: Autores

5. CAPITULO: EVIDENCIA EMPÍRICA

5.1 Análisis Clúster

5.1.1 Definición

Se denomina Análisis Clúster o Análisis de Conglomerado a un procedimiento estadístico multivariante que agrupa a un conjunto de datos o variables, que tiene información sobre una muestra de varias empresas con el fin de encontrar las mayores diferencias que se puedan dar entre los grupos y similitudes en cada uno de ellos. Se considera que este análisis es un procedimiento con técnicas exploratorias, no inferencial y descriptivo.

5.1.2 Objetivo

El objetivo del Análisis de Conglomerado es clasificar conjuntos de individuos o variables en grupos homogéneos con el fin de que se relacionen y se agrupen de acuerdo a las características similares, ya sean cualitativas o cuantitativas. Con esta técnica se trata de que los grupos más pequeños y semejantes se concentren, para que estos individuos o variables se unan en un solo clúster y los que tienen características diferentes se unan en otro. El análisis nos ayudará a desarrollar una mejor idea de cómo se agrupan las empresas del sector, en base a sus diferentes características y particularidades.

5.1.3 Clúster Jerárquico: Dendograma

El análisis Clúster se puede realizar mediante dos métodos: jerárquicos y no jerárquicos. Para el método jerárquico se utiliza el dendograma que es un gráfico (forma de árbol) que nos permite visualizar la cantidad de grupos que representa cada clúster y de qué forma están estructurados sus datos en función a sus diferentes características.

En el dendograma los clústeres que tienen un nivel jerárquico más bajo se agrupan en la cima del gráfico, hasta llegar al nivel de jerarquía más alto ubicados en la base del dendograma.

5.1.4 Similitud o Distancia entre variables

Estas medidas nos indican la proximidad entre las variables o individuos entre ellos, para reconocer las semejanzas que tienen los elementos entre sí. Estas proximidades nos permitirán reconocer la distancia o similitud entre los individuos cuando:

- En una medida de distancia, cuanto mayor es su valor de medida, más alejadas estarán las variables o individuos que se miden.
- En una medida de similitud, cuanto mayor es su valor de medida, más cercanas estarán las variables medidas.

Para nuestro análisis de proximidad utilizaremos el criterio de Correlación de Pearson en el sistema SPSS debido a que nos permite efectuar una relación a fondo de una empresa con otra. Las empresas que tengan la mayor relación entre sus características más semejantes son las que primero se agruparán, las que no sean iguales formarán otro grupo.

5.1.5 Distancia entre clústeres

Luego de definirse el criterio de proximidad, se inicia el análisis del algoritmo a utilizar. Para el estudio determinamos la **Distancia entre clústeres** que permitirá las empresas con una proximidad cercana y que estén en otro nivel de jerarquía.

5.1.6 Aglomeración de clústeres

La agrupación de clústeres es la conformación de grupos como variables o individuos, en el que cada uno forma un clúster inicial y a través de las diferentes etapas del proceso se van

formando nuevos clústeres por: la unión de dos variables, la conjunción de una variable con un grupo previo o de dos grupos anteriores entre los que exista una distancia menor.

El proceso concluye cuando las variables se incluyan en un grupo único, pero que estén formadas por aglomeraciones periódicas en diferentes niveles jerárquicos.

5.1.7 Método del centroide o enlace centroide

Este método tiene como objetivo definir la distancia entre dos grupos que tengan como referencia principal su centro de gravedad, los que serán los valores definidos de las medias aritméticas de cada una de las variables o individuos incluidos en el análisis. Este método es efectivo para reconocer análisis con casos atípicos.

5.2 Análisis Factorial

5.2.1 Definición

Este análisis es una técnica para reducir datos con la finalidad de encontrar grupos homogéneos de individuos a partir de un conjunto numeroso de individuos. Estos grupos homogéneos se formarán con las variables que se relacionan entre sí, pero debemos saber que esos grupos sean independientes.

5.2.2 Objetivo

El Análisis factorial tiene como propósito reducir las distintas relaciones que pueden surgir en un conjunto de individuos o variables observadas. La simplificación se la realiza primero hallando las dimensiones similares o características que unan las variables no relacionadas. En resumen, este análisis halla un grupo de características o factores que no se pueden observar directamente y que puedan detallar las variables observadas utilizando toda la

información para así obtener la mejor interpretación posible. Los factores extraídos deben ser ortogonales (independientes).

Para este análisis solo se escogerán las variables cuantitativas y no las cualitativas debido a que estas variables nos permiten cuantificar, medir y agrupar los datos. El análisis de la varianza de variables inicia con la matriz de correlación de los datos obtenidos, luego se hace una evaluación de que conste un patrón de relaciones. Con este proceso los datos serán reorganizados a un conjunto menor de factores que se concentren y reduzcan las interrelaciones de los datos que obtuvieron.

Para nuestro proyecto, el análisis factorial se diferenciará del clúster ya que la factorial trata de relacionar las características entre las empresas, utilizando los indicadores financieros y tributarios obtenidos en el capítulo 3.

5.2.3 Método de los componentes principales para obtener los factores

5.2.3.1 Objetivo de la selección mediante componentes principales

El principal objetivo de este análisis es explicar la mayor parte de la variabilidad total de un conjunto de variables o individuos con el menor número de componentes posibles.

Este método trata de transformar un grupo de variables a las que nombraremos como interrelacionadas, en un grupo nuevo de variables, con la combinación ideal de las variables originales que se denominan componentes principales las cuales se caracterizan por tener una interrelación entre sí.

Este análisis pretende establecer las ponderaciones que tienen las variables en cada uno de sus componentes, con lo que los componentes principales tendrán su explicación en función

de las variables estudiadas. Sin embargo, en este análisis las variables originales nos serán de gran importancia que estas variables nos permiten expresar por factores comunes y únicos.

5.2.4 Gráfico de Sedimentación

Es un gráfico que nos enseña los valores propios asociados con un factor de manera descendente en función del número del factor. Es decir, este gráfico analiza los factores de forma visual, ya que nos enseña gran parte de la variabilidad de los datos, que se representan en ordenadas las raíces características y en las abscisas los números de factores que corresponden a cada raíz. Uniendo todos los puntos del gráfico, se puede visualizar que es una figura en forma de la parte baja de una montaña.

5.2.5 Retención de Variables

Consiste en salvaguardar todos los contrastes analizados para decretar el número de componentes. Cuando alguna variable este correlacionada frágilmente en cada uno de sus componentes, lo más conveniente es sacar esa variable del conjunto de variables que iniciaron desde el principio, ya que no expresa una representación de los demás componentes. Sin embargo, se debe hacer un análisis a fondo si es necesario sacar esa variable, ya que puede ser importante en la investigación porque puede retener componentes adicionales.

5.2.6 Rotación de Componentes

En el análisis factorial, la rotación de componentes busca que los factores obtenidos producto de una previa selección, tengan una interpretación clara para el estudio a realizar. Para la solución inicial todos los factores con relación común están correlacionados en mayor a menos medida con cada una de las variables originales, al rotar los componentes el objetivo es que cada variable original muestre una correlación lo más cercana a 1 que sea posible con uno de los factores y correlaciones cercanas a 0 con el resto de los factores. El objetivo de este proceso es

que cada factor tenga una correlación alta con un grupo de variables y baja con el resto de las variables.

5.3 Análisis Discriminante

5.3.1 Definición

Es una técnica que nos permite revisar que variables diferencian a los grupos y el número de variables que son necesarias para obtener la mejor clasificación. Las pertenencias a los grupos se utilizan como variables dependientes, mientras que las que diferencian los grupos las utilizamos como variables independientes.²¹

5.3.2 Objetivo

El análisis discriminante es una técnica que nos ayuda a comprender de una mejor manera, las diferencias que se dan en grupos previamente establecidos. Su principal objetivo es regir una regla de clasificación a un grupo de datos que permita conocer la población a la que es más probable que pertenezca.

Además, este análisis sirve para minimizar la probabilidad de que se cometa errores cuando se clasifiquen las variables de cada grupo. Esta clasificación se la llevará a cabo por medio de etiquetas que se le asignen a cada una de las empresas con el objetivo dirigido para futuros análisis a las empresas distintas del sector, se le pueda asignar la misma regla.

5.3.3 Pasos Análisis Discriminante

1. Determinar las variables dependientes e independientes.
2. Asignar, con un cierto grado de riesgo, una variable o individuo que no forma parte de las variables originales, pero sí reconoce los valores de las variables discriminantes.

²¹ http://www.ugr.es/~bioestad/_private/cpfund8.pdf

3. Tratar de constituir la composición de la discriminación entre los grupos que formarán del conjunto de variables independientes.

5.4 Análisis de Componentes principales

5.4.1 Definición

Es una técnica estadística utilizada para la reducción de la dimensión del número de variables. Cuando exista un grupo extenso de variables, se recurrirá a este análisis obtener el menor número de variables perdiendo la menor cantidad de información posible. Luego de ello, estos nuevos componentes principales serán independientes entre sí y serán una combinación lineal entre las variables originales.

5.4.2 Objetivo

El análisis de componentes principales tiene como objetivo la reducción del conjunto de variables cualitativas y cuantitativas en el menor número posible, las cuales serán presentadas en combinación lineal con todos los indicadores que fueron presentados al comienzo. En el caso de nuestro estudio esas variables serán los indicadores obtenidos en el capítulo 3.

5.5 Análisis Multivariados del Sector

Para nuestro análisis multivariante usaremos los indicadores anuales que obtuvimos en el capítulo 3 del proyecto, que son de los años 2014 y 2015. Por lo tanto, se considerará 2 valores de acuerdo a cada indicador expuesto, para lo cual se procedió a establecer el promedio de estos dos valores para así tener un valor único por cada indicador.

5.5.1 Análisis Clúster del sector en SPSS

En este análisis se agrupará los individuos que en nuestro estudio son los indicadores de las empresas con características similares estudiadas en el capítulo 3, según los criterios de proximidad.

5.5.2 Procesamiento de datos

Tabla 96. *Procesamiento de Datos*

Casos					
Válidos		Perdidos		Total	
N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
7	100.0%	0	0.0%	7	100.0%

Fuente: Datos SPSS

Elaborado: Autores

En relación con el caso de estudio se escogieron 7 empresas (clústeres), sin embargo al relacionarlos solo quedaron 6 (N-1) etapas de clústeres y así sucesivamente hasta llegar a un único clúster que agrupó todos los casos. Como resultado se obtuvo 7 casos válidos y 0 perdidos, con lo cual se confirma que no hubo desperdicio de datos y que el modelo presentado es aceptable luego de las iteraciones realizadas.

5.5.3 Correlación entre empresas analizadas

El método con el que se determinó el orden para la técnica de matriz de distancias, que tuvo como base a las empresas panificadores con mayores ingresos en el año 2015 del sector, citadas en la Revista Ekos Negocios (Poner el año de la revista).

Y que se muestran en siguiente tabla:

Tabla 97. Correlación entre empresas analizadas

EMPRESAS	ORDEN
Moderna Alimentos S.A	1
Industrial Surindu S.A	2
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S.A	3
INALECSA	
Tiosa S.A	4
Panadería California PANCALI S.A	5
MaxiPan S.A	6
Pasteles y Compañía S.A	7

Fuente: Ranking Revista EKOS - 2015

Elaborado: Autores.

5.5.4 Matriz de Distancias

Tabla 98. *Matriz de proximidades*

Matriz de distancias							
Caso	Correlación entre vectores de valores						
	1	2	3:	4	5	6	7
1	1.000	-.523	.221	-.374	-.092	.270	-.185
2	-.523	1.000	-.177	-.211	.051	-.173	-.402
3	.221	-.177	1.000	.257	-.378	.267	-.553
4	-.374	-.211	.257	1.000	.132	-.483	.214
5	-.092	.051	-.378	.132	1.000	-.777	.053
6	.270	-.173	.267	-.483	-.777	1.000	-.269
7	-.185	-.402	-.553	.214	.053	-.269	1.000

Fuente: Datos SPSS

Elaborado: Autores

Lo primero que observamos de la Matriz de distancias entre variables es la diagonal principal que evidencia la correlación de las variables de una misma empresa. Según el criterio de esta matriz, las compañías se agruparán entre ellas. Los vectores que tengan una mayor relación (correlación) se agruparán entre sí, a medida que su correlación es mayor los vectores se asemejarán entre sí. Así mismo cuando las variables tengan una correlación inversa entre sí, estas serán completamente diferentes.

5.5.5 Historial de conglomeración

Tabla 99. Historial de conglomeración

Historial de conglomeración							
Etapa	Conglomerado que se combina			Coeficientes	Etapa en la que el conglomerado aparece por primera vez		Próxima etapa
	Conglomerado 1	Conglomerado 2	Conglomerado		Conglomerado		
						1	
1	1	6	.270	0	0	6	
2	3	4	.257	0	0	5	
3	5	7	.053	0	0	4	
4	2	5	-.189	0	3	5	
5	2	3	-.193	4	2	6	
6	1	2	-.266	1	5	0	

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

La tabla de historial de conglomeración nos permitirá observar cómo se van agrupando los clústeres hasta llegar a la etapa final en la que solo queda un único clúster, en el cual podemos observar que la primera etapa los clústeres con más fuerte relación directa se han agrupado, según los datos emitidos por la Matriz de distancia que se mostró en la tabla anterior, y así siguió para los demás conglomerados. Según los indicadores del sector panificador las compañías con una correlación lineal directa son Moderna Alimentos (1) y MaxiPan S.A (6).

La columna correspondiente a Próxima Etapa indica la fase siguiente en que una de las empresas que pertenece al clúster va a aparecer. Por ejemplo, el clúster se formó por las compañías Moderna Alimentos (1) y MaxiPan S.A (6), nos indica que la etapa siguiente será la 6; etapa donde se relaciona otra vez a la compañía Moderna Alimentos S.A (1) con Industrial Surindu (2). El segundo conglomerado conformado en la segunda etapa son las compañías Inalecsa (3) y Tiosa S.A (4), este último conglomerado fue utilizado nuevamente en la etapa 5 cuando se relacionó a Industrial Surindu (2) con Inalecsa (3).

5.5.6 Clúster de Pertenencia Inicial

Tabla 100. Clúster de pertenencias

Caso	Clústers
Moderna Alimentos	1
Industrial Surindu	2
Inalecsa	3
Tiosa S.A	4
Panadería California S.A	5
MaxiPan S.A	1
Pasteles y Compañía	6

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Es necesario recalcar que el estudio se empezó con 7 clústeres formados uno a uno por cada empresa estudiada, y la tabla clúster de pertenencia inicial (Etapa 1) nos muestra que ahora el número de clústers ahora serán de 6, debido a que se agruparon las primeras empresas con características similares (Moderna Alimentos S.A y MaxiPan S.A).

5.5.7 Gráfico de Témpanos

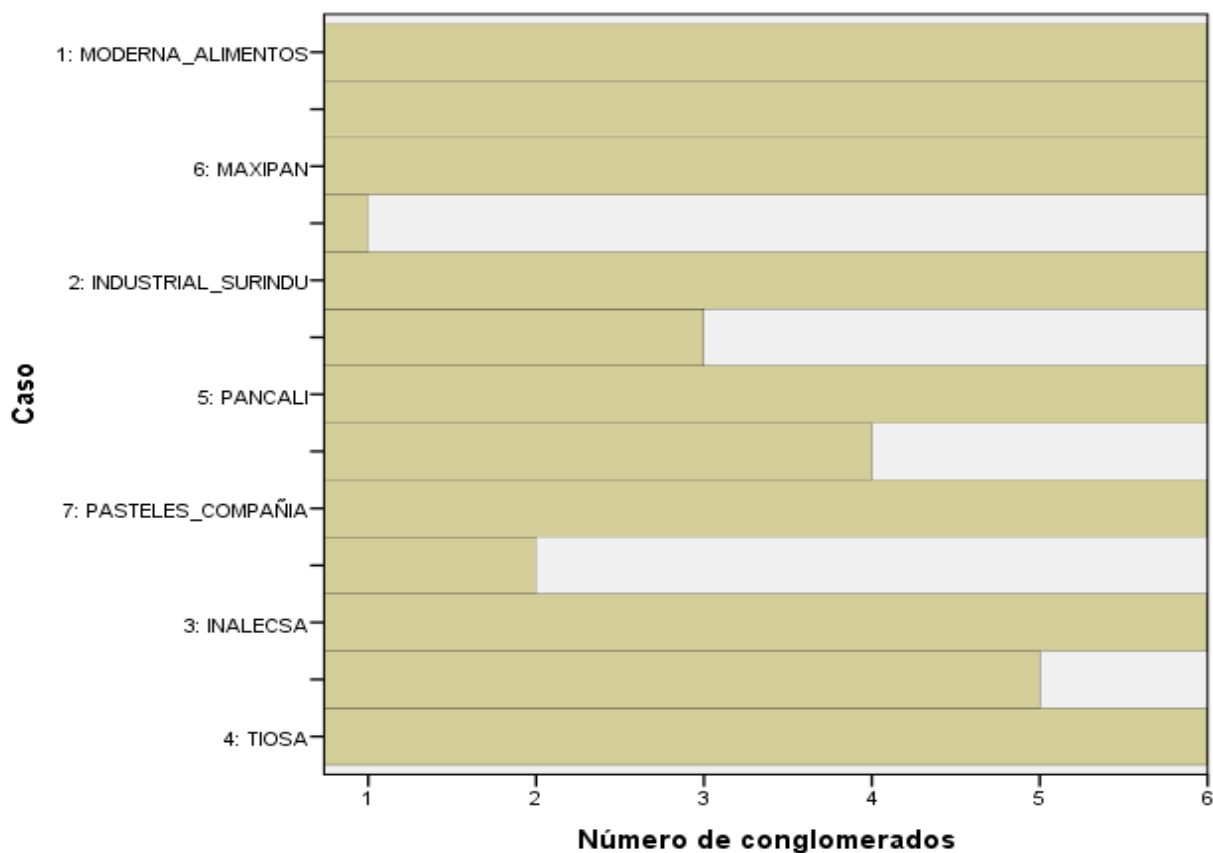


Figure 7. Gráfico de Témpanos

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

El gráfico de témpanos nos ayuda a reconocer las unidades que conforman cada grupo. La interpretación se la realiza leyendo de derecha a izquierda, en el que el eje X representa la cantidad de conglomerados que se formaron y el eje Y representa a las empresas estudiadas. Por ello, en el gráfico de témpanos podemos observar que en la primera unión de conglomerados están las empresas Moderna Alimentos (1) y MaxiPan S.A (6), además la barra que está ubicada en medio de las dos empresas está a la altura del conglomerado 6. En la etapa 2 se encuentran las empresas Inalecsa (3) y Tiosa S.A (4), en las que la barra de en medio está a la altura del conglomerado 5, y así hasta llegar a la etapa en la que se unen los 2 últimos clústeres.

5.5.8 Dendograma

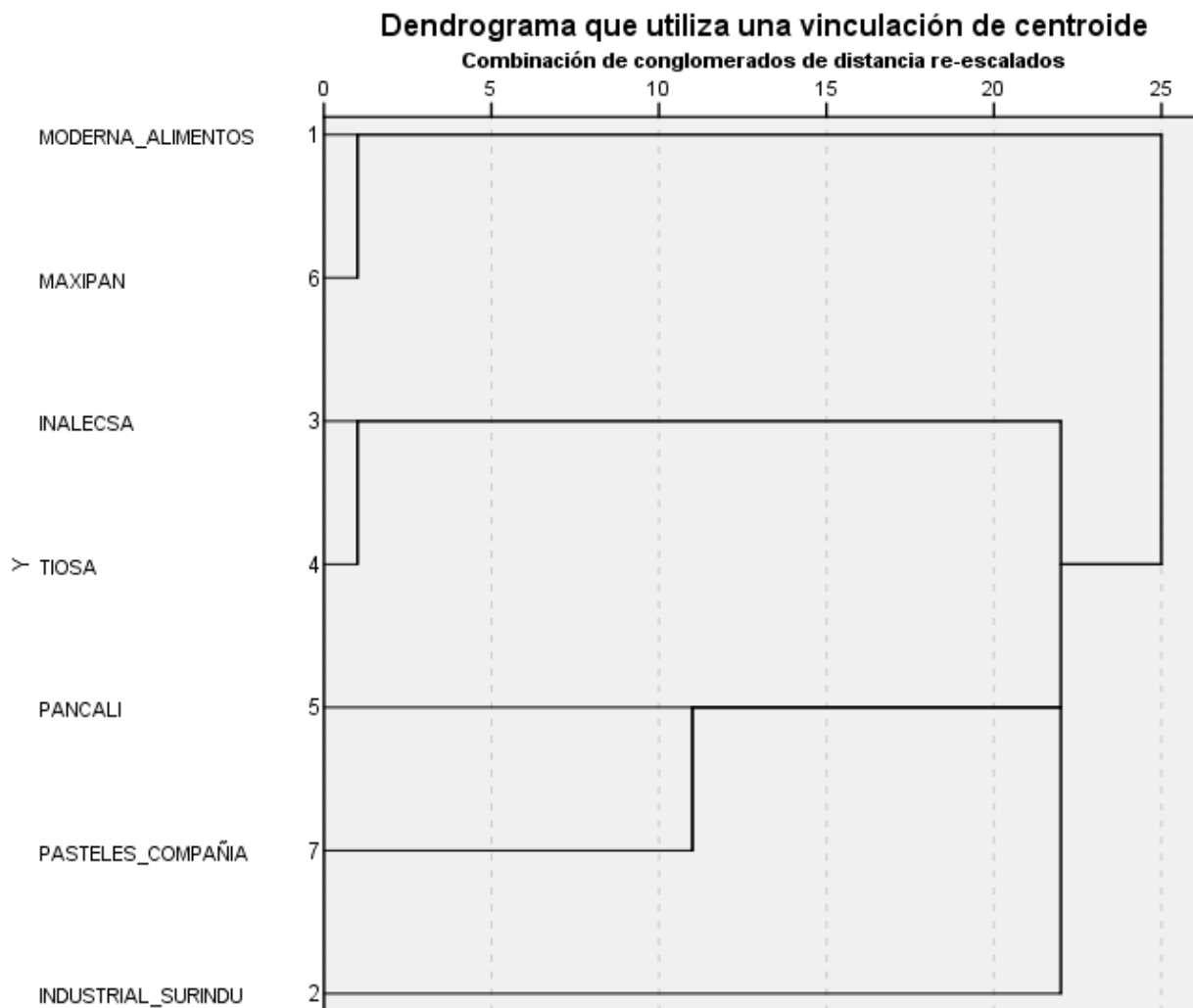


Figure 8. Dendograma

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

En el gráfico de dendrograma visualizamos las relaciones que existen entre los clústeres de una manera diferenciada.²² Podemos verificar que la interpretación es de izquierda a derecha donde se pueden ver los clústeres que se unen por etapas las cuáles podemos observarlos a continuación:

- Etapa 1: se une 1 con 6.

²² <https://www.uoc.edu/in3/emath/docs/Cluster.pdf>

- Etapa 2: se une 3 con 4.
- Etapa 3: se une 5 con 7.
- Etapa 4: se une al clúster 3 y 4 con 5.
- Etapa 5: se une al clúster 5,7 con 2.
- Etapa 6: se une al clúster 1 y 6 con los clústeres anteriores.

5.5.9 Clúster de pertenencia final

Los dos clústeres que quedan al final son:

Tabla 101. Clúster final

Grupos	Empresas
Grupo 1	1 Moderna Alimentos S.A 6 MaxiPan
Grupo 2	3 Inalecsa 4 Tiosa 5 Panadería California 7 Pasteles y compañía 2 Industria Surindu

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

5.6 Componentes principales y análisis factorial del sector con SPSS

En este análisis se agrupan las variables, a diferencia de otros análisis que se agrupaban las empresas del sector. Por ello, los indicadores se agrupan con el fin de que queden la menor cantidad de componentes o variables iniciales, para así tener un análisis más objetivo de cada grupo. Las principales variables que se analizarán son en total 17 indicadores, por lo que se tendrá 17 componentes. Por ello, se requiere verificar en cuantos factores se agrupará para una mejor explicación de la varianza total.

La tabla nos demuestra los valores estadísticos descriptivos de todos los indicadores estudiados, en los que por ejemplo en el aspecto del Endeudamiento Patrimonial su valor de asimetría estadística fue de 0.510. Tiene una media de 1.045 y una varianza de 0.291.

5.6.1 Análisis descriptivo de los indicadores

Tabla 102. Estadísticos descriptivos

Estadísticos Descriptivos								
	N	Media	Desv. típ.	Varianza	Asimetría		Curtosis	
	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Error típico	Estadístico	Error típico
Liquidez	7	1.199	0.877	.769	1.009	.794	.907	1.587
Corriente								
Prueba Ácida	7	0.929	0.818	.670	1.331	.794	2.130	1.587
Endeudamiento del Activo	7	0.501	0.118	.014	-.843	.794	1.916	1.587
Endeudamiento Patrimonial	7	1.045	0.539	.291	.510	.794	-.162	1.587
Endeudamiento del Activo Fijo	7	0.859	0.427	.182	.988	.794	-.371	1.587
Apalancamiento	7	2.110	0.484	.235	.505	.794	.940	1.587
Rotación de cartera	7	34.583	40.567	1645.703	1.655	.794	2.211	1.587
Rotación de activo fijo	7	2.604	0.874	.764	-.092	.794	.922	1.587
Rotación de ventas	7	1.616	0.649	.422	1.841	.794	3.859	1.587
Periodo promedio de cobro	7	30.224	23.605	557.173	.266	.794	-1.833	1.587
Rentabilidad neta del activo	7	0.094	0.065	.004	.451	.794	-1.672	1.587
Margen bruto	7	0.403	0.107	.011	.269	.794	-.090	1.587

Margen	7	0.114	0.103	.011	.708	.794	-1.264	1.587
operacional								
Rentabilidad	7	0.072	0.064	.004	.734	.794	-1.509	1.587
neta de ventas								
Impacto del	7	0.201	0.378	.143	2.544	.794	6.563	1.587
anticipo del								
impuesto a la								
renta								
Tasa de	7	0.023	0.008	.000	-.595	.794	-.350	1.587
impuesto								
efectiva								
Crédito	7	0.023	0.005	.000	1.230	.794	-.840	1.587
tributario								
sobre costos de								
producción								
N válido	7							
(según lista)								

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

5.6.2 Varianza total explicada

5.6.2.1 Varianza Total Explicada Hecho Por Método de Componentes Principales

Tabla 103. Varianza total Explicada hecha por método de componentes principales

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	7.185	42.266	42.266	7.185	42.266	42.266	5.126	30.154	30.154
2	4.636	27.271	69.537	4.636	27.271	69.537	4.918	28.930	59.084
3	2.480	14.589	84.126	2.480	14.589	84.126	4.162	24.482	83.567
4	1.483	8.722	92.849	1.483	8.722	92.849	1.578	9.282	92.849
5	.797	4.690	97.539						
6	.418	2.461	100.000						
7	5.219E-16	3.070E-15	100.000						
8	4.936E-16	2.904E-15	100.000						
9	2.606E-16	1.533E-15	100.000						
10	2.159E-16	1.270E-15	100.000						
11	1.031E-16	6.067E-16	100.000						
12	7.893E-17	4.643E-16	100.000						
13	-4.578E-17	-2.693E-16	100.000						
14	-9.183E-17	-5.402E-16	100.000						
15	-1.556E-16	-9.151E-16	100.000						
16	-3.460E-16	-2.035E-15	100.000						
17	-4.742E-16	-2.789E-15	100.000						

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Como podemos observar en la tabla, no va a ser necesario utilizar los 17 indicadores para el análisis de varianza total explicada, por lo que será suficiente trabajar solo con los 4 primeros componentes, ya que hasta el cuarto indicador habrá un 92.85% de explicación de la varianza total de los variables originales.

5.6.3 Gráfico de sedimentación

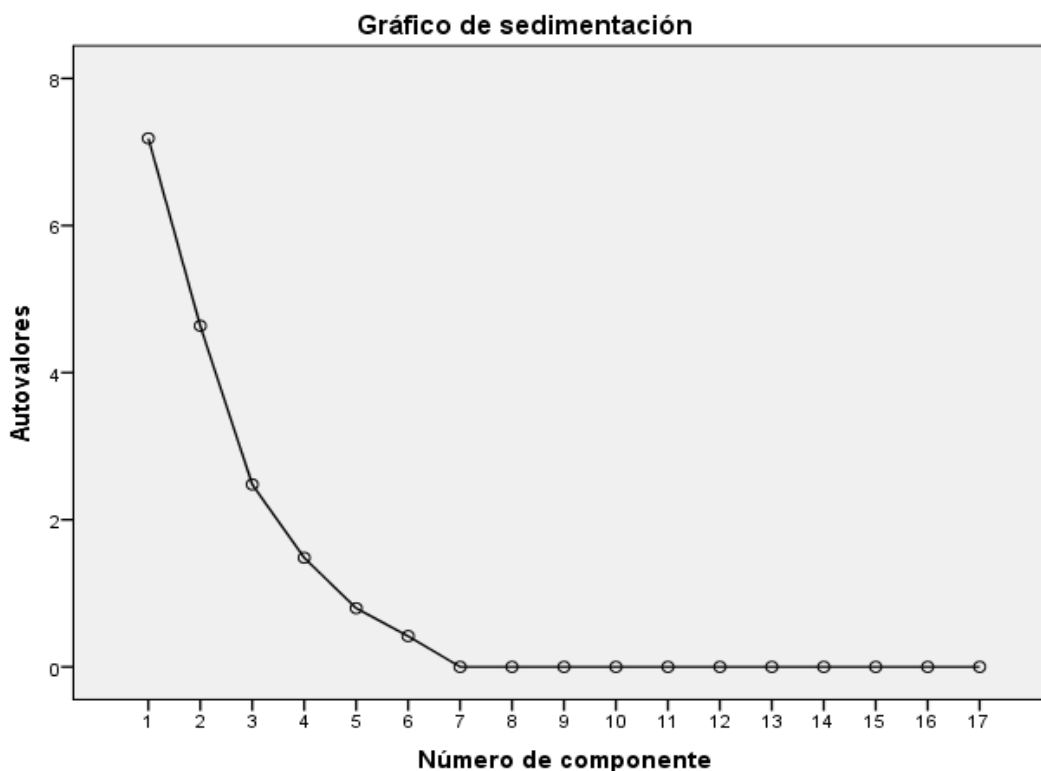


Figure 9. Gráfico de sedimentación

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado: Autores

El gráfico de sedimentos nos confirma que el estudio tendrá una máxima validez hasta el cuarto componente, tal como lo demuestra la tabla de varianza total explicada. La información dada desde el quinto componente será irrelevante.

5.6.4 Factorial con solo 2 factores

Para el presente estudio solo se tomaría en cuenta los 2 primeros factores:

Tabla 104. Varianza total Explicada a 2 factores

Componente	Varianza total explicada								
	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	7.185	42.266	42.266	7.185	42.266	42.266	6.669	39.227	39.227
2	4.636	27.271	69.537	4.636	27.271	69.537	5.153	30.310	71.530
3	2.480	14.589	84.126						
4	1.483	8.722	92.849						
5	.797	4.690	97.539						
6	.418	2.461	100.000						
7	5.219E-16	3.070E-15	100.000						
8	4.936E-16	2.904E-15	100.000						
9	2.606E-16	1.533E-15	100.000						
10	2.159E-16	1.270E-15	100.000						
11	1.031E-16	6.067E-16	100.000						
12	7.893E-17	4.643E-16	100.000						
13	-4.578E-17	-2.693E-16	100.000						
14	-9.183E-17	-5.402E-16	100.000						
15	-1.556E-16	-9.151E-16	100.000						
16	-3.460E-16	-2.035E-15	100.000						
17	-4.742E-16	-2.789E-15	100.000						

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Hasta el 2do componente se obtuvo un 71.53% de explicación de la varianza total, lo que se considera un valor aceptable.

5.6.5 Matrices de Componentes y Componentes Rotados

5.6.5.1 Matriz de componente

Tabla 105. Matriz de componente

	Matriz de componentes	
	1	2
Endeudamiento del Activo Fijo	.885	-.291
Endeudamiento del Activo	-.877	.346
Liquidez Corriente	.872	-.300
Prueba Ácida	.861	-.305
Apalancamiento	-.826	.414
Margen operacional	.773	.570
Rentabilidad neta del activo	.744	.473
Rentabilidad neta de ventas	.717	.611
Endeudamiento Patrimonial	-.662	.577
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	-.563	.060
Periodo promedio de cobro	.557	-.183
Rotación de activo fijo	.044	-.905
Margen bruto	-.239	-.770
Tasa de impuesto efectiva	.565	.750
Rotación de ventas	-.462	-.726
Rotación de cartera	-.356	.531
Crédito tributario sobre costos de producción	-.005	-.057

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado: Autores

La tabla de matriz de componente, nos demostró la relación de cada indicador financiero y tributario con los dos componentes seleccionados en el análisis factorial. El objetivo de esta tabla es que, de todos los indicadores, solo dos los representen. El indicador endeudamiento patrimonial su valor es de -0.662 en el factor 1 y 0.577 en el factor 2, con lo que se concluye que este indicador tiene mayor relación con el factor 1.

5.6.5.2 Matriz de componente rotado

Tabla 106. Matriz de componente rotado

	Componente	
	1	2
Endeudamiento del Activo	-.939	-.086
Apalancamiento	-.924	-.002
Endeudamiento del Activo Fijo	.921	.138
Liquidez Corriente	.913	.124
Prueba Ácida	.906	.115
Endeudamiento Patrimonial	-.850	.217
Periodo promedio de cobro	.579	.088
Rotación de cartera	-.557	.314
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	-.530	-.200
Tasa de impuesto efectiva	.167	.924
Rentabilidad neta de ventas	.365	.868
Margen operacional	.434	.857
Rotación de ventas	-.085	-.856
Margen bruto	.133	-.795
Rotación de activo fijo	.446	-.788
Rentabilidad neta del activo	.452	.757
Crédito tributario sobre costos de producción	.021	-.053

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

En la tabla de Matriz de componentes rotados, el indicador del endeudamiento patrimonial sufrió una variación. En esta tabla el factor 1 fue de -0.850 y factor 2 de 0.217, con lo que se concluye que el indicador esta correlacionado con el factor 1.

5.6.6 Gráfico de Indicadores en los componentes

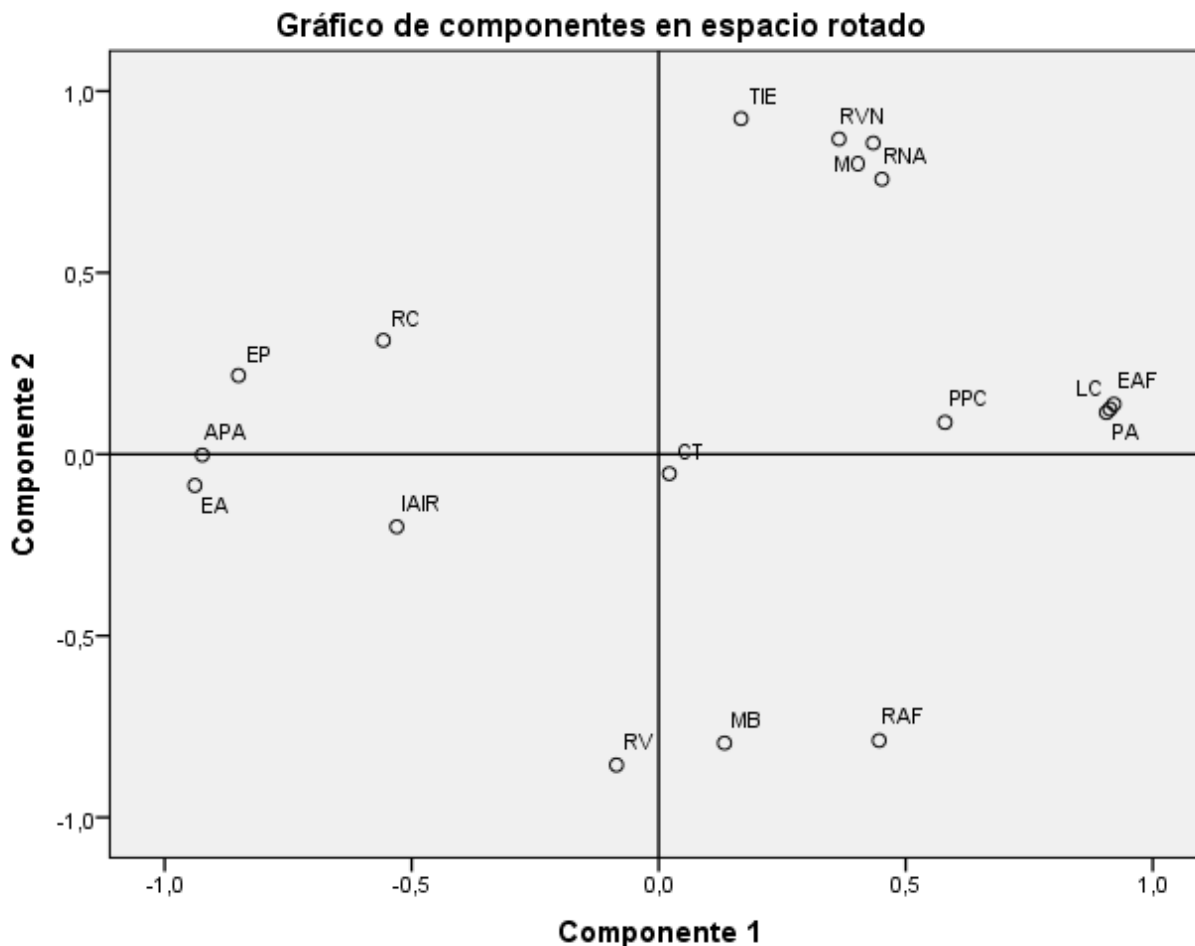


Figure 10. *Gráfico de indicadores de los componentes*

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

En el gráfico de componentes rotados se puede observar que el indicador de endeudamiento patrimonial se encuentra en II Cuadrante ya que posee una relación inversa y fuerte en el componente 1 con un valor de -0.850 y una correlación directa y débil de 0.217. En

el indicador de liquidez corriente indica una correlación directa y fuerte de 0.913 en el componente 1 y una correlación directa y débil de 0.124 en el componente 2.

5.6.7 Agrupación de los indicadores en sus respectivos factores

Tabla 107. Agrupación de los indicadores en sus factores

	FACTOR 1	FACTOR 2
Nombre del Factor	SOLVENCIA ÓPTIMA	RENTABILIDAD ÓPTIMA
	1.- ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	1.- TASA IMPUESTO EFECTIVA
	2.- APALANCAMIENTO	2.- RENTABILIDAD NETA EN VENTAS
	3.- ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	3.- MARGEN OPERACIONAL
	4.- LIQUIDEZ CORRIENTE	4.- ROTACIÓN DE VENTAS
	5.- PRUEBA ÁCIDA	5.- MARGEN BRUTO
Indicadores que definen el Factor	6.- ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	6.- ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO
	7.- PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	7.- RENTABILIDAD DE UN ACTIVO
	8.- ROTACIÓN DE CARTERA	8.- CRÉDITO TRIBUTARIO SOBRE COSTOS DE PRODUCCIÓN
	9.- IMPACTO DEL ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Se conformó dos grupos de indicadores, en base a los resultados de la correlación de componentes rotados dependiendo el peso que tuvo cada uno en comparación con el otro.

El nombre que se eligió para representar a cada factor es por el peso que tuvo cada tipo de indicador financiero dentro de los mismos factores. Además, en el factor 1, el indicador de

mayor peso fue el de endeudamiento de activo (Solvencia), mientras que en el factor 2 el segundo indicador de mayor peso fue Rentabilidad neta de ventas (Rentabilidad).

5.6.8 Matriz de coeficiente de puntuación de componente

Tabla 108. Matriz de Coeficiente de puntuación de componente

INDICADORES	Componente	
	1	2
Liquidez Corriente	.137	-.003
Prueba Ácida	.137	-.005
Endeudamiento del Activo	-.143	.012
Endeudamiento Patrimonial	-.138	.070
Endeudamiento del Activo Fijo	.138	-.001
Apalancamiento	-.143	.028
Rotación de cartera	-.096	.080
Rotación de activo fijo	.093	-.172
Rotación de ventas	.013	-.169
Periodo promedio de cobro	.087	.000
Rentabilidad neta del activo	.047	.138
Margen bruto	.045	-.163
Margen operacional	.041	.158
Rentabilidad neta de ventas	.030	.163
Impacto del anticipo del impuesto a la renta	-.076	-.024
Tasa de impuesto efectiva	-.003	.180
Crédito tributario sobre costos de producción	.005	-.011

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Esta matriz expone los valores de los coeficientes que tomaron nuestros indicadores para la relación con cada una de las variables. Además, nos ayudará a reconocer que puntuación tiene

cada indicador en el sector cuando los valores de los factores sean diferentes. La fórmula para cada indicador será:

$$X_i = \text{Coeficiente}_{i1}F1 + \text{Coeficiente}_{i2}F2$$

$i = 1, 2, 3, 4, \dots, 17$ indicadores.

5.6.9 Gráfico de empresas entre los factores

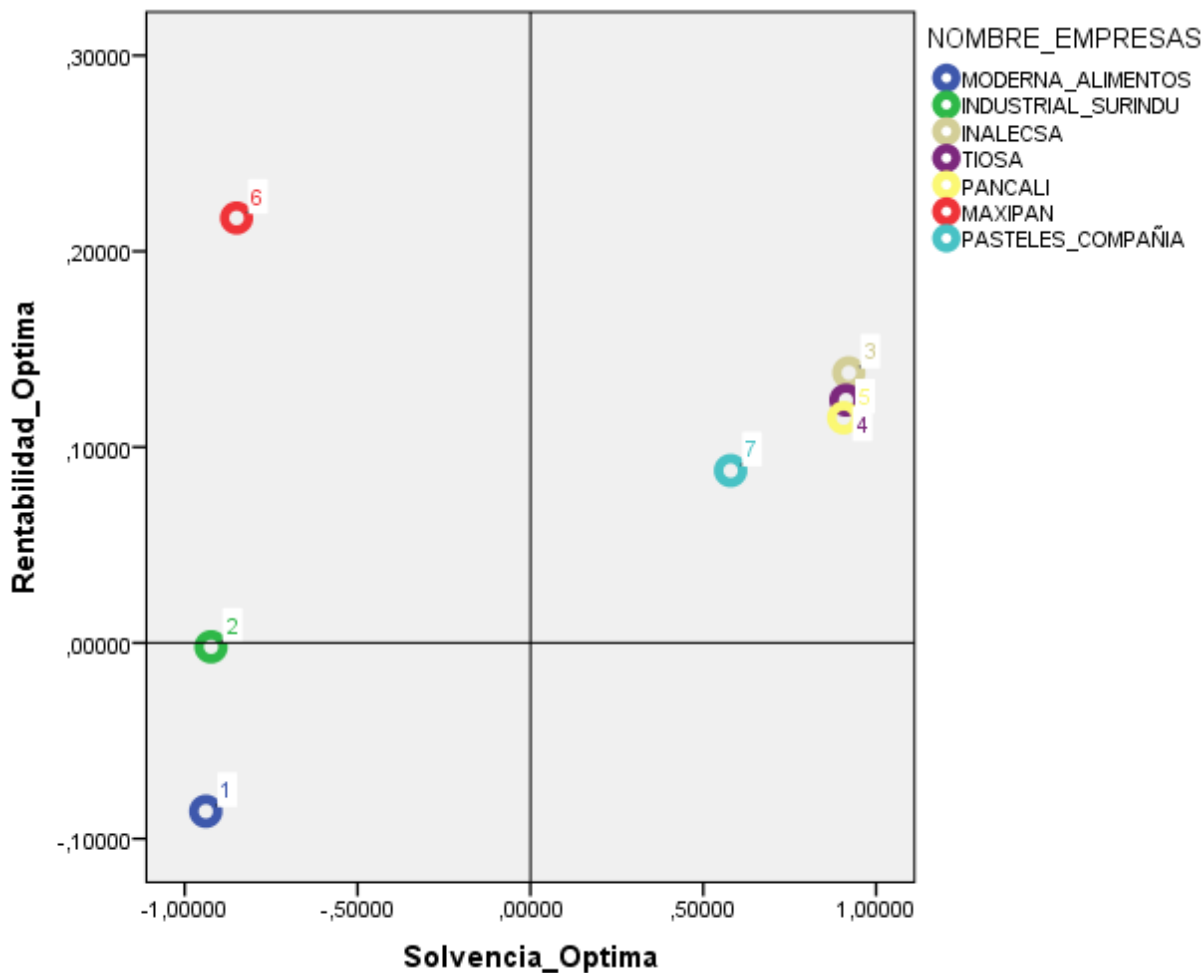


Figure 11. Gráfico de empresas entre los factores

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Este gráfico ayudo a determinar el cuadrante al que cada empresa estuvo ubicada, dependiendo del peso de los indicadores en cada factor.

Cuadrante I: Son las empresas con una Alta Solvencia (Valor positivo) y una Alta Rentabilidad (Valor positivo).

Cuadrante II: Son las empresas con una Baja Solvencia (Valor negativo) y una Alta Rentabilidad (Valor positivo).

Cuadrante III: Son las empresas con una Baja Solvencia (Valor negativo) y una Baja Rentabilidad (Valor negativo).

Cuadrante IV: Son las empresas con una Alta Solvencia (Valor positivo) y una Baja Rentabilidad (Valor negativo).

5.7 Análisis Discriminante del sector en SPSS

Este análisis es considerado una técnica estadística que se utiliza para observar la relación que existe entre una variable dependiente y varias variables independientes, con el fin de utilizar valores destacados de las variables independientes para conocer a que categoría de la variable dependiente corresponde. Las categorías pueden ser de éxito o de riesgo.

En este análisis discriminante clasificaremos las empresas en dos grupos. Las empresas con capacidad de pago de sus obligaciones y que no tengan inconsistencias en sus datos tendrán una etiqueta de No Riesgoso y las empresas que tengan inconvenientes o problemas de endeudamiento y rentabilidad se las considerará como Riesgosas.

5.7.1 Empresas clasificadas según el criterio

Las empresas se agruparon en base a los criterios mencionados en el punto anterior:

No Riesgoso: La empresa debe tener una rentabilidad alta, solvencia en sus cuentas y una fluida liquidez.

Riesgoso: Para las empresas que tienen un manejo inaceptable de su administración y por ende problemas de solvencia y rentabilidad.

Tabla 109. Factores de indicadores agrupados.

	FACTOR 1	FACTOR 2	FACTOR 3	FACTOR 4
Nombre	Riesgo por desempeño operativo	Riesgo por exceso de endeudamiento	Riesgo de cobro de deudas	Riesgo por desempeño tributario
Indicador de mayor Peso	Tasa de impuesto efectiva	Endeudamiento patrimonial	Rotación de cartera	Crédito tributario sobre costos de producción
Peso dentro del Factor	0.951	-0.924	-0.916	-0.969

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

5.7.2 Empresas clasificadas según el criterio por su tipo

La clasificación de las empresas fue en base a los valores obtenidos en los indicadores del capítulo 3. Luego de la clasificación la tabla nos queda así:

Tabla 110. Empresas clasificadas según su status y clasificación

EMPRESAS	TIPO	ETIQUETA
MODERNA ALIMENTOS	1	Riesgoso
INDUSTRIAL SURINDU	1	Riesgoso
INALECSA	0	No Riesgoso
TIOSA S.A	0	No Riesgoso
PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A	1	Riesgoso
MAXIPAN S.A	0	No Riesgoso
PASTELES Y COMPAÑIA	1	Riesgoso

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

5.7.3 Selección de variables independientes y variables dependientes

Las variables categóricas de nuestro estudio son los indicadores financieros y tributarios y el tipo de contribuyente a la que pertenece cada empresa es nuestra variable dependiente o

variable objetiva. Además, se eligió las variables que mejor discriminan a los individuos. Para nuestro estudio hemos elegido a **Tasa de impuesto efectiva** y **Endeudamiento Patrimonial**, para comprobar la aceptación del modelo.

5.7.4 Gráfico de dispersión de variables categóricas según su tipo

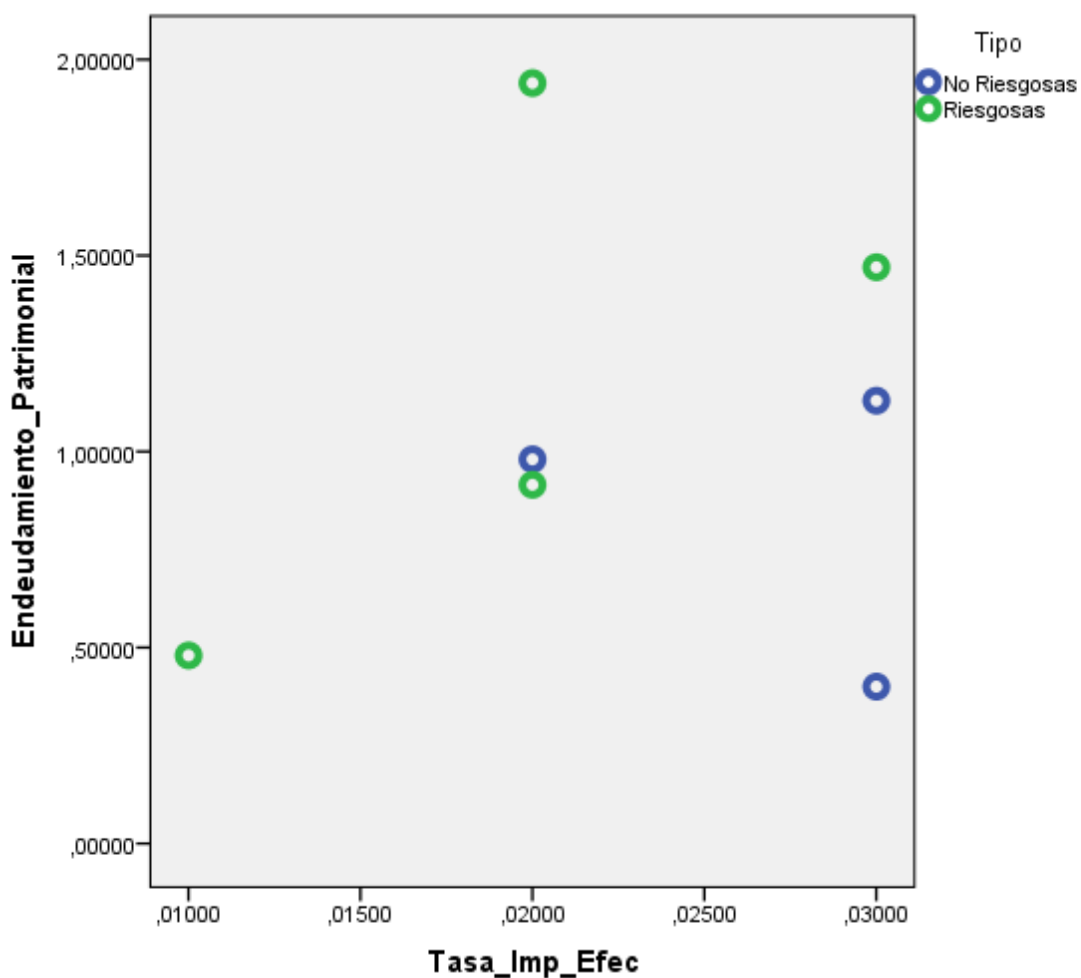


Figure 12. Gráfico de dispersión

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado: Autores

Este gráfico demostró que los contribuyentes que tienen una Tasa de impuesto efectiva baja se los considera RIESGOSAS y los contribuyentes que tengan un Endeudamiento Patrimonial bajo tienen capacidad para afrontar sus obligaciones (NO RIESGOSAS). Además, se

pudo observar que solo existe un caso en el que los contribuyentes se intersectan entre sí, lo que se denomina solapamiento, lo que significa que el modelo fue aceptable.

5.6.5 Procedimiento de los casos

Tabla 111. Procedimiento de los casos de análisis

Resumen del procesamiento para el análisis de casos		
Casos no ponderados	N	Porcentaje
Válidos	7	41,2
Excluidos		
Códigos de grupo para perdidos o fuera de rango	0	,0
Perdida al menos una variable discriminante	0	,0
Perdidos o fuera de rango ambos, el código de grupo y al menos una de las variables discriminantes.	10	58,8
Total excluidos	10	58,8
Casos Totales	17	100,0

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Del total de casos no ponderados, existieron 10 que fueron excluidos debido a que están fuera de un rango establecido. Por ello vamos a trabajar con 7 casos para el análisis.

5.6.6 Estadísticas descriptivas de grupo

Tabla 112. Estadísticas descriptivas de grupo

Estadísticos de grupo					
	Tipo	Media	Desv. típ.	N válido (según lista)	
				No ponderados	Ponderados
No Riesgosas	Tasa de Impuesto Efectiva	,0266667	,00577350	3	3,000
	Endeudamiento Patrimonial	,8366667	,38552994	3	3,000
Riesgosas	Tasa de Impuesto Efectiva	,0200000	,00816497	4	4,000
	Endeudamiento Patrimonial	1,2012500	,63773525	4	4,000
Total	Tasa de Impuesto Efectiva	,0228571	,00755929	7	7,000
	Endeudamiento Patrimonial	1,0450000	,53932829	7	7,000

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

En la tabla de estadísticas del grupo se pudo constatar en las compañías NO RIESGOSAS que la media del indicador de Tasa de impuesto efectiva es mayor a la media de las compañías RIESGOSAS. De igual manera en las compañías NO RIESGOSAS la media de Endeudamiento Patrimonial es menor a la de las compañías que son RIESGOSAS.

5.6.7 Prueba de igualdad entre grupos

H_0 : Las Medias de los Grupos son Iguales

Vs

H_1 : Al menos una Media de los Grupos es Diferente

Tabla 113. Prueba de igualdad de la media entre grupos

Pruebas de igualdad de las medias de los grupos						
INDICADORES	Lambda de Wilks	F	gl1	gl2	Sig.	
Tasa de Impuesto Efectiva	,778	1,429	1	5	,286	
Endeudamiento Patrimonial	,869	,751	1	5	,426	

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

En el caso de Tasa de impuesto efectiva y Endeudamiento patrimonial los valores de Sig. fueron mayores a 0.05 por ello se acepta la Hipótesis Nula (H_0) y se rechaza la Hipótesis alterna (H_1), con lo que se llegó a la conclusión de que en ambos grupos no existen diferencias de sus valores promedio. Esto significa que las variables no fueron buenas para la clasificación de los individuos sin embargo, se puede continuar con el análisis ya que el modelo puede ser útil para la clasificación.

5.6.8 Resumen de funciones discriminantes canónicas

Tabla 114. Autovalores

Autovalores					
Función	Autovalor	% de varianza	% acumulado	Correlación canónica	
1	,742 ^a	100,0	100,0	,653	

Se han empleado las 1 primeras funciones discriminantes canónicas en el análisis.

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Según nuestra tabla el Autovalor es de 0.742 (valor grande) y la correlación canónica es de 0.653, por lo que se definió que este valor es fuerte y que las variables permitieron discriminar de excelente manera a los grupos.

5.6.9 Prueba de igualdad entre los grupos

H_0 : Los Grupos Son Iguales

VS

H_1 : Los Grupos No Son Iguales

Tabla 115. Lambda de Wilks

Lambda de Wilks						
Contraste de las funciones	Lambda de Wilks	Chi-cuadrado	gl	Sig.		
1	,574	2,219	2	,330		

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Lambda de wilks nos demostró una parte de variabilidad total no debida de las constantes diferencias entre los grupos, además va en contra de la hipótesis nula de que las medias multivariante de los grupos son similares. Por ello se manejará valores de 0 y 1. Cuando el valor esté más cerca de 0, reflejará la diferencia entre ellos caso contrario cuando el valor este próximo 1 significa que existe una similitud entre los grupos.

En nuestro estudio, el valor de Lambda de Wilks fue de 0.574, lo que reflejó la diferencia entre los grupos. Además, el valor de Chi-cuadrado fue de 2.219 con 2 grados de libertad y un Sig. de 0.330, por lo que se concluye que se acepta la Hipótesis alterna (H1) aceptando que la función tuvo variable discriminadora.

5.6.10 Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados

Tabla 116. Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados

INDICADORES	Función
	1
Tasa de Impuesto Efectiva	,984
Endeudamiento Patrimonial	-,864

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

La tabla nos demostró que la variable de Tasa de Impuesto Efectiva tiene un mayor peso con respecto al indicador de Endeudamiento Patrimonial. Con esto se define el grupo al que corresponde cada empresa.

5.6.11 Matriz de estructura

Tabla 117. Matriz de Estructuras

INDICADORES	Función
	1
Tasa de Impuesto Efectiva	,621
Endeudamiento Patrimonial	-,450

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

La matriz de estructura señala los coeficientes de correlación bruta entre cada variable y la función discriminativa. En nuestro estudio Tasa de Impuesto Efectiva (0.621) tuvo una mayor correlación que Endeudamiento Patrimonial (-0.450).

5.6.12 Funciones en Centroide de Grupo

Tabla 118. Funciones en centroide de Grupo

Tipo	Función
	1
No Riesgosas	,840
Riesgosas	-,630

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

En el estudio, los centroides nos permitieron conocer que las empresas consideradas No RIESGOSAS la mayoría tienen valores positivos en la función discriminante, a diferencia de las empresas RIESGOSAS que poseen un promedio de valores negativos.

5.6.13 Función Discriminante

Tabla 119. Coeficientes de la función discriminante canónicas no estandarizadas

INDICADORES	Función
	1
Tasa de Impuesto Efectiva	134,807
Endeudamiento Patrimonial	-1,569
(Constante)	-1,442

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

La función discriminante se define de la siguiente manera:

$$F = C_1X_1 + C_2X_2 + C_3$$

Donde “c” son los indicadores y “X” las variables.

Cuando el valor de $F > 0$, la empresa estará inmersa en el grupo de los contribuyentes Riesgosos, si $F < 0$ la empresa pertenece a las empresas No RIESGOSAS.

Se tomó como ejemplo a la empresa Industrial Surindu S.A. Para la Tasa de impuesto efectiva su valor fue de 0.03 y Endeudamiento Patrimonial de 1.47. Para saber al grupo que pertenece la compañía, tenemos que reemplazar su valor en la fórmula descrita:

$$F = (134.807) (0.03) + (-1.569) (1.47) - 1.4142$$

$$F = 0.82$$

Debido a que el resultado de la fórmula es mayor a 0 se concluye que la empresa Industrial Surindu es un contribuyente RIESGOSO.

Ahora, se determinará el valor de las funciones para las empresas restantes.

Tabla 120. Valor de la función discriminante para cada empresa del sector

Empresas	Tasa de impuesto efectiva	Endeudamiento Patrimonial	Valor Función Discriminante	Tipo de Contribuyente
Moderna Alimentos S.A.	0.02	0.915	0.16	RIESGOSO
Industrial Surindu S.A.	0.03	1.47	0.30	RIESGOSO
Inalecsa S.A.	0.03	1.13	0.82	RIESGOSO
Tiosa S.A.	0.02	0.98	(0.28)	NO RIESGOSA
Pancali S.A.	0.02	1.94	(1.79)	NO RIESGOSA
MaxiPan S.A.	0.03	0.40	0.62	RIESGOSA
Pasteles y Compañía	0.01	0.48	(0.48)	NO RIESGOSA

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Dado los resultados de esta tabla, los comparamos con lo obtenido por el tipo de contribuyente que se le asignó según los indicadores financieros.

5.6.14 Proceso de clasificación

Tabla 121. Proceso de clasificación

Resumen del proceso de clasificación	
Procesados	17
Excluidos	
Código de grupo perdido	0
o fuera de rango	
Perdida al menos una	10
variable discriminante	
Usados en los resultados	7

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

La tabla nos indica que se consideró a 7 indicadores como aceptables para el análisis y se descartó a 10 casos.

5.6.15 Resultados del proceso de clasificación

Tabla 122. Resultados del proceso de clasificación

Resultados de la clasificación					
TIPO			Grupo de pertenencia pronosticado		Total
			No Riesgosas	Riesgosas	
Original	Recuento	No Riesgosas	2	1	3
		Riesgosas	1	3	4
	%	No Riesgosas	66,7	33,3	100,0
		Riesgosas	25,0	75,0	100,0

a. Clasificados correctamente el 71,4% de los casos agrupados originales.

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

El resultado del proceso de clasificación nos demostró que existe un 71,4% de casos agrupados correctamente, lo que significa que este modelo discriminante es aceptable para la clasificación de los grupos. Además, la tabla nos permitió verificar que de las 4 empresas

clasificadas como RIESGOSAS, 3 siguen teniendo esa misma categoría (75%) y 1 compañía restante se la considera como NO RIESGOSA con un 25%. Adicionalmente de las 3 compañías clasificadas como No Riesgosas, 2 se siguen manteniendo en la misma clasificación y 1 es considerada riesgosa.

5.7 Regresión Logística

El modelo de regresión logística es utilizado para casos en los que se busca encontrar probabilidades de riesgos dependiendo de las características que tengan las variables, ya sean estas categóricas dicotómicas o no, además de la combinación que tengan las variables cuantitativas.²³

El objetivo de la regresión logística es proponer un modelo estadístico para poder clasificar las empresas que son riesgosas mediante algunos parámetros que son los indicadores financieros. Este modelo nos permite hacer cálculos con estas variables dicotómicas y categóricas, para la observación con un mejor criterio de la clasificación.

El resultado final se tomará del modelo que se utiliza, en los cuales están involucradas una o más variables categóricas e independiente. El resultado obtenido se mide en base a la variable dicotómica que se evalúa con dos posibles resultados: 1 o 0. También puede ser usada para estimar la probabilidad de aparición de cada una de las posibilidades de un suceso con categorías politómicas (más de dos categorías).

Se utilizará el método de regresión logística según los valores de las variables independientes con el objetivo de estimar la probabilidad de que ocurra el evento y evaluar que cada variable independiente obtenga una respuesta en forma de OR (odds ratio).

²³ <https://www.bioestadistica.uma.es/baron/apuntes/ficheros/cap08.pdf>

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

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

5.7.1 Análisis Multivariado

El Análisis Multivariado es utilizado para la clasificación de las empresas según su categoría de Riesgosas o No Riesgosas. Además, el modelo estadístico es utilizado para la descripción de las hipótesis planteadas.²⁴

Para ello se empleará la regresión logística la cual se emplea en estos casos de clasificación categórica.

5.7.2 Modelo Matemático

El OR es un riesgo relativo que se determina cuando el cociente tiene 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 la No presencia del factor.

El $OR = \exp(b)$ es una medida que cuantifica el riesgo que representa poseer el factor correspondiente en comparación cuando no se lo posee.

²⁴ <http://www.fca.proed.unc.edu.ar/mod/book/view.php?id=3457&chapterid=338>

Ejemplo

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

Entonces será:

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

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

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

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

5.7.2.1 Resumen del modelo

Tabla 123. Resumen del Modelo

	Estimate	Std. Error	z value	Pr(> z)
(Intercept)	0,8970	12.016	0.699	0.4848
Industrial Surindu	1,3570	15.227	0.891	0.3727
MaxiPan S.A	-1,6978	15.858	-0.674	0.5002
Moderna Alimentos	1,1203	14.413	0.777	0.4370
Panadería California	20,3793	45.945.188	0.004	0.9965
Pasteles y Compañía	21,0760	40.718.810	0.005	0.9959
Tiosa S.A	0,4807	13.902	0.346	0.7295

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Se puede observar que las variables son significativas con respecto a los valores p, por ello la hipótesis nula nos indica que los alfas no tienen significancia para el modelo y que se rechaza gran parte de las variables.

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

5.7.2.2 Principales supuestos

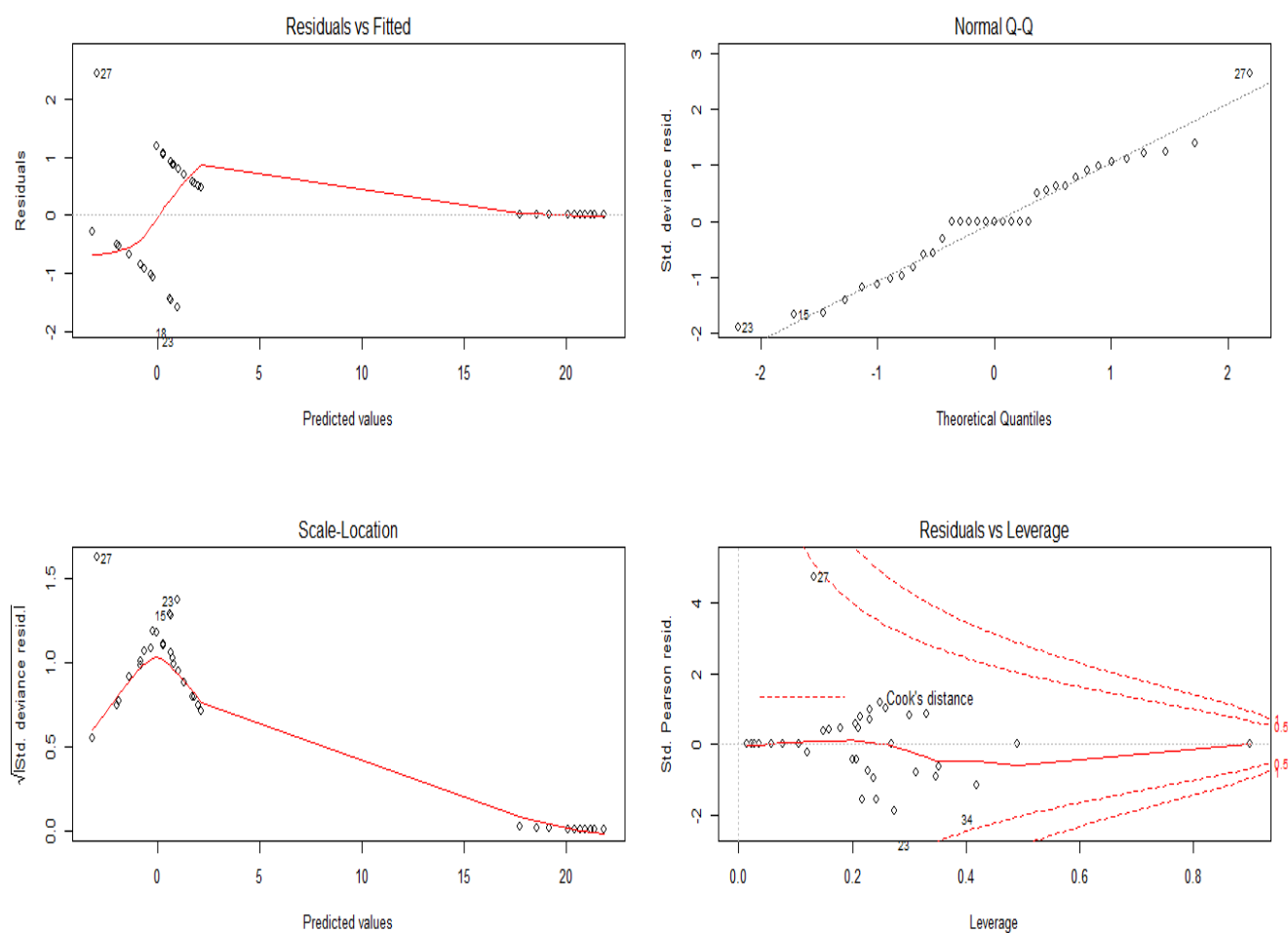


Figure 13. Principales Supuestos
Fuente: Superintendencia de Compañías.
Elaborado por: Autores.

Se puede observar en el gráfico NormalQ-Q que los datos tienen un buen ajuste con respecto a la distribución normal, con lo que se determina que los datos que provienen de esta distribución son datos homocedásticos. Por ello, el modelo logístico tendrá correcciones con respecto a sus covariables.

Además, se puede observar que en el gráfico NormalQ-Q que el patrón es bajo, lo que confirma que sus errores tienden a ajustarse.

5.7.2.3 Matriz de Confusiones

En esta matriz binaria toma en cuenta que los valores de x_i sean los binarios. Por ejemplo: la probabilidad de que la empresa MaxiPan S.A sea riesgosa dado que las otras no lo son. Esto lo hace un indicador de 1 o 0.

Tabla 124. Matriz de Confusiones

Industrial Surindu	MaxiPan S.A	Moderna Alimentos	Panadería California	Pasteles y compañía	Tiosa
1	0	0	0	0	0
0	1	0	0	0	0
0	0	1	0	0	0
0	0	0	1	0	0
0	0	0	0	1	0
0	0	0	0	0	1

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

5.7.2.4 Modelo Logit

$$\frac{p(x)}{1 - p(x)}$$

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

Tabla 125. Modelo Logit

EMPRESA	P(x)	ADDS
Industrial Surindu	0,46	0,851852
MaxiPan S.A	-2,5948	-0,72182
Moderna Alimentos S.A	0,2233	0,287498
Panadería California S.A	19,4823	-1,05411
Pasteles y Compañía S.A	20,179	-1,05214
Tiosa S.A	- 0,4163	-0,29394

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores.

Por medio de los valores de la regresión logística se puede observar que las empresas tienen problemas en relación al riesgo con los criterios de los cálculos de la tabla logit.

Según el estudio realizado, Industrial Surindu es la compañía con mayor probabilidad de riesgo debido a sus valores significativos en la tabla de confusiones. Esta tabla indica la regresión binaria junto a las alfas calculadas. Moderna Alimentos con un valor de ADDS de 0.28 es la segunda compañía con mayor riesgo del sector, lo que coincide con el análisis discriminante realizado.

Además, podemos afirmar que las demás compañías a pesar de que son significativas por sus altos valores de p en el modelo, se relacionan negativamente con los riesgos. Estos resultados son en base a sus diferentes indicadores los cuales nos expresan que las empresas están expuestas a riesgos perjudiciales.

CONCLUSIONES

Como resultado del Proyecto Integrador, podemos afirmar que para la realización de una Auditoría Financiera y Tributaria del sector panificador, consideraremos lo siguiente:

- Analizar las normas y políticas que rigen al sector panificador para obtener una mayor comprensión de todos los reglamentos que deben cumplir las empresas que se dediquen a esta actividad económica.
- Los indicadores financieros y tributarios nos permitieron conocer a fondo la situación económica en las que se encuentra las empresas del sector e identificar los contribuyentes con problemas económicos.
- Mediante el uso del análisis multivariado, en base a los indicadores financieros y tributarios obtenidos en el capítulo 3, se pudo determinar las compañías Riesgosas y No Riesgosas, identificando a la compañía Industrial Surindu como la que presenta un mayor nivel de riesgo debido a su baja liquidez y un alto endeudamiento con sus acreedores.

RECOMENDACIONES

En consideración de los resultados obtenidos en proyecto se recomienda a los diferentes entes reguladores lo siguiente:

- La administración tributaria debería auditar a las empresas consideradas riesgosas por medio del Análisis Estadístico.
- Por medio de indicadores financieros y métodos estadísticos, la Administración Tributaria debería seleccionar y reconocer a los contribuyentes con mayor riesgo del sector.
- Verificar que se cumplan las normativas, leyes y reglamentos que rigen a la industria Panificadora.
- Verificar la correcta realización de los papeles de trabajo de las principales cuentas como: Inventarios o Propiedad Planta y Equipo.

BIBLIOGRAFÍA

(s.f.). Obtenido de

http://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/6/6678/El_pan_y_sus_variedades.pdf

Actual, E. (s.f.). *EmpresaActual.com*. Obtenido de <http://www.empresaactual.com/el-wacc/>

Compañías, S. d. (s.f.). Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Córdoba, U. N. (s.f.). Obtenido de

<http://www.fca.proed.unc.edu.ar/mod/book/view.php?id=3457&chapterid=338>

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

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

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

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

Ecuador, B. C. (s.f.). Obtenido de

https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

EKOS, R. L. (2016). *Revista Lideres EKOS*. Obtenido de Fuente:

<http://www.revistalideres.ec/lideres/moderna-alimentos-trigo-materia-alimenta.html>

El Telégrafo. (s.f.). Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos/1/alimentos-en-el-ecuador-mercado-abastecido-y-sin-riesgos>

Granada, U. d. (s.f.). Obtenido de http://www.ugr.es/~bioestad/_private/cpfund8.pdf

Gúdea, M. T. (s.f.). Obtenido de <https://www.uoc.edu/in3/emath/docs/Cluster.pdf>

Lopez, F. B. (s.f.). Obtenido de <https://www.bioestadistica.uma.es/baron/apuntes/ficheros/cap08.pdf>

MaxiPan. (s.f.). Obtenido de <http://www.maxipan.com.ec/>

Plan V. (s.f.). Obtenido de <http://www.planv.com.ec/historias/politica/economia-un-fin-ano-dificil-y-escenarios-del-2016>

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

Servicio de Rentas Internas. (2016). *Art. 8 de la LORTI y Art. 10 Del RLORTI*.

ulpgc. (s.f.). Obtenido de

http://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/6/6678/El_pan_y_sus_variedades.pdf

Wikipedia. (2015). *Wikipedia*. Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis_discriminante

Wikipedia. (s.f.). *Wikipedia*. Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/Indicador_financiero

ANEXOS

Anexo 1

MODERNA ALIMENTOS S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	7,652,973.00	1,921,628.00
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	19,245,268.00	18,933,708.00
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	1,145,292.00	1,628,658.00
Otras cuentas por cobrar	497,819.00	460,948.00
Anticipos Entregados	1,034,260.00	969,785.00
Impuestos por recuperar	5,155,113.00	7,502,508.00
Inventarios	27,455,402.00	26,754,222.00
Total Activos Corrientes	62,186,127.00	58,171,457.00
Activos No Corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	195,295.00	258,926.00
Otras cuentas por cobrar	321,963.00	350,753.00
Inversiones en acciones	577,450.00	577,450.00
Propiedades planta y equipo	45,982,240.00	43,728,799.00
Propiedades de inversión	864,897.00	676,538.00
Intangibles	3,203,155.00	3,310,645.00
Total No Activos Corrientes	51,145,000.00	48,903,111.00
Total Activos	113,331,127.00	107,074,568.00
PASIVOS		

Pasivo Corriente

Préstamos con entidades Financieras	20,371,070.00	13,053,538.00
Emisión de papel comercial	9,801,644.00	9,109,544.00
Emisión de obligaciones		1,400,000.00
Cuentas por pagar Proveedores	4,574,728.00	4,084,544.00
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,521,421.00	2,310,832.00
Anticipos recibidos	160,980.00	161,235.00
Impuestos por pagar	259,874.00	363,158.00
Beneficios a empleados	2,577,496.00	3,160,540.00
Total Pasivos Corrientes	33,643,391.00	42,267,213.00

Pasivo No Corriente

Préstamos con entidades financieras	6,929,354.00	5,208,073.00
Emisión de obligaciones	5,800,000.00	
Provisión por Beneficios a Empleados	3,593,020.00	3,554,294.00
Impuesto a la renta diferido	1,721,431.00	1,832,181.00
Total Pasivo No Corriente	18,143,805.00	10,594,548.00

Total Pasivo

51,787,196.00

52,861,761.00

PATRIMONIO

Capital Social	35,728,895.00	31,638,895.00
Reservas	2,837,273.00	2,837,273.00
Resultados Acumulados	22,977,763.00	19,736,639.00
Total Patrimonio	61,543,931.00	54,212,807.00

PASIVO Y PATRIMONIO

113,331,127.00

107,074,568.00

MODERNA ALIMENTOS S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	141,409,772.00	138,078,113.00
Costo de Ventas	(96,094,110.00)	(100,415,963.00)
Utilidad Bruta	44,505,662.00	37,662,150.00
Gastos de ventas	(21,109,830.00)	(20,014,744.00)
Gastos de administración	(9,014,435.00)	(9,192,573.00)
Otros egresos	(637,745.00)	658,600.00
	(30,762,010.00)	(28,548,717.00)
Utilidad Operacional	13,743,652.00	9,113,433.00
Gastos Financieros	(3,377,144.00)	(2,458,482.00)
Utilidad antes del impuesto a la renta	10,366,508.00	6,654,951.00
Impuesto a la renta	(3,035,384.00)	(3,062,055.00)
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	7,331,124.00	3,592,896.00

MODERNA ALIMENTOS S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	POR APLICACION DE NIIF PRIMERA VEZ	RESULTADOS	
Saldo Inicial 01.01.2014	31,638,895.00	2,445,602.00	7,491.00	350,761.00	7,939,952.00	8,820,462.00	51,203,163.00
Creación de reserva facultativa							
Dividendos pagados							
Apropiación de reserva legal		384,180.00				(384,180.00)	-
Otros Ajustes años anteriores					(583,252.00)		(583,252.00)
Utilidad neta y resultado integral del año						3,592,896.00	3,592,896.00
Saldo Final 31.01.2014	31,638,895.00	2,829,782.00	7,491.00	350,761.00	7,356,700.00	12,029,178.00	54,212,807.00
Incremento de reserva facultativa							
Accionistas del 29 de abril de 2015							
Apropiación de reserva legal		359,289.00				(359,289.00)	-
Accionistas del 21 de octubre 2015							
Aumento de capital	3,730,711.00					(3,730,711.00)	-
Aumento de capital	359,289.00	(359,289.00)					-
Utilidad neta y resultado integral del año						7,331,124.00	7,331,124.00
Saldo Final 31.01.2015	35,728,895.00	2,829,782.00	7,491.00	350,761.00	7,356,700.00	15,270,302.00	61,543,931.00

MODERNA ALIMENTOS S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(6,478,646.00)	(3,098,955.00)
Adiciones de intangibles	(693,584.00)	(420,571.00)
Adiciones de propiedades de inversión	(207,123.00)	
Disposiciones de propiedades, planta y equipos	374,866.00	
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>7,004,487.00</u>	<u>(3,519,526.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Sobregiros		(6,267.00)
Préstamos recibidos	48,600,000.00	76,494,350.00
Préstamos pagados	(50,604,251.00)	(64,909,243.00)
Colocación de papel comercial	14,955,000.00	
Pago de papel comercial	(15,729,000.00)	
Colocación de emisión de obligaciones	8,000,000.00	9,801,644.00
Pago de emisión de obligaciones	(700,000.00)	(8,000,000.00)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>4,521,749.00</u>	<u>13,380,484.00</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	5,731,345.00	1,176,089.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	1,921,628.00	745,539.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>7,652,973.00</u>	<u>1,921,628.00</u>

Anexo 2

INDUSTRIAL SURINDU S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	98,889.00	26,609.00
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	99,302.00 -	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,433.00	5,639.00
Impuestos por recuperar	166,606.00	163,543.00
Otras cuentas por cobrar	534,912.00	348,712.00
Inventarios	7,547,614.00	7,992,707.00
Total Activos Corrientes	8,448,756.00	8,537,210.00
Activos No Corrientes		
Propiedades planta y equipo	62,953,348.00	63,803,614.00
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	38,666.00	22,432.00
Total No Activos Corrientes	62,992,014.00	63,826,046.00
Total Activos	71,440,770.00	72,363,256.00

PASIVOS

Pasivo Corriente		
Sobregiros bancarios	19,551.00	117,971.00
Proveedores y otras Ctas por pagar	5,640,535.00	6,092,221.00
Cuentas por pagar compañías relacionadas	28,699,971.00	29,106,227.00
Otras cuentas por pagar	343,866.00	50,544.00
Impuesto a la renta por pagar	2,672,258.00	2,570,414.00

Impuesto por pagar	98,694.00	145,788.00
Beneficios a empleados	2,977,064.00	3,056,162.00
Total Pasivos Corrientes	<u>40,451,939.00</u>	<u>41,139,327.00</u>
Pasivo No Corriente		
Provisión por Beneficios a Empleados	933,923.00	843,869.00
Otras cuentas por pagar a largo plazo	280,000.00	
Impuesto a la renta diferido	771,665.00	1,036,187.00
Total Pasivo No Corriente	<u>1,985,588.00</u>	<u>1,880,056.00</u>
Total Pasivo	<u>42,437,527.00</u>	<u>43,019,383.00</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	3,000,000.00	3,000,000.00
Reservas	1,952,697.00	1,952,697.00
Resultados Acumulados	24,050,546.00	24,391,176.00
Total Patrimonio	<u>29,003,243.00</u>	<u>29,343,873.00</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>71,440,770.00</u>	<u>72,363,256.00</u>

INDUSTRIAL SURINDU S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	74,278,050.00	74,544,428.00
Costo de Ventas	(55,418,824.00)	(54,247,279.00)
Utilidad Bruta	18,859,226.00	20,297,149.00
Gastos de administración	(2,816,175.00)	(3,249,505.00)
Otros ingresos		616,185.00
	(30,762,010.00)	(28,548,717.00)
Utilidad Operacional	16,043,051.00	17,663,829.00
Gastos Financieros	(1,604,269.00)	(2,080,920.00)
Utilidad antes del impuesto a la renta	14,438,782.00	15,582,909.00
Impuesto a la renta	(3,802,483.00)	(4,522,774.00)
Utilidad Neta del año	10,636,229.00	11,060,135.00
Ganancias actuariales	83,204.00	473.00
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	10,719,503.00	11,060,608.00

INDUSTRIAL SURINDU S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
		LEGAL	FACULTATIVA	POR APLICACION DE NIIF PRIMERA VEZ	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS	
Saldo Inicial 01.01.2014	3,000,000.00	1,952,697.00		13,258,357.00	72,212.00	11,890,308.00	30,173,574.00
Transferencia Utilidades disponibles				(174,146.00)		174,146.00	
Dividendos pagados							
Apropiación de reserva legal							
Reparto de dividendos						(11,890,308.00)	(11,890,308.00)
Utilidad neta y resultado integral del año					473.00	11,060,135.00	11,060,608.00
Saldo Final 31.01.2014	3,000,000.00	1,952,697.00		13,084,211.00	72,685.00	11,234,281.00	29,343,874.00
Incremento de reserva facultativa							
Reparto de dividendos						(11,060,134.00)	(11,060,134.00)
Utilidad neta y resultado integral del año					83,204.00	10,636,299.00	10,719,503.00
Saldo Final 31.01.2015	3,000,000.00	1,952,697.00		13,084,211.00	155,889.00	10,810,446.00	29,003,243.00

INDUSTRIAL SURINDU S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto a la renta	14,438,782.00	15,582,909.00
Depreciación	3,463,932.00	3,028,736.00
Baja de propiedad planta y equipo	66,072.00	
Provisión deterioro cuentas por cobrar	5,715.00	
Provisión para jubilación	230,808.00	567,941.00
Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u>13,819,056.00</u>	<u>9,111,594.00</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(2,679,738.00)	(3,366,209.00)
Disposiciones de propiedades, planta y equipos		
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>(2,679,738.00)</u>	<u>(3,366,209.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pagos dividendos	(10,945,154.00)	(5,945,152.00)
Sobregiros	(121,884.00)	117,971.00
Préstamos pagados		
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>(11,067,038.00)</u>	<u>(5,827,180.00)</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	72,280.00	(81,796.00)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	26,609.00	108,405.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>98,889.00</u>	<u>26,609.00</u>

Anexo 3

INALECSA S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	2,953,834.00	6,352,239.00
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	6,002,184.00	5,932,721.00
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	2,304,948.00	133,276.00
cuentas por cobrar a empleados	207,269.00	227,775.00
Otras cuentas por cobrar	32,736.00	47,811.00
Inventarios	2,042,716.00	1,978,110.00
Gastos pagados por anticipado	49,273.00	32,884.00
Total Activos Corrientes	13,592,960.00	14,704,816.00
Activos No Corrientes		
Propiedades planta y equipo	18,659,040.00	16,132,882.00
Intangibles	60,625.00	
Otros activos	12,540.00	15,763.00
Total No Activos Corrientes	18,732,205.00	16,148,645.00
Total Activos	32,325,165.00	30,853,461.00
PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Préstamos con entidades Financieras	785,923.00	
Cuentas por pagar Proveedores	3,866,677.00	2,490,036.00

Cuentas por pagar compañías relacionadas	869,432.00	3,049,425.00
Otras cuentas por pagar	201,719.00	214,859.00
Beneficios a empleados	1,935,388.00	1,606,056.00
Impuesto a la renta por pagar	1,081,186.00	981,529.00
Otros impuestos por pagar	502,563.00	336,419.00
Total Pasivos Corrientes	9,242,888.00	8,678,324.00
Pasivo No Corriente		
Préstamos con entidades financieras	6,000,000.00	5,105,186.00
Beneficios sociales a largo plazo	2,174,581.00	1,851,329.00
Impuesto a la renta diferido	73,017.00	152,542.00
Total Pasivo No Corriente	8,247,598.00	7,109,057.00
Total Pasivo		
PATRIMONIO		
Capital Social	3,350,000.00	3,350,000.00
Reservas	4,909,390.00	4,543,872.00
Resultados Acumulados	6,575,289.00	7,172,208.00
Total Patrimonio	14,834,679.00	15,066,080.00
PASIVO Y PATRIMONIO	32,325,165.00	30,853,461.00

INALECSA S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	47,173,630.00	45,696,090.00
Costo de Ventas	(27,835,360.00)	(28,107,154.00)
Utilidad Bruta	19,338,270.00	17,588,936.00
Gastos de ventas	(10,528,090.00)	(9,184,125.00)
Gastos de administración	(2,753,679.00)	(3,073,535.00)
Otros ingresos	370,056.00	270,868.00
	(12,911,713.00)	(11,986,792.00)
Utilidad Operacional	6,426,557.00	5,602,144.00
Gastos Financieros	(132,649.00)	(234,271.00)
Utilidad antes del impuesto a la renta	\$6,293,908.00	5,367,873.00
Impuesto a la renta	(1,494,870.00)	(1,436,948.00)
Utilidad Neta del año	4,799,038.00	3,930,925.00
Ganancias actuariales	(71,170.00)	43,281.00
Utilidad Integral del año	4,727,868.00	3,974,206.00

INALECSA S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	CAPITAL SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	POR APLICACION DE NIIF PRIMERA VEZ	RESULTADOS	
Saldo Inicial 01.01.2014	3,350,000.00	972,363.00	3,234,391.00	257,237.00	1,590,182.00	4,721,763.00	14,125,936.00
Aumento de reserva legal		337,118.00				(337,118.00)	
Distribución de dividendos						(3,034,062.00)	(3,034,062.00)
Otros resultados integrales						43,281.00	43,281.00
Utilidad neta y resultado integral del año						3,930,925.00	3,930,925.00
Saldo Final 31.01.2014	3,350,000.00	1,309,481.00	3,234,391.00	257,237.00	1,590,182.00	5,324,789.00	15,066,080.00
Aumento de reserva legal		365,518.00				(365,518.00)	
Distribución de dividendos						(3,608,688.00)	(3,608,688.00)
Distribución de dividendos (Resolución junta de accionista 01/abril)						(1,350,581.00)	(1,350,581.00)
Otros resultados integrales						(71,170.00)	(71,170.00)
Utilidad neta						4,799,038.00	4,799,038.00
Saldo Final 31.01.2015	3,350,000.00	1,309,481.00	3,234,391.00	257,237.00	1,590,182.00	4,727,870.00	14,834,679.00

INALECSA S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,293,908.00	5,367,873.00
Depreciación	1,225,537.00	1,020,751.00
Amortizaciones	11,190.00	
Baja de propiedad planta y equipo	64,040.00	61,430.00
Provisión para cuentas incobrables	61,178.00	58,000.00
Provisión para jubilación	402,054.00	237,016.00
Provisión de intereses	7,299.00	5,186.00
	8,065,206.00	6,750,256.00
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar a clientes	(130,641.00)	(918,653.00)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,171,672.00)	(107,008.00)
Cuentas por cobrar a empleados	20,506.00	59,010.00
Otras cuentas por cobrar	15,073.00	80,234.00
Inventarios	(64,606.00)	(414,527.00)
Gastos pagados por anticipado	(16,389.00)	(32,884.00)
Otros activos	3,224.00	1,622.00
Cuentas por pagar a proveedores	1,376,641.00	724,903.00
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	29,740.00	(513,353.00)
Otras cuentas por pagar	(13,141.00)	(17,061.00)
Beneficios sociales	329,332.00	231,518.00
Otros impuestos por pagar	166,144.00	19,116.00
Jubilación patronal	(149,973.00)	(164,698.00)
Efectivo generado en actividades de operación	7,459,444.00	5,698,475.00
Impuesto a la renta pagado	(1,474,738.00)	(1,201,390.00)

Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u>5,984,706.00</u>	<u>4,497,085.00</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(3,815,734.00)	(7,071,337.00)
Ventas de propiedades, planta y equipos		484,810.00
Adquisición activos intangibles	(71,815.00)	
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>(3,887,549.00)</u>	<u>(6,586,527.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	1,673,438.00	5,100,000.00
Dividendos Pagados	(7,169,000.00)	
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>5,495,562.00</u>	<u>5,100,000.00</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	(3,398,405.00)	3,010,558.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	6,352,239.00	3,341,681.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>2,953,834.00</u>	<u>6,352,239.00</u>

Anexo 4

TIOSA S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	2,705,701.00	2,746,782.00
Cuentas y documentos por cobrar	3,966,142.00	3,390,870.00
Inventarios	2,279,373.00	2,035,719.00
Impuestos por recuperar	31,936.00	27,256.00
Otros activos	212,244.00	279,266.00
Total Activos Corrientes	9,195,396.00	8,479,893.00
Activos No Corrientes		
Propiedades planta y equipo	39,913,312.00	29,565,600.00
Otros activos		567.00
Intangibles		
Total No Activos Corrientes	39,913,312.00	29,566,167.00
Total Activos	49,108,708.00	38,046,060.00
PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Préstamos con entidades Financieras	1,000,000.00	7,217,000.00
Cuentas por pagar	12,764,491.00	8,971,398.00
Impuestos por pagar	736,079.00	320,206.00
Obligaciones acumuladas	1,619,177.00	1,732,541.00

Total Pasivos Corrientes	16,119,747.00	1,824,145.00
<hr/>		
Pasivo No Corriente		
Obligaciones por Beneficios a Empleados	3,329,856.00	2,794,289.00
Impuesto a la renta diferido	39,051.00	44,909.00
Total Pasivo No Corriente	3,368,907.00	2,839,198.00
<hr/>		
Total Pasivo	19,488,654.00	21,080,343.00
<hr/> <hr/>		
PATRIMONIO		
Capital Social	4,418,880.00	4,418,880.00
Aportes para futura capitalización	20,393,300.00	4,025,000.00
Reservas	481,411.00	481,411.00
Resultados Acumulados	4,326,463.00	8,040,426.00
<hr/>		
Total Patrimonio	2,962,054.00	16,965,717.00
<hr/> <hr/>		
PASIVO Y PATRIMONIO	49,108,708.00	38,046,060.00
<hr/>		

TIOSA S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	74,379,547.00	66,012,354.00
Costo de Ventas	(37,597,186.00)	(34,671,457.00)
Utilidad Bruta	36,782,361.00	31,340,897.00
Gastos de ventas y administración	(39,070,502.00)	(29,895,906.00)
Costos financieros	(517,630.00)	(359,767.00)
Otros egresos	(536,194.00)	(831,493.00)
Utilidad antes del impuesto a la renta	(3,341,965.00)	253,731.00
Impuesto a la renta	(562,939.00)	(516,343.00)
Ganancias actuariales	190,941.00	(58,682.00)
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	(3,713,963.00)	(321,294.00)

TIOSA S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS		TOTAL
		LEGAL	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo Inicial 01.01.2014	1,768,880.00	185,964.00		11,352,076.00	13,306,920.00
Pérdida del año				(262,212.00)	(262,212.00)
Impuesto a la renta diferido				(44,909.00)	(44,909.00)
Aporte nota14.2			4,025,000.00		4,025,000.00
Capitalización	2,650,000.00			(2,650,000.00)	
Apropiación de reservas		295,447.00		(295,447.00)	
Otro resultado Integral				(58,682.00)	(58,682.00)
Saldo Final 31.01.2014	4,418,880.00	481,411.00	4,025,000.00	8,040,426.00	16,965,717.00
Pérdida del año				(3,904,904.00)	(3,904,904.00)
Aporte nota14.2			9,151,300.00		9,151,300.00
Aporte creencia			7,217,000.00		7,217,000.00
Otro resultado Integral				190,491.00	190,491.00
Saldo Final 31.01.2015	4,418,880.00	481,411.00	20,393,300.00	4,326,463.00	29,620,054.00

TIOSA S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes y Compañías relacionadas	73,564,366.00	65,344,548.00
Pagos a proveedores	(69,644,450.00)	(60,317,669.00)
Intereses pagados	(338,343.00)	(379,301.00)
Impuesto a la renta	(579,484.00)	(452,221.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u>3,002,089.00</u>	<u>4,195,357.00</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(13,194,470.00)	(10,935,411.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>(13,194,470.00)</u>	<u>(10,935,411.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Nuevos préstamos	1,000,000.00	7,217,000.00
Aportes para futura capitalización	9,151,300.00	4,025,000.00
Préstamos pagados		(3,672,099.00)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>10,151,300.00</u>	<u>7,569,901.00</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	(41,081.00)	829,847.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	2,746,782.00	1,916,935.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>2,705,701.00</u>	<u>2,746,782.00</u>

Anexo 5

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	209,765.00	243,640.00
Cuentas y documentos por cobrar	448,781.00	1,696,249.00
Inventarios	789,308.00	665,891.00
Activos anticipados	171,320.00	7,494.00
Pagos por anticipos	323,610.00	156,754.00
Total Activos Corrientes	1,942,785.00	2,770,028.00
Activos No Corrientes		
Propiedades planta y equipo	7,976,392.00	6,068,940.00
Cuentas por cobrar no corriente	218,591.00	141,878.00
Otros activos no corriente	71,229.00	31,594.00
Activos por impuestos diferidos	31,592.00	
Otros activos		
Intangibles	49,838.00	245,226.00
Total No Activos Corrientes	8,347,642.00	6,487,638.00
Total Activos	10,290,426.00	9,257,667.00

PASIVOS

Pasivo Corriente

Cuentas por pagar	1,618,615.00	2,938,318.00
Obligaciones bancarias financieras	402,579.00	618,371.00
Obligaciones tributarias	322,405.00	

Obligaciones corriente	286,507.00	18,592.00
Otros pasivos corrientes	2,885.00	
Total Pasivos Corrientes	<u>2,632,992.00</u>	<u>3,575,281.00</u>
Pasivo No Corriente		
Cuenta por pagar no corriente		36,063.00
Obligaciones bancarias financieras no corrientes	3,560,900.00	1,557,021.00
Obligaciones emitidas	678,669.00	522,896.00
Total Pasivo No Corriente	<u>4,239,569.00</u>	<u>2,115,980.00</u>
Total Pasivo	<u>6,960,463.00</u>	<u>9,292,079.00</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	1,136,001.00	650,001.00
Aportes para futura capitalización		65,000.00
Reservas	170,982.00	180,054.00
Resultados Acumulados	44,330.00	123,946.00
Total Patrimonio	<u>3,329,962.00</u>	<u>3,328,588.00</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>10,290,426.00</u>	<u>9,257,667.00</u>

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	17,292,556.00	17,241,629.00
Costo de Ventas	(9,884,218.00)	(10,186,332.00)
Utilidad Bruta	7,408,339.00	7,055,297.00
Gastos de ventas	(4,852,222.00)	(4,870,505.00)
Gastos de administración	(2,141,216.00)	(2,060,846.00)
Otros egresos	(6,993,437.00)	(6,931,351.00)
Utilidad Operacional	414,901.00	123,946.00
Gastos Financieros	2,338,011.00	
Utilidad antes del impuesto a la renta	248,000.00	123,946.00
15% participación a trabajadores	37,200.00	17,246.00
Impuesto a la renta	161,545.00	107,531.00
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	44,330.00	123,946.00

PANADERIA CALIFORNIA PANCALI S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
		LEGAL	OTRAS RESERVAS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	POR APLICACION DE NIIF PRIMERA VEZ	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJ ANTERIOR	RESULTADOS	
Saldo Inicial 01.01.2015	650,001.00	145,924.00	46,702.00	842,156.00	1,062,228.00	392,631.00	123,946.00	3,328,588.00
10% Reserva legal						123,946.00	(123,946.00)	
Otros cambios		4,926.00				(468,881.00)	44,330.00	421,000.00
Aporte para futuras capitalizaciones	486,000.00							486,000.00
Otros Ajustes años anteriores								
Utilidad neta y resultado integral del año								
Saldo Final 31.01.2015	1,136,001.00	150,850.00	46,702.00	842,156.00	1,062,228.00	47,696.00	44,330.00	3,329,962.00

Anexo 6

SUPAN S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	333,486.00	9,537,425.00
Cuentas y documentos por cobrar	4,993,361.00	3,150,495.00
Impuestos	789,308.00	2,447.00
Total Activos Corrientes	5,327,207.00	12,690,367.00
Activos No Corrientes		
Propiedades planta y equipo	8,896,426.00	10,355,861.00
Inversiones en subsidiaria	19,919,960.00	10,768,660.00
Intangibles	14,413.00	14,413.00
Total No Activos Corrientes	28,830,799.00	21,138,754.00
Total Activos	34,158,006.00	33,829,121.00
PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Préstamos		3,781,000.00
Cuentas por pagar	5,318.00	7,095.00
Impuestos	33,304.00	63,931.00
Obligaciones acumuladas		77,300.00
Total Pasivos Corrientes	38,622.00	3,929,326.00
Pasivo No Corriente		

Cuenta por pagar no corriente		
Obligaciones por beneficios definidos	10,964.00	3,813.00
Impuesto a la renta diferido	846,824.00	562,305.00
Total Pasivo No Corriente	<u>857,788.00</u>	<u>566,118.00</u>
Total Pasivo	<u>896,410.00</u>	<u>4,495,444.00</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	15,239,135.00	1,763,135.00
Aportes para futura capitalización	4,642,571.00	14,337,525.00
Reservas	3,113,693.00	3,113,693.00
Resultados Acumulados	10,266,197.00	10,119,324.00
Total Patrimonio	<u>33,261,596.00</u>	<u>29,333,677.00</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>34,158,006.00</u>	<u>33,829,121.00</u>

SUPAN S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	2,339,711.00	2,283,633.00
Costo de Ventas		
Utilidad Bruta	2,339,711.00	2,283,633.00
Utilidad antes del impuesto a la renta	647,199.00	438,033.00
Impuesto a la renta	(492,425.00)	(128,100.00)
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	154,774.00	309,933.00

SUPAN S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS		TOTAL
		LEGAL	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo Inicial 01.01.2014	1,763,135.00	3,113,693.00		10,371,696.00	15,248,524.00
Aportes			13,475,954.00		13,475,954.00
Apropiación de pasivos			861,571.00		861,571.00
Impuesto a la renta diferido					(562,305.00)
Utilidad Neta				309,933.00	309,933.00
Saldo Final 31.01.2014	1,763,135.00	3,113,693.00	14,337,525.00	10,119,324.00	29,333,677.00
Aportes	46.00				46.00
Apropiación de pasivos			3,781,000.00		3,781,000.00
Capitalización	13,475,954.00		(13,475,954.00)		
Utilidad neta				154,774.00	154,774.00
Saldo Final 31.01.2015	15,239,135.00	3,113,693.00	4,642,571.00	10,266,197.00	33,261,596.00

SUPAN S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Recibido de clientes y cías relacionadas	541,816.00	1,493,103.00
Pagos a proveedores	(340,271.00)	(278,562.00)
Intereses pagados	(74,254.00)	(303,586.00)
Impuesto a la renta	(192,270.00)	(107,951.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u>(64,979.00)</u>	<u>803,004.00</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Aporte a cía subsidiaria	(9,151,300.00)	(4,025,000.00)
Venta de propiedades planta y equipo	12,654.00	
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>(9,138,646.00)</u>	<u>(4,025,000.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes para futura capitalización	46.00	13,475,954.00
Compañías relacionadas		3,781,000.00
Pago de obligaciones bancarias		(4,681,796.00)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>46.00</u>	<u>12,575,158.00</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	(9,203,579.00)	9,353,162.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	9,537,425.00	184,263.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>333,846.00</u>	<u>9,537,425.00</u>

Anexo 7

MAXIPAN S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	172,105.00	425,285.00
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	170,509.00	154,083.00
Cuentas y documentos por cobrar a compañías relacionadas	1,474,703.00	1,360,279.00
Activos financieros	3,665,830.00	3,927,850.00
Inventarios	728,548.00	612,771.00
Otros activos	98,721.00	60,399.00
Total Activos Corrientes	6,310,416.00	6,540,667.00
Activos No Corrientes		
Inversiones en filiales	19,638.00	19,638.00
Propiedades planta y equipo	5,501,929.00	4,907,974.00
Total No Activos Corrientes	5,521,567.00	4,927,612.00
Total Activos	11,831,983.00	11,468,279.00
 PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar compañías comerciales y otras Ctas por pagar	439,224.00	568,929.00
Cuentas por pagar compañías relacionadas	82,270.00	76,478.00

Impuestos a la renta por pagar	579,195.00	641,103.00
Otros impuestos	64,390.00	48,284.00
Beneficios a empleados	1,019,218.00	1,037,200.00
Total Pasivos Corrientes	2,184,297.00	2,371,994.00
Pasivo No Corriente		
Jubilación patronal	978,179.00	846,948.00
Impuesto a la renta diferido	193,917.00	202,731.00
Total Pasivo No Corriente	1,172,096.00	1,049,679.00
Total Pasivo	3,356,393.00	3,421,673.00
PATRIMONIO		
Capital Social	2,900,000.00	2,900,000.00
Reserva legal	1,168,050.00	948,531.00
Resultados facultativa	66,775.00	66,775.00
Resultados Acumulados	4,340,765.00	4,131,300.00
Total Patrimonio	8,475,590.00	8,046,606.00
PASIVO Y PATRIMONIO	11,831,983.00	11,468,279.00

MAXIPAN S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	14,147,795.00	13,080,116.00
Costo de Ventas	(8,683,350.00)	(7,563,208.00)
Utilidad Bruta	5,464,445.00	5,514,908.00
Gastos de ventas	(619,033.00)	(1,013,039.00)
Gastos de administración	(1,076,407.00)	(607,553.00)
Otros egresos		
Utilidad Operacional	3,769,005.00	3,894,316.00
Gastos Financieros	(6,036.00)	(5,959.00)
Ingresos financieros	260,809.00	236,689.00
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,023,778.00	4,125,046.00
15% participación	(603,566.00)	(618,757.00)
Bonificación ejecutivos	(309,831.00)	(321,754.00)
Impuesto a la renta	781,397.00	(989,343.00)
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	2,328,984.00	2,195,192.00

MAXIPAN S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

RESERVAS

	CAPITAL SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	POR APLICACION DE NIIF PRIMERA VEZ	RESULTADOS	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.2014	2,900,000.00	684,209.00	66,775.00	938,500.00	3,261,930.00	7,851,414.00
Creación de reserva facultativa						
Dividendos pagados					(2,000,000.00)	(2,000,000.00)
Apropiación de reserva legal		264,322.00			(264,322.00)	
Utilidad neta y resultado integral del año					2,195,492.00	2,195,492.00
Saldo Final 31.01.2014	2,900,000.00	948,531.00	66,775.00	938,500.00	3,192,800.00	8,046,606.00
Incremento de reserva facultativa						
Apropiación de reserva legal						
Dividendos pagados					(1,900,000.00)	(1,900,000.00)
Apropiación de reserva legal		219,519.00			(219,519.00)	
Utilidad neta y resultado integral del año					2,328,984.00	2,328,984.00
Saldo Final 31.01.2015	2,900,000.00	1,168,050.00	66,775.00	938,500.00	3,402,265.00	8,475,590.00

MAXIPAN S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,023,778.00	4,125,046.00
Depreciación	426,364.00	358,077.00
Baja de propiedad planta y equipo	11,260.00	18,706.00
Provisión para jubilación	133,481.00	71,721.00
Provisión de intereses		
	<u>4,594,883.00</u>	<u>4,573,550.00</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar a clientes	(16,426.00)	34,460.00
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(114,424.00)	(503,996.00)
Inventarios	(115,777.00)	(13,950.00)
Otros activos	(38,322.00)	(57,915.00)
Cuentas por pagar comerciales	(129,705.00)	174,397.00
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,792.00	74,478.00
Beneficios sociales	(933,629.00)	(925,263.00)
Impuestos por pagar	16,106.00	9,075.00
Jubilación patronal		
Efectivo generado en actividades de operación	<u>3,268,498.00</u>	<u>3,364,536.00</u>
Impuesto a la renta pagado	(852,119.00)	(802,100.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u><u>2,416,379.00</u></u>	<u><u>2,562,436.00</u></u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Activos mantenidos hasta su vencimiento	262,020.00	367,135.00
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(1,031,579.00)	(269,230.00)
Inversiones filiales		2,152.00

Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	(769,559.00)	100,057.00
<hr/>		
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos Pagados	(1,900,000.00)	(2,000,000.00)
Efectivo por préstamos		(506,417.00)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	(1,900,000.00)	(2,506,417.00)
<hr/>		
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	(253,180.00)	156,076.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	425,285.00	269,209.00
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	172,105.00	425,285.00
<hr/>		

Anexo 8**PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015**

	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	417,682.27	450,230.89
Cuentas y documentos por cobrar	138,514.33	142,225.91
Inventarios	89,901.42	72,518.00
Impuestos corrientes	89,145.55	88,626.89
Total Activos Corrientes	735,243.57	753,601.69
Activos No Corrientes		
Inversiones en filiales		
Propiedades planta y equipo	2,378,294.46	2,042,648.83
Total No Activos Corrientes	2,378,294.46	2,042,648.83
Total Activos	3,113,538.03	2,796,250.52
PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar y otras Ctas por pagar	474,751.55	437,462.81
Gastos acumulados por pagar	192,865.24	195,684.42
Porción corriente	199,210.04	130,569.88

Total Pasivos Corrientes	866,826.83	764,617.11
<hr/>		
Pasivo No Corriente		
Pasivo a largo plazo	704,177.99	575,949.29
Total Pasivo No Corriente	704,177.99	575,949.29
<hr/>		
Total Pasivo	1,571,004.82	1,340,566.40
<hr/> <hr/>		
PATRIMONIO		
Capital Social	548,400.00	548,400.00
Aporte para futura capitalización	208.20	208.20
Reserva legal	212,873.72	195,632.32
Reserva por revalorización	226,137.50	226,137.50
Resultados Acumulados	399,741.23	242,075.25
Resultados del ejercicio	155,172.56	243,230.85
Total Patrimonio	1,542,533.21	1,455,684.12
<hr/> <hr/>		
PASIVO Y PATRIMONIO	3,113,538.03	2,796,250.52
<hr/>		

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

	2015	2014
Ingreso por ventas	9,032,839.35	8,550,486.69
Costo de Ventas	3,678,008.26	3,697,701.74
Utilidad Bruta	5,354,831.09	4,852,784.95
Gastos de producción	1,087,533.96	969,364.42
Gastos de ventas y adm	3,901,315.11	3,408,795.83
Utilidad antes del impuesto a la renta	365,982.02	474,624.70
15% participación	(48,194.00)	(64,095.00)
Impuesto a la renta	(100,688.00)	(92,953.00)
Utilidad Neta del año y resultado integral del año	217,098.63	317,574.00

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZACIÓN POR CAPITAL	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.2014	548,400.00	208.20	168,606.67	226,137.50	470,701.54
Utilidad Neta					270,256.50
Transferencia de reserva legal			27,025.55		(27,025.55)
Dividendos pagados					(113,355.69)
Transferencia a los div x pagar					(112,738.77)
Ajuste de años anteriores					(2,531.83)
Saldo Final 31.01.2014	548,400.00	208.20	195,632.32	226,137.50	485,306.10
Utilidad Neta					172,413.96
Transferencia de reserva legal			17,241.40		(17,241.40)
Dividendos pagados					(83,908.28)
Transferencia a los div x pagar					(1,656.59)
Saldo Final 31.01.2015	548,400.00	208.20	212,873.72	226,137.50	554,913.79

PASTELES Y COMPAÑÍA PASTELICOM S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Flujo de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,313,579.00	8,782,608.00
Efectivo pago a proveedores	(8,508,195.00)	(8,084,313.00)
Otros ingresos integrales	10,909.00	6,785.00
Otros gastos integrales	(55,594.00)	(54,103.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de operación	<u>760,699.00</u>	<u>650,976.00</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	(678,946.00)	(450,819.00)
Flujo de efectivo neto por las actividades de inversión	<u>(678,946.00)</u>	<u>(450,819.00)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias	250,882.00	225,000.00
Pago de obligaciones bancarias	(202,115.95)	(106,638.00)
Pago por jubilación patronal	(2,198.00)	(2,224.00)
Pago de dividendos	(160,870.00)	(113,355.00)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	<u>(114,302.00)</u>	<u>2,781.00</u>
Incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo	(32,548.00)	202,939.00
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	450,230.00	247,291.57
Efectivo y equivalente al efectivo a final del periodo	<u>417,682.00</u>	<u>450,230.00</u>