



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

**Análisis Tributario y Financiero Sectorial. Estudio del Caso:**  
**“Empresas de fabricación y comercialización local de alimentos**  
**balanceados para animales domésticos, de granja y del sector**  
**acuícola.**

**PROYECTO INTEGRADOR**

Previo la obtención del Título de:

**Ingeniero en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada**

Presentado por:

**Priscila Elisa Figueroa Tigrero**

**Ximena Mishelle Perero Navarrete**

Guayaquil - Ecuador

Año: 2018

## **DEDICATORIA**

Para Dios todo es posible, gracias por guiarme y cuidarme siempre durante el camino recorrido

A mi pilar fundamental, a mi apoyo emocional desde siempre, mi familia.

A mi bisabuela, quien desde el cielo siempre celebrará todos mis triunfos y me apoyará en mis momentos difíciles, ¡Tu flaquita lo logró!

A mi motor de vida, mis padres, a quienes agradezco su sacrificio y motivación proporcionada para que logre cumplir esta meta en mi vida. Este triunfo es de ustedes.

A mis hermanos, gracias por su cariño y apoyo, juntos seremos el pilar que guie a la familia.

A mis amigas, más bien mis hermanas de la vida, las gallinas guaricas, personas que me acompañaron en mi solitaria vida lejos de casa durante el desarrollo de la carrera. ¡Juntas lo logramos chicas!

A una persona incondicional en mi vida, a un compañero que de una u otra manera me acompañó y brindó su apoyo desde el inicio de mi carrera profesional, José, este triunfo va en agradecimiento por nunca dejar de creer en mí.

**Priscila Elisa Figueroa Tigero**

## **DEDICATORIA**

A Dios por protegerme en cada paso que doy, guiándome para poder lograr todas mis metas dándome el conocimiento y las fuerzas necesarias, poniendo en mi vida universitaria a las personas correctas.

A mi familia, mis padres quienes son la piedra angular de mi vida, por haberme guiado, y apoyado siempre de manera incondicional, por ayudarme a ser mejor cada día, por su infinito amor, valores y virtudes, a mis hermanos que con su ejemplo de perseverancia, unión, y fortaleza me dieron ánimos para seguir adelante, a mis abuelitos que siempre creyeron en mí , siendo ellos los que hacen posible que yo cumpla una más de mis metas, les dedico este proyecto con mucho amor.

A mis mejores amigas quienes siempre estuvieron ahí para mí, por sus consejos, fortalezas, y sobre todo por demostrarme su amistad sincera, este logro más en mi vida se los dedico a ustedes chicas.

**Ximena Mishelle Perero Navarrete**

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, a Dios, por brindarme vida y salud para lograr esta meta.

Gracias a mis padres, Ana Tigrero y Melchor Figueroa por apoyarme en mi decisión de abrir mis alas y construir mi camino lejos de nuestro hogar.

Un especial agradecimiento, a mi tía Ligia y a sus hijos, por cuidarme y ser uno de mis motivos para lograr convertirme en una profesional.

Gracias a mis amigas, en especial a mi compañera de proyecto; gracias Ximena por el apoyo y dedicación para triunfar en esta etapa final de nuestra carrera.

Por más loco que suene, agradezco a mis compañeros de desvelo, a mis gatos (Mi Amor, Remeni3n, Nica, Lady y Nuno).

Gracias Jos3, por el apoyo emocional. Siempre agradecer3 la felicidad ocasionada en m3 vida y por el orgullo que g3nero en ti.

Como no agradecer, a mis profesores, quienes gracias a sus conocimientos y ense3anzas me permitieron convertirme en una excelente profesional.

En general, gracias a todas las personas que hicieron de mi vida universitaria una experiencia 3nica e inolvidable.

**Priscila Elisa Figueroa Tigrero**

## **AGRADECIMIENTO**

Me siento agradecida con mi padre celestial por la oportunidad que me dio, por su infinito amor y por hacer que todo esto se haga posible.

Gracias a mis padres Rosa Navarrete y Kleber Perero que buscaron la manera de darme los estudios, que con sacrificio y amor dentro de sus posibilidades siempre me dieron lo mejor, por sus consejos y apoyo incondicional.

A mis abuelitos, quienes siempre dándome consejos llenos de amor y sabiduría, quienes siempre están conmigo en todo momento.

A la persona que se convirtió en mi luz y guía, quien siempre me supo aconsejar y encaminar a cumplir esta meta por su paciencia y amor, gracias Carlitos Diaz.

A mi compañera de este proyecto y mejor amiga, que siempre estuvo conmigo apoyándome y aconsejándome, que con esfuerzo, perseverancia y dedicación hemos logrado llegar a este momento juntas.

A nuestro tutor Eco. Marlon Manya que con sus conocimientos y experiencia ha sido nuestra guía en el transcurso de la elaboración de este proyecto.

Gracias a todas las personas que formaron parte de mi vida universitaria que con su apoyo de una u otra manera me ayudaron a cumplir una meta más en mi vida.

**Ximena Mishelle Perero Navarrete**

## DECLARACIÓN EXPRESA

“Los derechos de titularidad y explotación, nos corresponde conforme al reglamento de propiedad intelectual de la institución; Priscila Elisa Figueroa Tigrero y Ximena Mishelle Perero Navarrete damos nuestro consentimiento para que la ESPOL realice la comunicación pública de la obra por cualquier medio con el fin de promover la consulta, difusión y uso público de la producción intelectual.”

*Priscila Figueroa*

Priscila Elisa Figueroa Tigrero



Ximena Mishelle Perero Navarrete

## EVALUADORES



---

Econ. Marlon Manyá Orellana  
**Profesor de la materia**



---

Ing. Christian Vera Alcívar  
**Profesor delegado**

## RESUMEN

La producción de alimentos es influyente en el sector manufacturero cuyo crecimiento depende de las condiciones del mercado interno y externo, como el acceso a materia prima para la producción y los convenios internacionales del país. El presente estudio tiene como objetivo realizar un análisis financiero y tributario del sector con la finalidad de proporcionar información relevante a los entes de regulación del país. A través del análisis de las ventas del año 2017, de los resultados de un benchmarking e indicadores financieros y cambios normativos legales y tributarios, el uso de técnicas de análisis multivariados, como el análisis clúster, factorial, componentes principales y discriminante y la aplicación de casos de estudio de las normas contables inmersas se obtendrá una visión clara de la situación económica – fiscal actual y el comportamiento del sector. El resultado obtenido mediante el desarrollo metodológico indicó que 6 empresas representan las operaciones de la rama industrial, la mayoría de compañías revelan niveles de rentabilidad y liquidez óptimos de operación y solo una es catalogada como operativamente endeudada. Los autores concluyen que el giro del negocio presenta liquidez y rentabilidad en los años 2016 y 2017, a pesar de las restricciones e imposición de impuestos que provocaron contracción en el crecimiento del sector.

*Palabras claves:* Análisis discriminante, análisis de componentes principales, impuestos diferidos, pérdida por el deterioro.

## ABSTRACT

Food production is influential in the manufacturing sector whose growth depends on internal and external market conditions, such as access to raw materials for production and the country's international agreements. The objective of this study is to conduct a financial and tax analysis of the sector in order to provide relevant information to the regulatory agencies of the country. Through the analysis of the sales of 2017, the results of a benchmarking and financial indicators and legal and tax regulatory changes, the use of multivariate analysis techniques, such as clusters, factorial analysis, main components and discriminant and the application of Case studies of the immersed accounting standards will obtain a clear vision of the current economic - fiscal situation and the behavior of the sector. The result obtained through methodological development indicated that 6 companies represent the operations of the industrial branch, most companies reveal optimal levels of profitability and liquidity of operation and only one is classified as an operationally indebted company. The authors conclude that the business turnaround presents liquidity and profitability in 2016 and 2017, despite the restrictions and taxation that caused a contraction in the growth of the sector.

**Keywords:** Discriminant analysis, analysis of principal components, deferred taxes, loss due to deterioration.

## INDICE GENERAL

|  |     |
|--|-----|
| Resumen .....  | I   |
| Abstract .....   | II  |
| Índice General .....                                   | III |
| Abreviaturas .....                                     | VI  |
| Índice de Figuras .....                                | VII |
| Índice de Tablas .....                                 | IX  |
| CAPÍTULO 1.....  | 1   |
| 1. INTRODUCCIÓN .....                                  | 1   |
| 1.1 Descripción del problema .....                     | 1   |
| 1.2 Justificación .....                                | 2   |
| 1.3 Objetivos .....                                    | 3   |
| 1.3.1 Objetivo General .....                           | 3   |
| 1.3.2 Objetivos Específicos.....                       | 3   |
| 1.4 Marco teórico.....                                 | 4   |
| 1.5 Referencias .....                                  | 6   |
| 1.6 Alcance.....                                       | 7   |
| 1.7 Limitaciones .....                                 | 7   |
| CAPÍTULO 2.....  | 8   |
| 2. Metodología .....                                   | 8   |
| 2.1 Evidencia Empírica.....                            | 8   |
| 2.1.1 Análisis de Clúster .....                        | 8   |
| 2.1.2 Análisis Factorial.....                          | 9   |
| 2.1.3 Análisis de Componentes Principales.....         | 9   |
| 2.1.4 Análisis Discriminante .....                     | 10  |
| 2.2 Aspectos legales, contables y tributarios.....     | 10  |
| 2.2.1 Aspectos legales.....                            | 10  |
| 2.2.1.1 Ley Orgánica de Defensa del Consumidor .....   | 10  |
| 2.2.1.2 Ley de Sistema Ecuatoriano de la Calidad ..... | 11  |
| 2.2.1.3 Código Orgánico de la Producción .....         | 11  |
| 2.2.1.4 Plan Nacional de Control .....                 | 11  |

|           |   |    |
|-----------|---|----|
| 2.2.1.5   | Normativa de Agrocalidad – INEN 1829 .....  | 12 |
| 2.2.2     | Aspectos Contables .....  | 13 |
| 2.2.2.1   | Normas Internacionales de Contabilidad .....  | 13 |
| 2.2.2.1.1 | NIC 1: Presentación de Estados Financieros .....  | 13 |
| 2.2.2.1.2 | NIC 2: Inventarios.....   | 14 |
| 2.2.2.1.3 | NIC 12: Impuesto sobre las ganancias.....   | 14 |
| 2.2.2.1.4 | NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo.....   | 15 |
| 2.2.2.1.5 | NIIF 8: Segmentos de Operación .....  | 15 |
| 2.2.2.1.6 | NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de<br>Contratos con Cliente ..... | 15 |
| 2.2.3     | Aspectos tributarios .....  | 16 |
| 2.2.3.1   | Código Tributario .....   | 16 |
| 2.2.3.2   | Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.....   | 16 |
| 2.2.3.3   | Impuesto a la Renta.....  | 16 |
| 2.2.3.4   | Impuesto al Valor Agregado (IVA) .....  | 17 |
| 2.2.3.5   | Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno<br>18               |    |
| 2.2.3.6   | Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador .....                           | 18 |
| 2.3       | Análisis del sector.....  | 18 |
| 2.3.1     | Reseña Histórica.....   | 18 |
| 2.3.2     | Conocimiento del sector .....   | 19 |
| 2.3.3     | Proceso de producción de alimentos balanceados.....                                       | 21 |
| 2.3.3.1   | Materiales utilizados para la elaboración de alimentos balanceados. 21                    |    |
| 2.3.3.2   | Materia prima para alimento de animales de la línea 1 y 3.....                            | 21 |
| 2.3.3.3   | Materia prima para alimento de animales del sector acuícola .....                         | 22 |
| 2.3.4     | Procesos para la elaboración del alimento balanceado.....                                 | 22 |
| 2.4       | Indicadores a ser usados en el análisis financiero y tributario.....                      | 24 |
| 2.4.1     | Indicadores de Liquidez .....   | 24 |
| 2.4.2     | Indicadores de Solvencia .....  | 24 |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 2.4.3 | Indicadores de Gestión .....   | 25 |
| 2.4.4 | Indicadores de rentabilidad .....  | 26 |
| 2.4.5 | Indicadores tributarios.....   | 26 |
| 3.    | RESULTADOS Y ANÁLISIS .....  | 27 |
| 3.1   | Análisis de las empresas del sector .....                                  | 27 |
| 3.2   | Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios del Sector .....         | 28 |
| 3.3   | Aplicación de las normativas contables, financieras y tributarias .....    | 31 |
| 3.3.1 | Aplicación Contable de la NIC 2: Inventarios .....                         | 31 |
| 3.3.2 | Aplicación Contable de la NIC 16: Propiedad, planta y equipo .....         | 37 |
| 3.3.3 | Aplicación Contable de la NIC 12: Impuestos a las ganancias .....          | 43 |
| 3.3.4 | Aplicación de la NIIF 15: Ingresos por contratos .....                     | 46 |
| 3.4   | Aplicación Análisis Clúster .....  | 48 |
| 3.5   | Aplicación de análisis factorial y sus componentes principales en SPSS ... | 50 |
| 3.6   | Aplicación de análisis de discriminante en SPSS.....                       | 53 |
|       | CAPÍTULO 4.....  | 56 |
| 4.    | Conclusiones y recomendaciones .....                                       | 56 |
| 4.1   | Conclusiones.....  | 56 |
| 4.2   | Recomendaciones.....   | 56 |
|       | BIBLIOGRAFÍA.....  | 58 |
|       | ANEXOS.....  | 59 |

## ABREVIATURAS

|          |   |
|----------|---|
| PIB      | Producto interno Bruto.   |
| INEC     | Instituto Nacional de Estadísticas y Censo.                                   |
| NIA      | Normas Internacionales de Auditoria.  |
| NIC      | Normas Internacionales de Contabilidad.                                       |
| NIIF     | Normas Internacionales de Información Financiera.                             |
| INEN     | Instituto Ecuatoriano de Normalización.                                       |
| INP      | Instituto Nacional de Pesca.  |
| CORPOGAM | Corporación de ganaderos de Manabí.   |
| AFABA    | Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de alimentos balanceados para animales. |
| SRI      | Servicio de Rentas Internas.  |
| CGF      | Costos generales de fabricación.  |
| MP       | Materia prima.  |
| MOD      | Mano de obra directa.   |

## INDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Ilustración 2-1 Distribución por provincias .....                 | 21 |
| Ilustración 2-2 Proceso productivo línea 1.....                   | 23 |
| Ilustración 2-3 Proceso productivo línea 2.....                   | 23 |
| Ilustración 3-1 Principales actores por línea de producción.....  | 27 |
| Ilustración 3-2 Principales actores– Línea 2 de Producción .....  | 28 |
| Ilustración 3-3 Indicadores de liquidez de la Industria .....     | 28 |
| Ilustración 3-4 Indicadores de solvencia de la Industria .....    | 29 |
| Ilustración 3-5 Indicadores de Gestión de la Industria .....      | 30 |
| Ilustración 3-6 Indicadores de Rentabilidad de la Industria ..... | 30 |
| Ilustración 3-7 Indicadores Tributarios de la Industria .....     | 31 |
| Ilustración 3-8 Materia prima .....                               | 32 |
| Ilustración 3-9 Detalle de Importación .....                      | 32 |
| Ilustración 3-10 Detalle de Importación .....                     | 33 |
| Ilustración 3-11 Nómina de Producción.....                        | 33 |
| Ilustración 3-12 CGF .....  | 34 |
| Ilustración 3-13 Consumo MP .....                                 | 34 |
| Ilustración 3-14 CGF Aplicados.....                               | 35 |
| Ilustración 3-15 Productos defectuosos.....                       | 35 |
| Ilustración 3-16 Hoja de costos .....                             | 35 |
| Ilustración 3-17 Contabilización.....                             | 36 |
| Ilustración 3-18 Detalle VNR .....                                | 36 |
| Ilustración 3-19 Detalle Pérdida.....                             | 36 |
| Ilustración 3-20 Contabilización.....                             | 37 |
| Ilustración 3-21 Detalle de costos.....                           | 38 |
| Ilustración 3-22 Depreciación Anual .....                         | 38 |
| Ilustración 3-23 Depreciación Desmantelamiento .....              | 39 |
| Ilustración 3-24 Contabilización PPE.....                         | 39 |
| Ilustración 3-25 Valor en libros 31/12/2016 .....                 | 40 |
| Ilustración 3-26 Calculo Dep. Acum. Revalúo .....                 | 40 |
| Ilustración 3-27 Contabilización Revalúo.....                     | 40 |
| Ilustración 3-28 Valor en libros al 31/12/2017.....               | 41 |

|   |    |
|---|----|
| Ilustración 3-29 Información PPE .....                          | 41 |
| Ilustración 3-30 Depreciación Revalúo .....                     | 42 |
| Ilustración 3-31 Contabilización Pérdida por Deterioro.....     | 42 |
| Ilustración 3-32 Valor en libros al cierre del periodo.....     | 42 |
| Ilustración 3-33 Detalle ID .....                               | 43 |
| Ilustración 3-34 Contabilización ID .....                       | 43 |
| Ilustración 3-35 Detalle ID .....                               | 44 |
| Ilustración 3-36 Contabilización ID .....                       | 44 |
| Ilustración 3-37 Detalle ID .....                               | 44 |
| Ilustración 3-38 Contabilización ID Revalúo .....               | 45 |
| Ilustración 3-39 Reversión ID Revalúo .....                     | 45 |
| Ilustración 3-40 Reversión ID Total .....                       | 45 |
| Ilustración 3-41 Detalle ID .....                               | 46 |
| Ilustración 3-42 Contabilización ID .....                       | 46 |
| Ilustración 3-43 Contabilización Ingresos .....                 | 47 |
| Ilustración 3-44 Contabilización Ingresos .....                 | 48 |
| Ilustración 3-45 Tabla de proximidades.....                     | 48 |
| Ilustración 3-46 Historial de Aglomeración .....                | 49 |
| Ilustración 3-47 Dendograma .....                               | 49 |
| Ilustración 3-48 Varianza total explicada .....                 | 50 |
| Ilustración 3-49 Gráfico de sedimentación.....                  | 50 |
| Ilustración 3-50 Matriz de componentes rotados .....            | 51 |
| Ilustración 3-51 Gráfico de componentes .....                   | 52 |
| Ilustración 3-52 Gráfico de las empresas por sectores.....      | 53 |
| Ilustración 3-53 Coeficientes de la función discriminante ..... | 54 |
| Ilustración 3-54 Centroides de los grupos .....                 | 54 |
| Ilustración 3-55 Función discriminante .....                    | 55 |

## INDICE DE TABLAS

|   |    |
|---|----|
| Tabla 2.1 Resultados de Verificación .....  | 12 |
| Tabla 2.2 Distribución por Provincias ..... | 20 |

# CAPÍTULO 1

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1 Descripción del problema

El mercado de los productos balanceados, a partir del año 2016, logró mayor rentabilidad debido a la imposición de nuevos aranceles a las importaciones de este tipo de bienes, lo que permitió a las marcas nacionales encabezar la lista de ventas, propiciando al surgimiento de mayores oportunidades de emprendimiento local.

Hay que mencionar, que esta medida tuvo un impacto negativo en la gran industria, ya que al existir déficit de producción nacional de maíz por razones estacionales se vio obligada a importar un porcentaje de esta materia prima a fin de cumplir con la producción, el efecto de esta medida se sintió tanto en el alza de los productos balanceados, como en el estancamiento de la tasa de crecimiento del sector manufacturero.

El análisis financiero y tributario que se lleva a cabo en este proyecto integrador proporcionará información relevante de la Industria de fabricación de alimentos balanceados y servirá como fuente de consulta para futuros estudios del sector incluyendo leyes y reglamentos que regulan a este rubro productivo.

## **1.2 Justificación**

En el año 2017 la industria manufacturera fue el sector con mayor aporte al PIB del país, con un 11,6% de representación y con un crecimiento del 3.1% en relación con el año 2016. Según el INEC, la actividad generó el 11% del empleo del país del mismo año.

La producción influyente dentro de este sector, en el año 2017 fue la fabricación de alimentos y bebidas, con un 38% de la producción industrial. Por ende, la industria de estudio ha contribuido en la productividad y en la economía del país.

En el sector de la manufactura inciden factores internos y externos, como las condiciones del mercado y el acceso a materia prima para la producción.

Medidas tributarias y fiscales como las restricciones e imposición de impuestos a las importaciones, impactos económicos como la reducción de exportaciones, el inicio de un nuevo mandato, la creación de tasas de control aduanero y acuerdos comerciales con la Unión Europea; son cambios ocurridos en el país durante el 2016 y 2017, los cuales incidieron en la industria y afectaron a las empresas de análisis.

El estudio se centra en los productores locales de alimentos balanceados, en específico del impacto de la industria relacionado a este tipo de empresas por medio de la observación de razones financieras y tributarias.

Los resultados finales del presente proyecto integrador otorgarán a la Administración Tributaria una distinción clara de los contribuyentes con un alto riesgo de incumplimiento en sus obligaciones tributarias, de igual manera brindará información precisa para la toma de decisiones futuras dentro de la economía del sector. A través de un análisis financiero y tributario por medio de herramientas estadísticas.

## **1.3 Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo General**

Efectuar un análisis financiero y tributario de la Industria de alimentos balanceados, centrándonos en los fabricantes y comercializadores locales, identificando aquellos contribuyentes destacados en materia económica fiscal mediante el uso de herramientas estadísticas de análisis multivariado. Con el fin de identificar los riesgos asociados a la industria, sus normativas, leyes y demás regulaciones que afectan directamente a este sector.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- Identificar todas las normativas aplicables y los entes responsables de regular el sector para un mejor entendimiento de la actividad económica.
- Estudiar los principales riesgos relacionados a los entes relevantes del sector con el fin de conocer su situación financiera.
- Analizar el impacto tributario de las importaciones en el proceso de producción para verificar la incidencia económica en el producto final disponible a la venta.
- Seleccionar e interpretar indicadores financieros, tributarios y económicos claves para obtener una mejor comprensión del sector.
- Revisar y analizar las cuentas significativas de los estados financieros con el fin de un mejor enfoque del proyecto.
- Realizar una correcta utilización de técnicas estadísticas multivariadas para así seleccionar a los contribuyentes de mayor relevancia en la industria.

## 1.4 Marco teórico

La auditoría Financiera examina los estados financieros con el fin de emitir una opinión sobre la razonabilidad de la situación financiera, cambios en el patrimonio, veracidad de las declaraciones tributarias y de las operaciones financieras realizadas por el ente contable, en base a documentación de registros, comprobantes, documentos, y otros, que permiten determinar el cumplimiento de las disposiciones legales.

La Auditoría Tributaria es un control destinado a fiscalizar el correcto cumplimiento de las obligaciones tributarias del contribuyente, basado en la aplicación de las normas tributarias vigentes en el periodo fiscal analizado y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Durante el desarrollo del caso de estudio es necesario comprender ciertas definiciones claves que se detallan a continuación:

**Benchmarking Financiero.** - “Técnica de comparación entre dos o más empresas con la finalidad de obtener las mejores prácticas de la industria” (Barrons Educational, 2002).<sup>1</sup>

**Inventario.** – “Son activos mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en procesos de producción con vistas a esa venta o en forma de materiales o suministros para ser consumidos en el proceso” (IFRS, 2017, pp. A885).<sup>2</sup>

**Propiedad Planta y Equipo.** - Son activos tangibles que posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos que se esperan usar durante más de un periodo (IFRS, 2017, pp. A988).<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Dictionary of Finance and Investment Terms. Barrons Educational Series, Nueva York, 2002

<sup>2</sup> NIC 2: Inventarios -Definiciones párrafo 6 (a), (b), (c)

<sup>3</sup> NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo-Definiciones párrafo 6 literal (a), (b)

**Impuestos Corrientes.** - “Es la cantidad a pagar (recuperar) por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia (perdida) fiscal del periodo” (IFRS, 2017, pp. A947).<sup>4</sup>.

**Ingresos Ordinarios.** - Es la entrada bruta de beneficios económicos, durante el periodo, surgidos en el curso de las actividades ordinarias de una entidad siempre que la entrada de lugar a un aumento en el patrimonio que no esté relacionada con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio” (IFRS, 2017, pp. A729).<sup>5</sup>

**Normas Internacionales de Auditoria (NIA).** – “Conjunto de estándares internacionales de carácter obligatorio que orientan la auditoria y los servicios relacionados, hasta alcanzar los objetivos previstos en un compromiso de auditoria” (Juan Álvarez, s.f.).<sup>6</sup>

**Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).** - “Son el conjunto de estándares internacionales que establecen los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar sobre las transacciones y hechos económicos que afectan a una empresa y que se reflejan en los estados financieros” (Daniel Rodríguez, 2015).<sup>7</sup>

**Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).** - “Son un conjunto de estándares con el fin de establecer cómo deben de presentarse los estados financieros, desde el fondo y forma de presentación.” (Daniel Rodríguez, 2015).<sup>8</sup>

Existen leyes y normas que debemos considerar para este proyecto, entre ellas tenemos:

- Ley Orgánica de Defensa del Consumidor.
- Ley de Sistema Ecuatoriano de la Calidad y su respectivo reglamento.
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
- Plan Nacional de Control – Instituto Nacional de Pesca.

---

<sup>4</sup> NIC 12: Impuestos a las ganancias; Definición; párrafo 5

<sup>5</sup> NIIF 15: Ingresos Ordinarios; Definición

<sup>6</sup> <http://www.agubernamental.org/web/lecciones/2011/ppt/2012-LECCION1-sistemacontrol.pdf>

<sup>7</sup> <https://contabilidad.com.do/normas-internacionales-de-contabilidad-nic/>

<sup>8</sup> <https://contabilidad.com.do/normas-internacionales-de-contabilidad-nic/>

- Normativa de Agrocalidad.
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
  - NIIF 15: Ingresos de contratos con clientes
  - NIIF 8: Segmentos Operativos
- Normas internacionales de contabilidad (NIC)
  - NIC 12: Impuestos diferidos.
  - NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo
  - NIC 2: Inventarios.
  - NIC 1: Presentación de Estados Financieros
- Normas Internacionales de Auditoría (NIA)
- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento.
- Código Tributario.
- Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

## **1.5 Referencias**

Chachapoya, D (2014). Producción de alimentos balanceados en una planta procesadora (Tesis de pregrado). Escuela Politécnica Nacional, Quito, Ecuador.

Torres, Y (2014). Estudio de la Industria de Alimentos para Mascotas (Tesis de Maestría). Universidad Andina Simón Bolívar, Quito Ecuador.

Para Chachapoya (2014), la cadena de producción de los alimentos balanceados depende del sector agrícola con escasa producción local lo que demanda la dependencia del mercado local y encarece la producción de dicho alimento”.

En cambio, para Torres (2014), incursionar en una empresa productora de este tipo de alimentos es financieramente viable, según la línea de producción o mercado final en el que se concentre la empresa.

## **1.6 Alcance**

El presente proyecto está dirigido a las empresas de fabricación y comercialización local de alimentos balanceados para animales domésticos, de granja y acuáticos como aves, porcinos, ganado, peces, camarones, mascotas, etc.

La información presentada en este proyecto tendrá como fuente los datos de acceso público, como: Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas (SRI), Revista Ekos Ecuador, Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de alimentos balanceados (AFABA). Adicionalmente se considerará información referente de artículos, páginas web, y leyes relacionadas al objeto de estudio.

El alcance del trabajo será de los últimos 2 años de información presentada, periodo comprendido entre los años 2016 -2017.

## **1.7 Limitaciones**

Se ha considerado como limitaciones para el desarrollo de nuestra investigación, la falta de información tributaria, contable o financiera subidas en las entidades regulatorias, en específico del formulario 101 y notas a los estados financieros.

# CAPÍTULO 2

## 2. METODOLOGÍA

Para llevar a cabo la investigación se procederá a recolectar la información financiera a través del portal de la Superintendencia de Compañías de las principales empresas de fabricación local de alimentos balanceados, lo que nos permitirá realizar el benchmarking como análisis financiero para entender cuál es la posición de las empresas en la industria.

Para el análisis de datos se utilizarán técnicas estadísticas, para llegar a una conclusión del estado actual del sector. Además, se recopilará información a través de entrevistas al personal de producción y contable de las empresas, con el fin de conocer el sector, sus condiciones, y características.

Luego de haber obtenido toda la información se procederá a realizar el análisis financiero y tributario con el único fin de poder emitir un informe con la razonabilidad de los Estados financieros.

### 2.1 Evidencia Empírica

#### 2.1.1 Análisis de Clúster

Técnica estadística multivariante de clasificación de los elementos en conglomerados con un alto grado de homogeneidad, con el fin de obtener grupos de observación homogéneos pero diferenciados entre sí. A continuación, la fórmula a aplicarse:

$$d(x_i, x_j) = \sqrt{\sum_{c=1}^p (x_{ic} - x_{jc})^2} \quad (1)$$





### **2.2.1.2 Ley de Sistema Ecuatoriano de la Calidad**

Rige a todos los bienes y servicios nacionales o extranjeros que se produzcan, importen y comercialicen en el país. Previamente a la comercialización de productos nacionales e importados deben mostrar su cumplimiento a través del certificado de conformidad expedido por un organismo de certificación acreditado en el país, o por aquellos que se hayan emitido en relación a los acuerdos vigentes.

Los productos empacados por fabricantes deberán expresar en su empaque la indicación de la cantidad de materia o mercancía.

### **2.2.1.3 Código Orgánico de la Producción**

El código se dirige a las personas naturales y jurídicas que desarrollen una actividad productiva en el país, con el objetivo de regular el proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, dando incentivos a las actividades que promuevan la matriz productiva, según lo mencionado en el Art. 1 y 3 del presente Código.

### **2.2.1.4 Plan Nacional de Control**

El INP posee la facultad de certificar los productos de la pesca y acuicultura. El Plan Nacional de Control contiene los sistemas de control oficiales, ante este plan, se emite un listado de los establecimientos inmersos en la elaboración de productos pesqueros y acuícolas bajo control, en la lista constan establecimientos donde se elaboran harinas, aceites y alimentos balanceados provenientes de la Pesca y Acuicultura.

| <b>Tipo</b>                | <b>Descripción</b>   |
|----------------------------|--|
| <b>No Conformidad</b>      | - Menor a 79% significa incumplimiento<br>- Situaciones repetitivas o no corregidas. |
| <b>Conformidad Parcial</b> | Entre 80% - 89%  |
| <b>Conformidad</b>         | Entre 90% - 100%   |

**Tabla 2.1 Resultados de Verificación**

Fuente: Instituto Nacional de Pesca  
Elaborado por: Autores

La autoridad competente retirará los productos distribuidos que no están en conformidad con los requisitos de salubridad alimenticia.

#### **2.2.1.5 Normativa de Agrocalidad – INEN 1829**

La información que debe contener los rótulos de alimentos para animales:

- Nombre del producto.
- Composición básica.
- Contenido o peso neto.
- Especie animal de destino.
- Indicaciones de uso.
- Información de fabricante.
- Fecha de fabricación y de vencimiento.
- Condiciones de conservación y almacenaje.
- Número de registro otorgado.

Las empresas productoras y los proveedores nacionales o extranjeros de materia prima deben poseer el certificado de buenas prácticas de manufactura y almacenamiento y un análisis de las cualidades del producto en fabricación, con el fin de que se cumplan líneas de nutrición efectivas.

Entre los aspectos básicos inmersos en esta certificación se encuentran los siguientes:

- El área de recepción de productos y las bodegas de almacenamiento deben cumplir con las regulaciones de sanidad.
- La institución cumpla con el análisis de eficacia dentro del proceso productivo.
- El producto posea los niveles nutricionales establecidos.

Sanciones de no conformidad crítica no injieren en la calidad del producto con un mes plazo para su corrección; no conformidad grave, los problemas detectados no afectan al alimento o son inconvenientes con los procesos operativos con plazo de seis meses de corrección y no conformidad menor con plazo de un año de corrección.

## **2.2.2 Aspectos Contables**

### **2.2.2.1 Normas Internacionales de Contabilidad.**

#### **2.2.2.1.1 NIC 1: Presentación de Estados Financieros**

Se empleará esta norma, cuyo objetivo es establecer requerimientos mínimos para la presentación de los estados financieros para asegurar la comparabilidad con estados financieros de periodos anteriores como con los de otras entidades.

Un estado financiero incluye lo siguiente:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas de los Estados Financieros

### **2.2.2.1.2 NIC 2: Inventarios**

Esta norma explica el tratamiento contable de los inventarios de una organización. Es importante recalcar que el término inventario incluye productos terminados o en curso de fabricación mantenidos por la entidad, así como los materiales inmersos en el proceso de producción; dichos inventarios serán medidos al menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

En base a lo dispuesto en la NIC 2, analizaremos bajo qué valor la empresa registra sus inventarios, los valores que corresponden a los productos terminados, la capacidad de operación y todos los costos atribuibles a los inventarios. El control del inventario tiene dos métodos, estos son método promedio ponderado y el método FIFO, por lo cual se estudiará el método utilizado por la industria y las razones del caso.

### **2.2.2.1.3 NIC 12: Impuesto sobre las ganancias**

La presente norma tiene como objetivo establecer el tratamiento contable de los efectos presentes y futuros de impuestos. En la Industria de alimentos balanceados, podemos aplicar esta norma en los siguientes casos:

- Pérdida por deterioro parcial de los inventarios para alcanzar el valor neto de realización.
- Deterioro de las maquinarias y equipos inmersos en el proceso productivo.
- Revaluación y costos por desmantelamiento relacionados a los activos fijos.

En cada caso se aplicará esta norma sobre impuestos diferidos, el tema influye tributariamente por lo que se revisará la conciliación tributaria de las empresas a analizar en el presente estudio.

#### **2.2.2.1.4 NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo.**

Esta norma tiene como objetivo establecer el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo de una entidad, es decir de activos usados para la producción o el suministro de bienes y servicios que se espera utilizar por más de un periodo.

Se reconoce solo si la entidad en un futuro obtiene beneficios económicos del mismo y dicho costo puede medirse con fiabilidad.

Siguiendo las disposiciones de la norma, nos enfocaremos en el registro contable de las propiedades, planta y equipos, adicionalmente el método de depreciación, las estimaciones de vida útil de los activos, las pérdidas o ganancias por venta o por su valor recuperable y la capitalización de costos por préstamos según el cada caso.

#### **2.2.2.1.5 NIIF 8: Segmentos de Operación**

El estudio de esta norma permitirá conocer las actividades de cada segmento e identificar aquellos ítems que presentan un mayor riesgo o un mayor crecimiento con el objetivo de que se tomen buenas decisiones, el tratamiento correcto para su reconocimiento, medición y revelación de información. En nuestro caso, el enfoque será el segmento de alimentos balanceados, analizando el margen bruto y las decisiones estratégicas inmersas.

#### **2.2.2.1.6 NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Cliente**

Esta norma propone un único modelo de reconocimiento de ingresos que aplica a todos los ingresos de contratos con clientes, el objetivo es establecer los principios que aplicará una entidad para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente. Al analizar esta norma se analizará si existirán impactos significativos en la transición de esta norma.

## **2.2.3 Aspectos tributarios**

### **2.2.3.1 Código Tributario**

El Código Tributario tiene como fin regular los aspectos tributarios ente sujetos pasivos y activos, es decir de normar los impuestos, tasas y contribuciones especiales. Dichos tributos son medios de ingresos del Estado utilizados para fines productivos y de desarrollo nacional.

Se entiende por sujeto activo a la Administración tributaria y por sujeto pasivo al contribuyente, la persona natural o jurídica que por ley genera una obligación tributaria, o responsable, la persona natural o jurídica que debe cumplir con la obligación.

### **2.2.3.2 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno**

Comprende los ingresos percibidos por personas naturales ecuatorianas o extranjeros residentes en el país y las sociedades por ejemplo por actividades comerciales, laborales, industriales y otras de carácter económico efectuadas en territorio ecuatoriano, por utilidades obtenidas de la enajenación de bienes muebles o inmuebles ubicados en el país o por venta de acciones, participaciones u otros derechos recibidas por sociedades y personas naturales residentes o no en el país.

### **2.2.3.3 Impuesto a la Renta**

Impuesto establecido a las rentas obtenidas de personas naturales, sucesiones indivisas y las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país comprendido desde el 01 de enero hasta el 31 de diciembre.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> Art. 1. – Ley de Régimen Tributario Interno

La declaración de este impuesto es obligatoria según su actividad económica, excepto para personas naturales cuyos ingresos durante el periodo fiscal no superen la fracción básica no gravada. La base imponible para efectuar el cálculo del impuesto a la renta se compone de los ingresos gravados deducidos los costos, gastos y deducciones relacionados a tales ingresos.

Las empresas de alimentos balanceados aplican la tarifa impositiva del 22% a su base imponible para la cancelación de dicho impuesto. Pero si las empresas presentan beneficiarios en paraísos fiscales o en regímenes de menor imposición con participación mayor o igual al 50% del capital social se aplicará la tarifa del 25%.

#### **2.2.3.4 Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Impuesto que grava al valor de las transferencias locales o importaciones de bienes muebles de naturaleza corporal, en todas sus etapas de comercialización y al valor de los servicios prestados.<sup>12</sup>.

La declaración y posterior pago del Impuesto al Valor Agregado la efectúan las personas naturales y sociedades que presten servicios o realicen transferencias de bienes.

Los productos balanceados para animales de consumo humano son objeto del Impuesto al Valor Agregado gravando el 0% caso contrario se aplica tarifa 12%, según lo establece la LORTI; dichos valores serán declarados mensualmente en el plazo establecido para este tipo de actividad comercial.

---

<sup>12</sup> Art. 52. – Ley de Régimen Tributario Interno

### **2.2.3.5 Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno**

El reglamento contiene los costos y gastos deducibles causados en el periodo fiscal, vinculados a la actividad económica efectuados para mantener, obtener y mejorar rentas gravadas con impuesto a la renta.

En nuestro caso de estudio, son deducibles los costos y gastos de producción y fabricación de los alimentos balanceados para animales y el costo neto de mercaderías de los productos terminados disponibles para la venta.

### **2.2.3.6 Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador**

El impuesto a la Salida de Divisas grava a las transacciones monetarias que se realicen al exterior en efectivo, cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier índole intervenga o no instituciones del sistema financiero.

La base imponible del ISD es el monto del traslado de divisas cuando estas operaciones se realicen hacia el exterior.<sup>13</sup> La tarifa corresponde al 5% de la base imponible. Los pagos realizados por concepto de divisas relacionadas a importaciones de materia prima, insumos y bienes de capital para fines de procesos productivos autorizados por el Comité de Política Tributaria tendrán un crédito tributario aplicado al pago del impuesto a la renta por 5 ejercicios fiscales.

## **2.3 Análisis del sector**

### **2.3.1 Reseña Histórica**

A finales del siglo XIX a nivel mundial se inicia el sector de alimentos balanceados, gracias al avance científico para identificar y procesar una dieta

---

<sup>13</sup> Art. 160.- Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria

equilibrada para la población animal. En el año 1898 la industria incursiona con los productos de alimentos para animales de consumo humano. Debido a la expansión de la industria automotriz, el mercado de ciertos productos para animales de transporte decrece, fortaleciendo el nicho de alimentos aptos para la alimentación humana como lo es el ganado lechero.

El auge se mantuvo pese a la primera guerra mundial y como parte de la innovación o cambios en la sociedad la comida para animales de compañía o mascotas se convirtió en tendencia en el mercado. Iniciando así, el producto más novedoso en la actualidad.

Durante la segunda guerra mundial, una escasez de alimento introdujo la urea en la alimentación animal, implementándose los compuestos sintéticos, como vitaminas, proteínas, nutrientes como complemento en la dieta alimenticia del mercado de estudio.

### **2.3.2 Conocimiento del sector**

El sector agroindustrial se distribuye entre el sector agrícola, el sector industrial con balanceados, el sector pecuario y la industria de procesamiento de carne y huevos.

En Ecuador, la industria de alimentos balanceados estuvo enfocada al sector avícola y porcino en sus inicios en el año 1960. Debido al crecimiento de la industria de cultivo de camarón en la década de los 80 surgió los productos alimenticios destinados a este sector.

En el sector de los alimentos balanceados, los productos en su mayoría se distribuyen al sector avícola, pero cuenta con participación en alimento para cerdos, vacas, tilapia, camarón entre otros.

Existen dos formas de alimentación balanceada:

- Suplementaria. - Dieta básica más vitaminas, minerales proteicos.
- Complementaria. – Nutrientes en base a la etapa de desarrollo del animal.

Según datos de la Superintendencia de compañías, existen 65 empresas con operación activa inmersas en el sector entre grandes, medianas, y pequeñas distribuidas en el país de la siguiente manera:

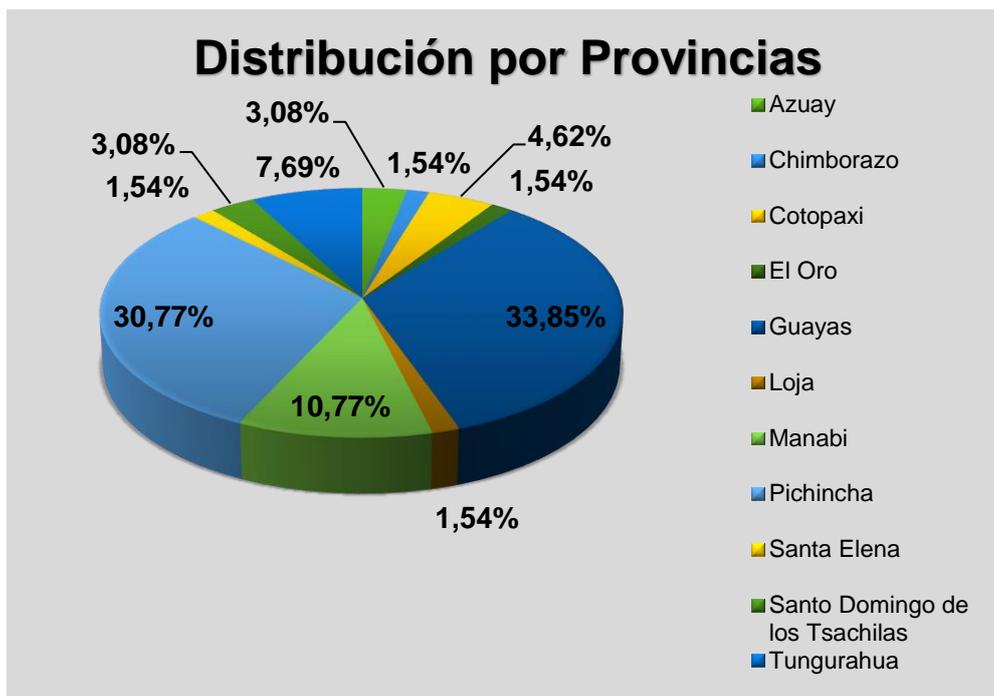
| <b>Provincia</b>               | <b># Empresas</b> | <b>Total %</b> |
|--------------------------------|-------------------|----------------|
| Azuay                          | 2                 | 3,08%          |
| Chimborazo                     | 1                 | 1,54%          |
| Cotopaxi                       | 3                 | 4,62%          |
| El Oro                         | 1                 | 1,54%          |
| Guayas                         | 22                | 33,85%         |
| Loja                           | 1                 | 1,54%          |
| Manabí                         | 7                 | 10,77%         |
| Pichincha                      | 20                | 30,77%         |
| Santa Elena                    | 1                 | 1,54%          |
| Santo Domingo de los Tsáchilas | 2                 | 3,08%          |
| Tungurahua                     | 5                 | 7,69%          |
| <b>Total</b>                   | <b>65</b>         | <b>100,00%</b> |

**Tabla 2.2 Distribución por Provincias**

Fuente: Superintendencia de compañía  
Elaborado por: Autores

Es importante recalcar que estas empresas tienen otras actividades económicas como la venta de materia prima para la elaboración del producto en cuestión y la cría de animales para consumo humano.

Nuestro campo de estudio se divide en tres líneas de producción, por ende, el filtro corresponde a los ingresos de la venta de cada línea del año 2017, es decir, organizaciones que se sitúen en el ranking de empresas con mayor peso en ventas que compartan actividades comerciales.



**Ilustración 2.1 Distribución por provincias**

Fuente: Superintendencia de compañía  
Elaborado por: Autores

### 2.3.3 Proceso de producción de alimentos balanceados

#### 2.3.3.1 Materiales utilizados para la elaboración de alimentos balanceados.

Para la elaboración de alimentos balanceados se deben tener en cuenta las siguientes consideraciones y materiales:

- **Línea 1:** Alimentos balanceados para animales de granja.
- **Línea 2:** Alimentos balanceados para animales del sector Acuícola.
- **Línea 3:** Alimentos balanceados para animales domésticos.

#### 2.3.3.2 Materia prima para alimento de animales de la línea 1 y 3

- Maíz
- Trigo
- Arroz

- Pasta y Harina de soya
- Aceite de palma
- Vitaminas y compuestos químicos.
- Palmiste
- Aceite de Palma
- Melaza
- Afrecho de malta

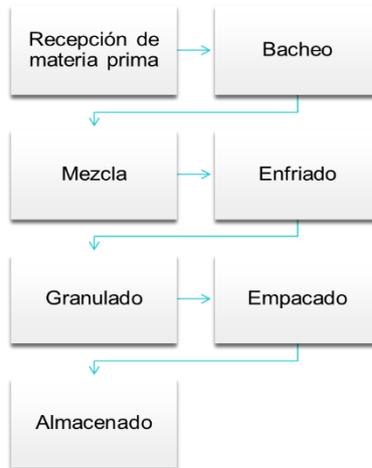
#### **2.3.3.3 Materia prima para alimento de animales del sector acuícola**

- Pasta de Soya
- Trigo
- Polvillo
- Arrocillo
- Harina de Avena y pescado
- Núcleo camarón
- Pegavina
- Compuestos químicos y vitaminas

#### **2.3.4 Procesos para la elaboración del alimento balanceado**

El proceso comienza con la recepción de materia prima, dependiendo de la capacidad de las empresas y el tipo de materia prima esta se almacena en silos metálicos o sacas, para conservar su integridad física y calidad nutricional para equilibrar la dieta animal.

Al ingresar la materia prima al área de producción intervienen los siguientes procesos:



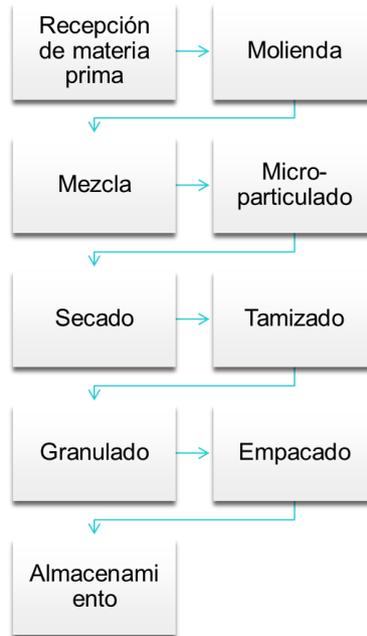
### Ilustración 2.2 Proceso productivo línea 1

Fuente: Molinos Champion  
Elaborado por: Autores



### Ilustración 2.3 Proceso productivo línea 2

Fuente: Molinos Champion  
Elaborado por: Autores



**Ilustración 2.4 Proceso productivo línea 3**

Fuente: Molinos Champion  
Elaborado por: Autores

## 2.4 Indicadores a ser usados en el análisis financiero y tributario

### 2.4.1 Indicadores de Liquidez

- **Liquidez Corriente.** – Indica una proporción de activos corrientes que se esperan convertir a efectivo, en un período de tiempo igual o inferior, a las obligaciones corrientes.
- **Prueba Ácida.** – Mide la capacidad para el pago de obligaciones sin considerar el inventario.

### 2.4.2 Indicadores de Solvencia

- **Endeudamiento del activo.** – Determina el nivel de autonomía financiera.

- **Endeudamiento patrimonial.** – Determina el nivel de compromiso del patrimonio con los acreedores financieros de la empresa.
  
- **Endeudamiento del Activo Fijo.** – Indica la unidad monetaria del patrimonio en relación al financiamiento de los activos fijos.
  
- **Apalancamiento.** – Indica el grado de uso de los recursos de la empresa sobre el financiamiento de terceros.
  
- **Apalancamiento Financiero.** – Conocer el impacto de los gastos financieros de la empresa sobre las utilidades.

### 2.4.3 Indicadores de Gestión

- **Rotación de cartera.** – Indica el número de rotación de las cuentas por cobrar del año.
  
- **Rotación del activo fijo.** – Indica las unidades monetarias vendidas por unidad monetaria invertida en activos fijos.
  
- **Rotación de ventas.** – Indica el número de veces que se utilizan los activos en relación al nivel de ventas.
  
- **Periodo promedio de cobro.** – Indica el número de días de recuperación de las cuentas y documentos por cobrar.
  
- **Periodo promedio de pago.** – Indica el número de días que tarda una empresa en cubrir sus pagos por compra de inventario.

- **Impacto de gastos financieros, administrativos y ventas.** – Muestra el grado de incidencia de los gastos operacionales y financieros sobre las ventas o ingresos.

#### **2.4.4 Indicadores de rentabilidad**

- **Rentabilidad de activo.** – Capacidad del activo para incurrir en utilidades.
- **Margen Bruto.** – Muestra la rentabilidad de las ventas frente al costo de venta.
- **Margen Operacional.** – Indica si la rentabilidad de la empresa es viable o no.
- **Rentabilidad Neta de Ventas.** – Muestra los márgenes de utilidad por cada unidad vendida.

#### **2.4.5 Indicadores tributarios**

- **Impacto del anticipo del impuesto a la renta.** – Grado de incidencia del impuesto en las utilidades de las empresas.
- **Tasa de impuesto efectiva.** – Medir la unidad monetaria involucrada en impuestos por cada unidad de ingresos.

# Capítulo 3

## 3. RESULTADOS Y ANÁLISIS

### 3.1 Análisis de las empresas del sector

Las empresas de estudio fueron escogidas mediante un benchmarking financiero y un análisis de los ingresos por ventas del año 2017.



**Ilustración 3.1 Principales actores por línea de producción**

Fuente: Superintendencia de compañía

Elaborado por: Autores

Se observa que la línea de alimento para camarón, genera un mayor ingreso anual. El lento crecimiento de la economía llevó a las empresas a incursionar en esta línea como estrategia operacional, debido al dinamismo en las exportaciones de camarón cuyas ventas crecen entre el 12 y 15%, entre enero y mayo del año 2017.

| Nombre Compañía                      | Ventas (2017) – Línea 2 |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Gisis S.A.                           | \$ 242.858.532,00       |
| Alimentsa S.A.                       | \$ 80.699.007,59        |
| Agripac S.A.                         | \$ 34.953.578,00        |
| Molinos Champion S.A. Mochasa        | \$ 31.764.274,00        |
| Inprosa Ind. Procesadora Santay S.A. | \$ 20.797.702,32        |
| Liris S.A.                           | \$ 18.738.066,40        |

### Ilustración 3.2 Principales actores– Línea 2 de Producción

Fuente: Superintendencia de compañía

Elaborado por: Autores

## 3.2 Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios del Sector

| Empresas                        | Liquidez Corriente |             | Prueba Acida |             |
|---------------------------------|--------------------|-------------|--------------|-------------|
|                                 | 2016               | 2017        | 2016         | 2017        |
| GISIS S.A.                      | 2,01               | 2,10        | 1,5          | 1,57        |
| Alimentsa S.A.                  | 2,72               | 3,45        | 1,98         | 2,62        |
| AGRIPAC S.A.                    | 1,95               | 1,85        | 1,13         | 1,00        |
| Molinos Champion S.A.           | 3,95               | 3,26        | 2,35         | 1,69        |
| INPROSA S.A.                    | 2,59               | 3,14        | 1,69         | 1,84        |
| LIRIS S.A.                      | 0,62               | 0,87        | 0,29         | 0,44        |
| <b>Promedio anual</b>           | <b>2,31</b>        | <b>2,44</b> | <b>1,49</b>  | <b>1,53</b> |
| <b>Promedio de la industria</b> | <b>2,38</b>        |             | <b>1,51</b>  |             |

### Ilustración 3.3 Indicadores de liquidez de la Industria

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado por: Los Autores

Las empresas del sector tienen la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin contar con la dependencia de venta de sus inventarios.

| Empresas                        | Endeudamiento del activo |             | Endeudamiento Patrimonial |             | Endeudamiento del Activo Fijo |             | Apalancamiento |             | Apalancamiento financiero |             |
|---------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|----------------|-------------|---------------------------|-------------|
|                                 | 2016                     | 2017        | 2016                      | 2017        | 2016                          | 2017        | 2016           | 2017        | 2016                      | 2017        |
| GISIS S.A.                      | 0,37                     | 0,57        | 0,59                      | 1,34        | 3,37                          | 1,71        | 1,59           | 2,34        | 1,57                      | 2,30        |
| Alimentsa S.A.                  | 0,24                     | 0,19        | 0,32                      | 0,24        | 1,62                          | 1,70        | 1,32           | 1,25        | 1,28                      | 1,25        |
| AGRIPAC S.A.                    | 0,48                     | 0,47        | 0,93                      | 0,89        | 1,91                          | 1,84        | 1,93           | 1,89        | 1,70                      | 1,73        |
| Molinos Champion S.A.           | 0,39                     | 0,33        | 0,63                      | 0,50        | 1,71                          | 1,54        | 1,63           | 1,50        | 1,38                      | 1,26        |
| INPROSA S.A.                    | 0,37                     | 0,31        | 0,58                      | 0,46        | 2,00                          | 1,97        | 1,58           | 1,46        | 0,96                      | 1,39        |
| LIRIS S.A.                      | 0,80                     | 0,82        | 4,02                      | 4,45        | 0,37                          | 0,29        | 5,03           | 5,45        | 1,80                      | -           |
| <b>Promedio anual</b>           | <b>0,44</b>              | <b>0,45</b> | <b>1,18</b>               | <b>1,31</b> | <b>1,83</b>                   | <b>1,51</b> | <b>2,18</b>    | <b>3,37</b> | <b>1,36</b>               | <b>1,32</b> |
| <b>Promedio de la industria</b> | <b>0,45</b>              |             | <b>1,25</b>               |             | <b>1,67</b>                   |             | <b>2,78</b>    |             | <b>1,34</b>               |             |

**Ilustración 3.4 Indicadores de solvencia de la Industria**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado por: Los Autores

El sector depende de menos del 50% de sus acreedores financieros, pero es alto el nivel de endeudamiento patrimonial, por ende, los propietarios financian en su mayoría a las empresas y sus activos fijos son adquiridos por las organizaciones.

Por cada dólar de inversión en activos las compañías obtienen \$ 2,78 y \$1,34 como beneficio operativo y financiero respectivamente.

| Empresas                 | Rotación de cartera |      | Rotación de activo fijo |      | Rotación de ventas |      | Periodo promedio de cobro |       | Periodo promedio de pago |        | Impacto de gasto Adm. y ventas |      | Impacto de la carga financiera |      |
|--------------------------|---------------------|------|-------------------------|------|--------------------|------|---------------------------|-------|--------------------------|--------|--------------------------------|------|--------------------------------|------|
|                          | 2016                | 2017 | 2016                    | 2017 | 2016               | 2017 | 2016                      | 2017  | 2016                     | 2017   | 2016                           | 2017 | 2016                           | 2017 |
| GISIS S.A.               | 6,25                | 5,09 | 7,84                    | 5,47 | 1,46               | 1,37 | 58,37                     | 71,73 | 81,31                    | 72,89  | 0,12                           | 0,09 | 0,00                           | 0,00 |
| Alimentsa S.A.           | 6,21                | 5,75 | 2,88                    | 3,08 | 1,34               | 1,45 | 58,75                     | 63,46 | 62,64                    | 69,05  | 0,06                           | 0,08 | 0,01                           | 0,00 |
| AGRIPAC S.A.             | 3,32                | 4,99 | 1,04                    | 0,92 | 0,28               | 0,26 | 109,9                     | 73,16 | 113,74                   | 113,53 | 0,20                           | 0,16 | 0,01                           | 0,01 |
| Molinos Champion S.A.    | 9,09                | 7,88 | 3,95                    | 2,94 | 1,42               | 1,28 | 40,14                     | 47,51 | 44,39                    | 53,64  | 0,12                           | 0,15 | 0,01                           | 0,01 |
| INPROSA S.A.             | 10,55               | 9,33 | 9,25                    | 6,67 | 2,92               | 2,32 | 34,61                     | 39,11 | 36,11                    | 41,61  | 0,14                           | 0,17 | 0,00                           | 0,00 |
| LIRIS S.A.               | 8,47                | 8,27 | 0,67                    | 0,48 | 0,37               | 0,31 | 43,11                     | 44,13 | 14,98                    | 10,66  | 0,19                           | 0,14 | 0,14                           | 0,18 |
| Promedio anual           | 7,32                | 6,85 | 4,27                    | 3,26 | 1,30               | 1,17 | 57,48                     | 56,52 | 58,86                    | 60,23  | 0,14                           | 0,13 | 0,03                           | 0,04 |
| Promedio de la industria | 7,09                |      | 3,77                    |      | 1,23               |      | 57,00                     |       | 59,55                    |        | 0,14                           |      | 0,04                           |      |

### Ilustración 3.5 Indicadores de Gestión de la Industria

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaborado por: Los Autores

Para el sector, en promedio de recaudación de la cartera es de 7 veces, por cada unidad de activo la industria se beneficia con \$ 3,77 en ventas y es eficiente en el uso de sus respectivos activos. La industria cobra sus facturas en 57 días y cancela a sus proveedores en 60 días. En general, los gastos administrativos, ventas y financieros no inciden en los ingresos de las empresas.

| Empresas                 | Rentabilidad de un activo |      | Margen Bruto |      | Margen Operacional |      | Rentabilidad neta de ventas |      |
|--------------------------|---------------------------|------|--------------|------|--------------------|------|-----------------------------|------|
|                          | 2016                      | 2017 | 2016         | 2017 | 2016               | 2017 | 2016                        | 2017 |
| GISIS S.A.               | 0,16                      | 0,16 | 0,29         | 0,27 | 0,17               | 0,18 | 0,11                        | 0,12 |
| Alimentsa S.A.           | 0,27                      | 0,29 | 0,35         | 0,37 | 0,30               | 0,29 | 0,20                        | 0,20 |
| AGRIPAC S.A.             | 0,07                      | 0,07 | 0,34         | 0,22 | 0,05               | 0,05 | 0,26                        | 0,26 |
| Molinos Champion S.A.    | 0,06                      | 0,06 | 0,20         | 0,21 | 0,08               | 0,08 | 0,05                        | 0,05 |
| INPROSA S.A.             | 0,20                      | 0,12 | 0,27         | 0,27 | 0,13               | 0,10 | 0,07                        | 0,05 |
| LIRIS S.A.               | 0,01                      | 0,00 | 0,09         | 0,14 | 0,03               | 0,01 | 0,01                        | 0,00 |
| Promedio anual           | 0,14                      | 0,13 | 0,30         | 0,28 | 0,12               | 0,11 | 0,18                        | 0,17 |
| Promedio de la industria | 0,14                      |      | 0,30         |      | 0,12               |      | 0,18                        |      |

### Ilustración 3.6 Indicadores de Rentabilidad de la Industria

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaborado por: Autores

La capacidad de los activos para generar ventas es del 14%, una vez deducido los costos poseen una utilidad del 31% adicionando los gastos de operación disminuye a un 12% pero al incluir ingresos no ordinarios y gastos financieros y tributarios la rentabilidad es del 18%.

| Empresas                        | Impacto del anticipo del IR |             | Tasa de impuesto efectivo |             | Carga Tributaria |             |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------|---------------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                 | 2016                        | 2017        | 2016                      | 2017        | 2016             | 2017        |
| GISIS S.A.                      | 0,05                        | 0,05        | 0,04                      | 0,05        | 0,61             | 0,68        |
| Alimentsa S.A.                  | 0,03                        | 0,03        | 0,06                      | 0,05        | 0,75             | 0,79        |
| AGRIPAC S.A.                    | -                           | -           | 0,03                      | 0,02        | -                | -           |
| Molinos Champion S.A.           | -                           | -           | 0,01                      | 0,01        | -                | -           |
| INPROSA S.A.                    | 0,07                        | 0,11        | 0,02                      | 0,02        | 0,50             | 0,40        |
| LIRIS S.A.                      | -                           | -           | 0,01                      | 0,01        | -                | -           |
| <b>Promedio anual</b>           | <b>0,05</b>                 | <b>0,06</b> | <b>0,03</b>               | <b>0,03</b> | <b>0,62</b>      | <b>0,94</b> |
| <b>Promedio de la industria</b> | <b>0,06</b>                 |             | <b>0,03</b>               |             | <b>0,78</b>      |             |

### Ilustración 3.7 Indicadores Tributarios de la Industria

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaborado por: Autores

Con límite de datos, se obtiene que el anticipo del impuesto a la renta no genera impacto significativo en la industria.

## 3.3 Aplicación de las normativas contables, financieras y tributarias

### 3.3.1 Aplicación Contable de la NIC 2: Inventarios

La empresa PX S.A al 20 de diciembre de 2017 compra materia prima para la producción de alimento para la etapa final del camarón de presentación de 25 kg.

Las toneladas de maíz son importadas desde de Estados Unidos, vía marítima y el valor del flete es de \$ 2000, seguro \$ 800,00, comisiones de despacho \$ 500, por transporte local \$ 500. La materia prima obtenida localmente es negociada con una persona natural obligada a llevar contabilidad.

| Producto                | Cantidad - Línea 2 | Valor       |
|-------------------------|--------------------|-------------|
| Maíz                    | 19,20 ton/ton      | \$ 6.007,80 |
| Trigo                   | 9,20 ton/ton       | \$ 3.680,00 |
| Polvo de Arroz          | 6,80 ton/ton       | \$ 241,40   |
| Pasta de Soya           | 6,00 ton/ton       | \$ 180,00   |
| Sal y demás compuestos  | 4,16 ton/ton       | \$ 120,00   |
| Harina de pescado       | 5,20 ton/ton       | \$ 322,00   |
| Harina Aviar            | 4,00 ton/ton       | \$ 168,00   |
| Harina de Krill         | 5,60 ton/ton       | \$ 200,00   |
| Hidrolizados de pescado | 7,20 ton/ton       | \$ 120,00   |

### Ilustración 3.8 Materia prima

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Producto Importado           | Maíz Reventón            |
|------------------------------|--------------------------|
| Fecha                        | 01 de septiembre de 2017 |
| Subpartidas arancelarias     | 1005.90.20.00            |
| Arancel                      | 15%                      |
| Valor del producto (factura) | \$ 6.007,80              |
| Termino de negociación       | FOB                      |
| Transporte                   | \$ 2.000,00              |
| Seguro                       | \$ 800,00                |

### Ilustración 3.9 Detalle de Importación

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| <b>Cálculo de Importación de materia prima</b>                |  |
|---|--|
| <b>CIF (FOB + transporte + seguro)</b>                        | = \$ 6.007,80+ \$ 2.000,00 + \$ 800,00<br>= \$ 8.807,80      |
| <b>AD-VALOREM</b>   | = CIF * % Arancelario<br>= \$ 8.807,80 *15%<br>= \$ 1.321,17 |
| <b>FONDINFA</b>   | = CIF * 0,5%<br>= \$ 44,04                                   |
| <b>ICE</b>  | = \$ 0,00  |
| <b>Base Imponible IVA</b>                                     | = \$ 10.173,01   |
| <b>IVA</b>  | = \$ 1.220,76  |
| <b>Total Base Imponible + IVA</b>                             | = \$ 11.393,77   |
| <b>Total pago de tributos (AD – VALOREM + FONDINFA + IVA)</b> | = \$ 2.585,97  |
| <b>ISD 5%</b>   | = \$ 440.39  |
| <b>Total costo de mercadería (CIF+ AD-VALOREM + FONDINFA)</b> | = \$ 10.173,01   |

### Ilustración 3.10 Detalle de Importación

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

La nómina por la producción de la orden de producción del producto de camarón es la siguiente:

| <b>Concepto</b> | <b>Empleados de producción</b> | <b>Empleados de Administración y Ventas</b> |
|-----------------|--------------------------------|---|
| Sueldo          | \$ 1.691,12                    | \$ 1638,44                                  |
| Horas extras    | \$ 1.098,20                    | \$ 285,68                                   |
| <b>Total</b>    | <b>\$ 2.789,32</b>             | <b>\$ 1924,12</b>                           |

### Ilustración 3.11 Nómina de Producción

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Los costos indirectos de fabricación se detallan a continuación:

| Concepto  | Valor              |
|---|--------------------|
| Depreciación de Edificio – Fábrica y maquinaria | \$ 480,08          |
| Suministros de fabrica                          | \$ 360,00          |
| Seguros devengados de Fábrica                   | \$ 440,00          |
| Servicios Básicos                               | \$ 402,96          |
| <b>Total</b>                                    | <b>\$ 1.683,04</b> |

**Ilustración 3.12 CGF**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El consumo de materia prima es el siguiente:

| Producto                | Valor       |
|-------------------------|-------------|
| Maíz                    | \$ 4.469,20 |
| Trigo                   | \$ 2.208,00 |
| Polvo de Arroz          | \$ 144,84   |
| Pasta de Soya           | \$ 108,00   |
| Sal y demás compuestos  | \$ 72,00    |
| Harina de pescado       | \$ 193,20   |
| Harina Aviar            | \$ 100,80   |
| Harina de Krill         | \$ 120,00   |
| Hidrolizados de pescado | \$ 72,00    |

**Ilustración 3.13 Consumo MP**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El presupuesto de la capacidad utilizado en el cálculo de la tasa predeterminada fue de 4.000 horas de M.O.D.

| Cálculo costos generales de fabricación aplicados |       |
|---|-------|
| Costos fijos y variables presupuestados           | 4.600 |
| Horas de MOD presupuestadas                       | 4.000 |
| Tasa predeterminada (800/500)                     | 1,15  |

### Ilustración 3.14 CGF Aplicados

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

En la orden de producción hubo desechos y productos defectuosos. Desechos por un valor de \$ 400 y se presentaron 40 unidades defectuosas, empleando los siguientes costos adicionales:

| Concepto                 | Valor              |
|--------------------------|--------------------|
| Inventario de materiales | \$ 1.620,44        |
| Nómina de Fábrica        | \$ 557,86          |
| <b>Total</b>             | <b>\$ 2.178,30</b> |

### Ilustración 3.15 Productos defectuosos

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

#### HOJA DE COSTOS OP N.º 1

**Cliente:** Camaronera ABC      **Fecha Inicio:**  
**Artículo:** Superfeed 22% 25 kg      **Fecha Final:**  
**Costo Total:** \$ 13.779,16      **Costo Unitario:** \$ 11,48  
**Cantidad:** 1200 fundas

| CONCEPTO     | MATERIA PRIMA      | MOD                | CGF                |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| SALDO        |                    |                    |                    |
| MPD          | \$ 7.488,04        |                    |                    |
| MOD          |                    | \$ 1.691,12        |                    |
| CGF          |                    |                    | \$ 4.600,00        |
| <b>TOTAL</b> | <b>\$ 7.488,04</b> | <b>\$ 1.691,12</b> | <b>\$ 4.600,00</b> |

### Ilustración 3.16 Hoja de costos

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

En el Anexo G se detalla la contabilización de los componentes del costo

| Detalle                                   | Parcial | Debe         | Haber        |
|---|---------|--------------|--------------|
| -18                                       |         |              |              |
| <u>Inventario de productos terminados</u> |         | \$ 13.779,16 |              |
| <u>Inventario de</u>                      |         |              |              |
| <u>productos en proceso</u>               |         |              | \$ 13.779,16 |
| <b>P/R Costo de productos terminados</b>  |         |              |              |

### Ilustración 3.17 Contabilización

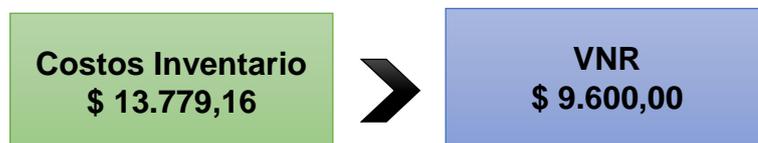
Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El valor de venta del producto es \$ 19,60.

| Cálculo del VNR                         | Cantidad | Precio por funda (25 kg) | Total              |
|---|----------|--------------------------|--------------------|
| Precio Normal de Venta                  | 1.200    | \$ 14,00                 | \$ 16.800,00       |
| (-) Gastos de comercialización y ventas |          | \$ -6,00                 | \$ 7.200,00        |
| <b>VNR</b>                              |          |                          | <b>\$ 9.600,00</b> |

### Ilustración 3.18 Detalle VNR

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores



| Costo en libros | VNR         | Perdida deterioro parcial |
|-----------------|-------------|---------------------------|
| \$ 13.779,16    | \$ 9.600,00 | \$ 4.179,16               |

### Ilustración 3.19 Detalle Pérdida

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle  | Debe        | Haber       |
|------------|--|-------------|-------------|
|            | -1   |             |             |
| 31/12/2017 | Pérdida de deterioro de inventario               | \$ 4.179,16 |             |
|            | Provisión por deterioro de inventario            |             | \$ 4.179,16 |
|            | <b>P/R Pérdida por valor neto de realización</b> |             |             |

### Ilustración 3.20 Contabilización

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

#### 3.3.2 Aplicación Contable de la NIC 16: Propiedad, planta y equipo

La compañía XYZ adquiere el 1 de enero del 2016 una mezcladora de materia prima a una compañía nacional por un valor de \$ 220.000,00 cancelados el 60% al contado y el restante a crédito por 90 días con una vida útil de 10 años.

Para trasladar la maquinaria se incurrió en un gasto de \$10.000,00, así mismo para su adecuación e instalación su costo ascendió a \$30.000,00.

La empresa contrató a un perito que estimó un costo por desmantelamiento de \$90.000,00, por decisión del accionista se va a cubrir el 40% con fondos de la empresa y el restante mediante un préstamo al banco con un interés de 8,25%.

| Detalle              | Valor         |
|----------------------|---------------|
| Costo de Adquisición | \$ 220.000,00 |
| Transporte           | \$ 10.000,00  |
| Instalación          | \$ 30.000,00  |
| Base Iva             | \$ 260.000,00 |
| IVA 12%              | \$ 31.200,00  |
| TOTAL                | \$ 291.200,00 |
| RFIR 1% Bienes       | \$ 2.200,00   |
| RFIR 1% Transporte   | \$ 100,00     |
| RFIR 2% Servicios    | \$ 600,00     |
| Total, a pagar       | \$ 288.300,00 |
| Contado              | \$ 172.980,00 |
| Crédito              | \$ 115.320,00 |

### Ilustración 3.21 Detalle de costos

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Para el cálculo de la depreciación anual de la maquinaria se considerará un valor residual del 10%.

| Detalle            | Valor        |
|--------------------|--------------|
| Valor Inicial      | \$260.000,00 |
| Valor Residual     | \$ 26.000,00 |
| Valor a depreciar  | \$234.000,00 |
| Depreciación anual | \$ 23.400,00 |

### Ilustración 3.22 Depreciación Anual

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El detalle del costo de desmantelamiento se encuentra en el anexo H

| Detalle            | Valor        |
|--------------------|--------------|
| Valor a depreciar  | \$ 11.792,97 |
| Depreciación anual | \$ 1.179,30  |

### Ilustración 3.23 Depreciación Desmantelamiento

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha            | Detalle                                   | Parcial       | Debe         | Haber        |
|------------------|---|---------------|--------------|--------------|
| <b>1-ene-16</b>  | <b>-x-</b>                                |               |              |              |
|                  | PPE- Maquinaria                           |               | \$280.000,00 |              |
|                  | Costo de Adquisición                      | \$ 220.000,00 |              |              |
|                  | Transporte                                | \$ 10.000,00  |              |              |
|                  | Instalación                               | \$ 30.000,00  |              |              |
|                  | IVA pagado                                |               | \$ 31.200,00 |              |
|                  | RFIR 1% Bienes                            |               |              | \$ 2.200,00  |
|                  | RFIR 1% Transporte                        |               |              | \$ 100,00    |
|                  | RFIR 2% Servicios                         |               |              | \$ 600,00    |
|                  | Bancos                                    |               |              | \$172.980,00 |
|                  | Cuentas por pagar                         |               |              | \$115.320,00 |
|                  | <b>P/R Compra de Mezcladora</b>           |               |              |              |
| <b>1-ene-16</b>  | <b>-x-</b>                                |               |              |              |
|                  | Desmantelamiento PPE- Maquinaria          |               | \$ 90.000,00 |              |
|                  | Provisión por desmantelamiento            |               |              | \$ 90.000,00 |
|                  | <b>P/R Provisión por desmantelamiento</b> |               |              |              |
| <b>31-dic-16</b> | <b>-x-</b>                                |               |              |              |
|                  | Gasto por depreciación                    |               | \$ 24.579,30 |              |
|                  | Depreciación acumulada – maquinaria       |               |              | \$ 23.400,00 |
|                  | Depreciación acumulada- desmantelamiento  |               |              | \$ 1.179,30  |
|                  | <b>P/R Dep. Maq del año 2016</b>          |               |              |              |

### Ilustración 3.24 Contabilización PPE

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Para el 31 de diciembre del 2016 la compañía contrata un perito para la evaluación de sus maquinarias y se presenta un revaluó del 20% del valor en libros.

| Detalle                                     | Valor                |
|---|----------------------|
| Valor de Adquisición Maquinaria             | \$ 260.000,00        |
| (-) Depreciación Acumulada Maquinaria       | \$ 23.400,00         |
| Costo desmantelamiento                      | \$ 90.000,00         |
| (-) Depreciación Acumulada desmantelamiento | \$ 1.179,30          |
| <b>Valor en libros</b>                      | <b>\$ 325.420,70</b> |

### Ilustración 3.25 Valor en libros 31/12/2016

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Concepto               | Maquinaria           | Revaluó             |
|------------------------|----------------------|---------------------|
| Costo                  | \$ 350.000,00        | \$ 70.000,00        |
| Depreciación Acumulada | \$ 24.579,30         | \$ 4.915,86         |
| <b>Valor en libros</b> | <b>\$ 325.420,70</b> | <b>\$ 65.084,14</b> |

### Ilustración 3.26 Calculo Dep. Acum. Revaluó

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha     | Detalle                         | Debe         | Haber        |
|-----------|---------------------------------|--------------|--------------|
| 31-dic-16 | <b>-x-</b>                      |              |              |
|           | PPE- Maquinaria Revaluó         | \$ 65.084,14 |              |
|           | Depreciación Acumulada Revaluó. |              | \$ 4.915,86  |
|           | ORI- Revaluó PPE                |              | \$ 60.168,28 |
|           | <b>P/R Revaluó PPE</b>          |              |              |

### Ilustración 3.27 Contabilización Revaluó

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Al cierre del balance del 2017 la compañía evalúa indicios de deterioro en el valor de sus activos, adquiridos el 1 de enero del 2016.

| Detalle                                     | Valor                |
|---|----------------------|
| Valor de Adquisición Maquinaria             | \$ 260.000,00        |
| (-) Depreciación Acumulada Maquinaria       | \$ 46.800,00         |
| Costo desmantelamiento                      | \$ 90.000,00         |
| (-) Depreciación Acumulada desmantelamiento | \$ 2.358,60          |
| Revaluó                                     | \$ 65.084,14         |
| (-) Depreciación Acumulada Revaluó          | \$ 11.601,22         |
| <b>Valor en libros</b>                      | <b>\$ 354.324,32</b> |

**Ilustración 3.28 Valor en libros al 31/12/2017**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El detalle del valor en uso se encuentra en el anexo H

| Detalle                    | Valor                |
|----------------------------|----------------------|
| <b>Valor en libros</b>     | <b>\$ 354.324,32</b> |
| <b>Importe Recuperable</b> | <b>\$ 194.620,00</b> |
| Mayor de:                  |                      |
| Valor de Mercado           | \$ 189.000,00        |
| Valor en Uso               | \$ 194.620,00        |
| <b>Deterioro de PPE</b>    | <b>\$ 159.704,32</b> |

**Ilustración 3.29 Información PPE**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle                          | Debe        | Haber       |
|------------|----------------------------------|-------------|-------------|
|            | <b>-1</b>                        |             |             |
| 31/12/2017 | ORI- Revaluó PPE                 | \$ 6.685,36 |             |
|            | Utilidad del Ejercicio           |             | \$ 6.685,36 |
|            | <b>P/R Reversión ORI-Revaluó</b> |             |             |

### Ilustración 3.30 Depreciación Revaluó

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle                           | Debe          | Haber        |
|------------|-----------------------------------|---------------|--------------|
|            | <b>-1</b>                         |               |              |
| 31/12/2017 | Gasto - Perdida por deterioro PPE | \$ 106.221,40 |              |
|            | ORI- Revaluó PPE                  | \$ 53.482,92  |              |
|            | PPE – Maquinaria                  |               | \$ 53.482,92 |
|            | PPE – Maquinaria                  |               | \$106.221,40 |
|            | Estimación Perdida por Deterioro  |               |              |
|            | <b>P/R Reversión ORI-Revaluó</b>  |               |              |

### Ilustración 3.31 Contabilización Pérdida por Deterioro

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Detalle                            | Valor                |
|------------------------------------|----------------------|
| <b>Valor en libros inicial</b>     | \$ 354.324,32        |
| (+) Depreciación Acumulada Revaluó | \$ 11.601,22         |
| (-) Reverso revaluó                | \$ 53.482,92         |
| (-) Pérdida por deterioro          | \$ 106.221,41        |
| <b>Valor en libros</b>             | <b>\$ 194.620,00</b> |

### Ilustración 3.32 Valor en libros al cierre del periodo

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

### 3.3.3 Aplicación Contable de la NIC 12: Impuestos a las ganancias

El detalle de los impuestos diferidos se encuentra en el anexo I

**Pérdida por deterioro parcial producto del ajuste para alcanzar el valor neto de realización.**

| Cuenta -<br>Activos                      | Base<br>Contable | Base Fiscal  | Diferencia  | Diferencia Temporal |           |
|--|------------------|--------------|-------------|---------------------|-----------|
|  |                  |              |             | Imponible           | Deducible |
| Inventario de<br>productos<br>terminados | \$ 9.600,00      | \$ 13.779,16 | \$ 4.179,16 |                     | X         |

#### Ilustración 3.33 Detalle ID

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle   | Debe      | Haber     |
|------------|---|-----------|-----------|
|            | -1  |           |           |
| 31/12/2017 | Activo por impuesto diferido  | \$ 919,41 |           |
|            | Gasto/Ingreso por impuesto diferido                                       |           | \$ 919,41 |
|            | <b>P/R Impuesto diferido sobre las diferencias temporarias deducibles</b> |           |           |

#### Ilustración 3.34 Contabilización ID

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

### Costos estimados de desmantelamiento

| Cuenta – Activos<br>(Contra cuenta)                         | Base<br>Contable | Base<br>Fiscal | Diferencia  | Diferencia Temporal |           |
|---|------------------|----------------|-------------|---------------------|-----------|
|   |                  |                |             | Imponible           | Deducible |
| Depreciación<br>acumulada<br>desmantelamiento<br>maquinaria | \$ 1.179,30      | \$ -           | \$ 1.179,30 |                     | X         |

### Ilustración 3.35 Detalle ID

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle   | Debe      | Haber     |
|------------|---|-----------|-----------|
|            | <b>-1</b>   |           |           |
| 31/12/2016 | Activo por impuesto diferido  | \$ 259,45 |           |
|            | Gasto/Ingreso por impuesto<br>diferido  |           | \$ 259,45 |
|            | <b>P/R Impuesto diferido sobre las<br/>diferencias temporarias deducibles</b> |           |           |

### Ilustración 3.36 Contabilización ID

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

### Revaluación de PPE

| Cuenta –<br>Activos        | Base<br>Contable | Base Fiscal  | Diferencia   | Diferencia Temporal |           |
|----------------------------|------------------|--------------|--------------|---------------------|-----------|
|                            |                  |              |              | Imponible           | Deducible |
| PPE-<br>Maquinaria         | \$325.420,70     | \$325.420,70 | -            |                     |           |
| PPE- Revaluó<br>Maquinaria | \$ 60.168,28     | -            | \$ 60.168,28 | X                   |           |

### Ilustración 3.37 Detalle ID

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle  | Debe         | Haber        |
|------------|--|--------------|--------------|
|            | -1   |              |              |
| 31/12/2016 | Gasto/Ingreso por impuesto diferido<br>Pasivo por impuesto diferido<br><b>P/R Impuesto diferido sobre las diferencias temporarias imponibles</b> | \$ 13.237,02 | \$ 13.237,02 |

### Ilustración 3.38 Contabilización ID Revaluó

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Depreciación anual revaluó \$ 6.685,36, gasto no deducible

| Fecha      | Detalle  | Debe        | Haber       |
|------------|--|-------------|-------------|
|            | -1   |             |             |
| 31/12/2017 | Pasivo por impuesto diferido<br>Gasto Ingreso por impuesto diferido<br><b>P/R Reversión ID</b> | \$ 1.470,78 | \$ 1.470,78 |

### Ilustración 3.39 Reversión ID Revaluó

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle  | Debe         | Haber        |
|------------|--|--------------|--------------|
|            | -1   |              |              |
| 31/12/2017 | Pasivo por impuesto diferido<br>Gasto Ingreso por impuesto diferido<br><b>P/R Reversión ID</b> | \$ 11.766,24 | \$ 11.766,24 |

### Ilustración 3.40 Reversión ID Total

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

### Deterioro del valor de propiedades, plantas y equipos

| Cuenta -<br>Activos | Base<br>Contable | Base Fiscal   | Diferencia   | Diferencia Temporal |           |
|---------------------|------------------|---------------|--------------|---------------------|-----------|
|                     |                  |               |              | Imponible           | Deducible |
| PPE –<br>Maquinaria | \$194.620,00     | \$ 300.841,41 | \$106.221,40 |                     | X         |

#### Ilustración 3.41 Detalle ID

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

| Fecha      | Detalle  | Debe         | Haber        |
|------------|--|--------------|--------------|
|            | <b>-1</b>  |              |              |
| 31/12/2017 | Activo por impuesto diferido   | \$ 23.368,71 |              |
|            | Gasto/Ingreso por impuesto diferido                                      |              | \$ 23.368,71 |
|            | <b>P/R Impuesto diferido sobre las diferencias temporarias deducible</b> |              |              |

#### Ilustración 3.42 Contabilización ID

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

### 3.3.4 Aplicación de la NIIF 15: Ingresos por contratos

El 04 de febrero de 2017, la empresa PX S.A pacta un contrato de venta de 500 fundas de 40kg de alimentos balanceado para terneras en su etapa inicial. La entrega es pactada en dos partes, el 75% el 18 de marzo de 2017 y el porcentaje restante el 25 de marzo de 2017. El precio de venta en el contrato es de \$ 19,70.

Entre las cláusulas del contrato establece la reducción del precio de venta en el caso de fallo en las fechas.

**1.- Identificación del contrato.** - El contrato fue elaborado de forma escrita y con la firma de ambas partes.

**2.- Identificar las obligaciones separadas.** - El vendedor es responsable de la producción y entrega de la cantidad de mercadería pactada y el comprador del pago en las fechas establecidas.

**3.- Determinar el precio de la transacción.** – El precio de venta negociado es de \$ 25,00 la funda de 40kg.

**4.- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.**  
– La obligación pactada con anterioridad.

**5.- Contabilización de los ingresos a medida que se entreguen.** – La empresa termina la producción parcial el 17 de marzo y entrega la producción al día siguiente.

| Fecha      | Detalle                                       | Debe        | Haber       |
|------------|---|-------------|-------------|
|            | -1  |             |             |
| 18/03/2017 | Efectivo y equivalente de efectivo -<br>Banco | \$ 8.274,00 |             |
|            | Venta   |             | \$ 7.387,50 |
|            | IVA cobrado                                   |             | \$ 886,50   |
|            | <b>P/R Reconocimiento del Ingreso</b>         |             |             |

| Fecha      | Detalle  | Debe        | Haber       |
|------------|--|-------------|-------------|
|            | -1   |             |             |
| 18/03/2017 | Costo de Venta                                   | \$ 5.540,63 |             |
|            | Inventario de Productos<br>terminados            |             | \$ 5.540,63 |
|            | <b>P/R Reconocimiento del costo de<br/>Venta</b> |             |             |

#### **Ilustración 3.43 Contabilización Ingresos**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

La empresa termina la producción total el 24 de marzo y entrega la producción al día siguiente, de manera que se cumple el contrato.

| Fecha      | Detalle                                       | Debe        | Haber       |
|------------|---|-------------|-------------|
|            | <b>-1</b>                                     |             |             |
| 25/03/2017 | Efectivo y equivalente de efectivo -<br>Banco | \$ 2.758,00 |             |
|            | Venta   |             | \$ 2.462,50 |
|            | IVA cobrado                                   |             | \$ 295,50   |
|            | <b>P/R Reconocimiento del Ingreso</b>         |             |             |

| Fecha      | Detalle  | Debe        | Haber       |
|------------|--|-------------|-------------|
|            | <b>-1</b>  |             |             |
| 25/03/2017 | Costo de Venta                                   | \$ 1.846,88 |             |
|            | Inventario de Productos<br>terminados            |             | \$ 1.846,88 |
|            | <b>P/R Reconocimiento del costo de<br/>venta</b> |             |             |

### Ilustración 3.44 Contabilización Ingresos

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

## 3.4 Aplicación Análisis Clúster

| Matriz de distancias           |                                |                          |                        |                                     |                       |                  |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Caso                           | Distancia euclídea al cuadrado |                          |                        |                                     |                       |                  |
|                                | 1: GISIS<br>S. A               | 2:<br>ALIMEN<br>TSA S. A | 3:<br>AGRIPA<br>C S. A | 4:<br>MOLINOS<br>CHAMPION<br>N S. A | 5:<br>INPROSA<br>S. A | 6: LIRIS<br>S. A |
| 1: GISIS S. A                  | ,000                           | 17,196                   | 17,961                 | 16,864                              | 18,830                | 56,614           |
| 2:<br>ALIMENTSA<br>S. A        | 17,196                         | ,000                     | 34,588                 | 21,755                              | 23,917                | 87,449           |
| 3: AGRIPAC<br>S. A             | 17,961                         | 34,588                   | ,000                   | 28,557                              | 43,029                | 54,389           |
| 4: MOLINOS<br>CHAMPION<br>S. A | <b>16,864</b>                  | 21,755                   | 28,557                 | ,000                                | <b>8,328</b>          | 47,472           |
| 5: INPROSA<br>S. A             | 18,830                         | 23,917                   | 43,029                 | 8,328                               | ,000                  | 63,052           |
| 6: LIRIS S. A                  | 56,614                         | 87,449                   | 54,389                 | 47,472                              | 63,052                | ,000             |

### Ilustración 3.45 Tabla de proximidades

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

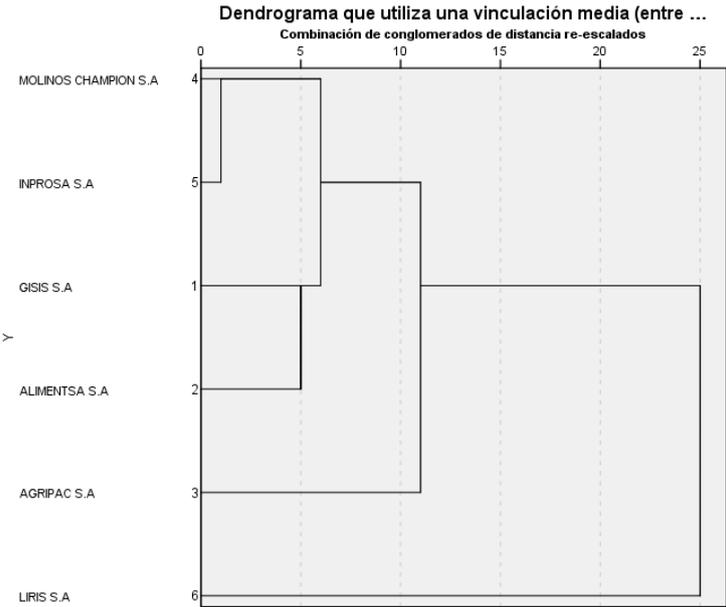
La matriz de proximidades muestra la similitud entre cada una de las empresas de estudio mediante el análisis de los indicadores financieros. Existe relación directa entre la empresa Molinos Champion e Inprosa S.A. y entre la empresa Gisis S.A y Molinos Champion.

| Historial de conglomeración |                             |           |              |   |           |               |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|--------------|---|-----------|---------------|
| Etapa                       | Conglomerado que se combina |           | Coeficientes | Etapa en la que el conglomerado aparece por primera vez |           | Próxima etapa |
|                             | Clúster 1                   | Clúster 2 |              | Clúster 1   | Clúster 2 |               |
| 1                           | 4                           | 5         | 8,328        | 0   | 0         | 3             |
| 2                           | 1                           | 2         | 17,196       | 0   | 0         | 3             |
| 3                           | 1                           | 4         | 20,342       | 2   | 1         | 4             |
| 4                           | 1                           | 3         | 31,034       | 3   | 0         | 5             |
| 5                           | 1                           | 6         | 61,795       | 4   | 0         | 0             |

**Ilustración 3.46 Historial de Aglomeración**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El historial de conglomeración muestra el detalle la agrupación de los conglomerados según su distancia y se observa la relación entre la empresa Molinos Champion S.A e Inprosa S.A.



**Ilustración 3.47 Dendrograma**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

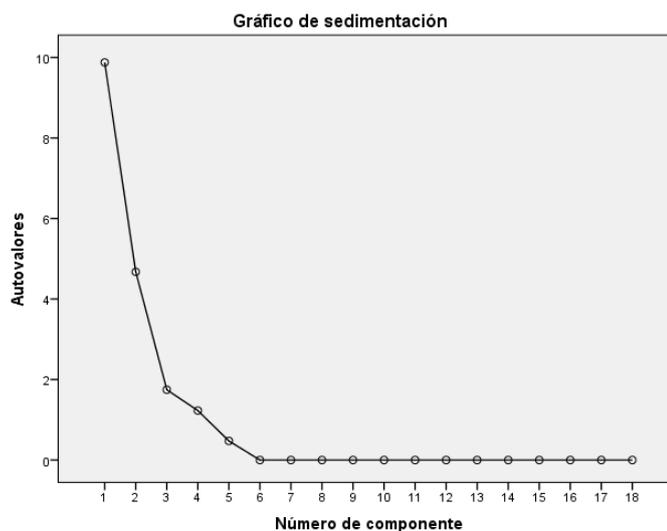
### 3.5 Aplicación de análisis factorial y sus componentes principales en SPSS

| Varianza total explicada |                       |                  |             |  |                  |             |   |                  |             |
|--------------------------|-----------------------|------------------|-------------|--|------------------|-------------|---|------------------|-------------|
| Componente               | Autovalores iniciales |                  |             | Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción |                  |             | Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación |                  |             |
|                          | Total                 | % de la varianza | % acumulado | Total  | % de la varianza | % acumulado | Total   | % de la varianza | % acumulado |
| 1                        | 9,877                 | 54,873           | 54,873      | 9,877  | 54,873           | 54,873      | 9,640   | 53,557           | 53,557      |
| 2                        | 4,673                 | 25,963           | 80,837      | 4,673  | 25,963           | 80,837      | 4,910   | 27,280           | 80,837      |
| 3                        | 1,747                 | 9,704            | 90,541      |  |                  |             |   |                  |             |
| 4                        | 1,228                 | 6,821            | 97,362      |  |                  |             |   |                  |             |
| 5                        | ,475                  | 2,638            | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |

**Ilustración 3.48 Varianza total explicada**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Se observa que los componentes 1 y 2 tienen mayor peso en la explicación de datos; el componente 1 explica aproximadamente el 55% del estudio, mientras que el componente 2 el 26%. El 81% es el nivel de explicación de ambos componentes en el estudio.



**Ilustración 3.49 Gráfico de sedimentación**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

El grafico de sedimentación muestra que la elección de trabajar con dos componentes es la adecuada, debido a que los dos primeros componentes son variables.

| Matriz de componentes           | Componente |       |
|---------------------------------|------------|-------|
|                                 | 1          | 2     |
| Liquidez corriente              | ,810       | -,360 |
| Prueba Acida                    | ,919       | -,278 |
| Endeudamiento del activo        | -,968      | ,126  |
| Endeudamiento patrimonial       | -,961      | -,036 |
| Endeudamiento del activo fijo   | ,800       | ,199  |
| Apalancamiento                  | -,961      | -,036 |
| Apalancamiento financiero       | -,528      | ,600  |
| Rotación de cartera             | -,216      | -,959 |
| Rotación del activo fijo        | ,555       | -,502 |
| Rotación de ventas              | ,615       | -,702 |
| Periodo de cobro                | ,181       | ,979  |
| Periodo de pago                 | ,492       | ,829  |
| Impacto de gastos adm. y ventas | -,644      | ,057  |
| Impacto de carga financiera     | -,924      | -,108 |
| Rentabilidad del activo         | ,829       | -,048 |
| Margen bruto                    | ,917       | ,284  |
| Margen operacional              | ,776       | -,025 |
| Rentabilidad de ventas neta     | ,516       | ,800  |

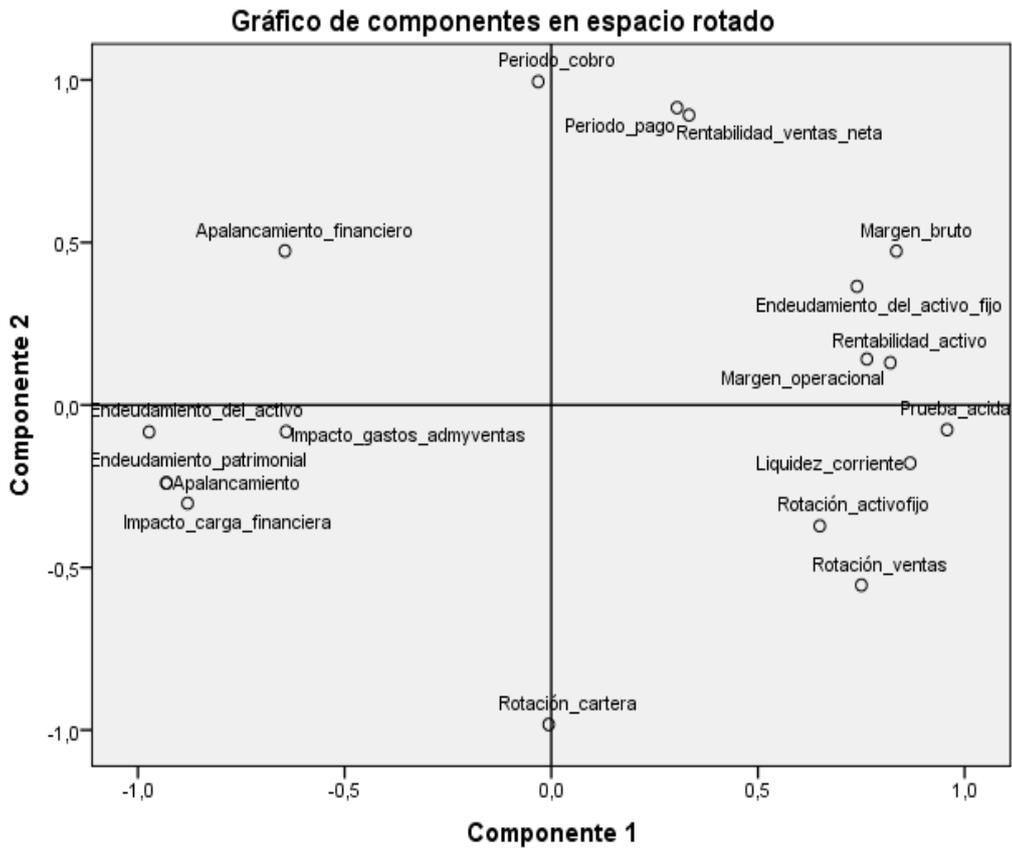
**Ilustración 3.50 Matriz de componentes rotados**

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Las variables explicadas por el componente 1 son: Liquidez corriente, prueba acida, endeudamiento del activo, del patrimonio, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento operativo, rotación de activo fijo, rentabilidad del activo, impacto de gastos administrativos y de ventas, impacto de carga financiera, margen bruto y margen operacional.

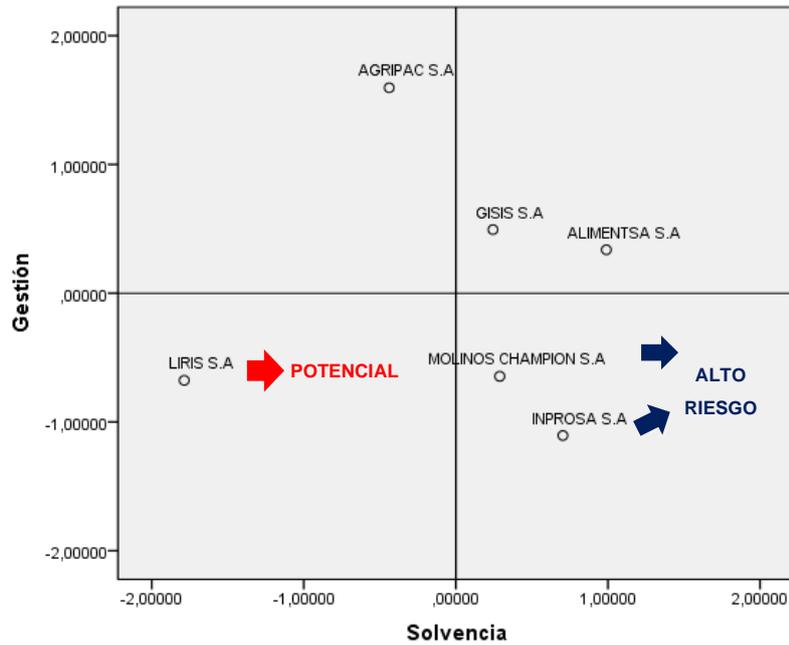
Las variables explicadas por el componente 2 son: apalancamiento financiero, rotación de cartera, rotación de ventas, periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago, y rentabilidad neta de ventas.



**Ilustración 3.51 Grafico de componentes**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Las variables con proximidad al eje x son las variables que explican mejor al componente 1, de igual manera las variables con proximidad al eje y explican al componente 2. De forma puntual, la variable que mejor explica al primer componente es la prueba ácida y periodo de cobro al segundo componente.



**Ilustración 3.52 Gráfico de las empresas por sectores**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

**I Cuadrante (Solventes y Gestionables):**

Alimentsa S.A.  
Gisis S.A.

**II Cuadrante (No Solventes y Gestionables):**

Agripac S.A.

**III Cuadrante (No Solventes y No Gestionables):**

Liris S.A.

**IV Cuadrante (Solventes y No Gestionables):**

Molinos Champions S.A.  
Inprosa S.A.

El gráfico detalla a las empresas según su grado de solvencia y gestión clasificadas como potenciales y alto riesgo.

**3.6 Aplicación de análisis de discriminante en SPSS**

Para el análisis de las empresas rentables y riesgosas se escogió indicadores de solvencia.

**Coefficientes de las funciones canónicas discriminantes**

|                           | Función |
|---------------------------|---------|
|                           | 1       |
| Endeudamiento del activo  | -53,151 |
| Endeudamiento patrimonial | 20,319  |
| (Constante)               | -1,623  |

Coeficientes no tipificados

**Ilustración 3.53 Coeficientes de la función discriminante**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

La función se forma de la siguiente manera:

$$F = -53,15X_1 + 20,32 X_2 - 1,62$$

**Funciones en los centroides de los grupos**

| Empresas riesgosas o no | Función |
|-------------------------|---------|
|                         | 1       |
| Riesgosa                | 41,475  |
| Rentable                | -8,295  |

Funciones discriminantes canónicas no tipificadas evaluadas en las medias de los grupos

**Ilustración 3.54 Centroides de los grupos**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

Si  $F < 0$  la empresa pertenece a la clasificación de rentables, caso contrario corresponde al grupo de empresas riesgosas.

| <b>Empresas</b>          | <b>Probabilidad grupo 1</b> | <b>Probabilidad grupo 2</b> | <b>F</b> | <b>Grupo</b> |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|--------------|
| GISIS S.A.               | 0                           | 1                           | - 6,896  | Rentable     |
| Alimentsa S.A.           | 0                           | 1                           | - 7,628  | Rentable     |
| Molinos<br>Champion S.A. | 0                           | 1                           | - 8,646  | Rentable     |
| Inprosa S.A.             | 0                           | 1                           | - 9,176  | Rentable     |
| Agripac S.A.             | 0                           | 1                           | - 9,129  | Rentable     |
| LIRIS S.A.               | 1                           | 0                           | 41,475   | Endeudada    |

**Ilustración 3.55 Función discriminante**

Fuente: Autores  
Elaborado por: Autores

# CAPÍTULO 4

## 4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 4.1 Conclusiones

Los impuestos y restricciones a las importaciones provocaron un estancamiento en el crecimiento del sector en el año 2016; mediante los cambios suscitados en el periodo 2017 el sector logro recuperar en un porcentaje la estabilidad representando barreras de crecimiento al igual que decrecimiento en las pequeñas, medianas y grandes empresas del sector.

En base al análisis financiero y tributario elaborado en este proyecto integrador se concluye que:

- En los dos años de estudio los indicadores financieros aplicados a las 6 empresas más representativas del sector muestran que existe rentabilidad y liquidez en el giro del negocio, excepto por una empresa que presenta problemas de liquidez y un índice de endeudamiento alto.
- En el sentido tributario, nuestro alcance fue limitado debido a la ausencia de información para este análisis, pero a nivel general las empresas no presentan inconvenientes con sus obligaciones tributarias ni presentan impacto considerable con la aplicación de impuestos.
- Mediante el análisis clúster la muestra se agrupo en tres conglomerados y gracias al análisis factorial y componentes principales se identificó a las variables más representativas en este caso la prueba ácida y el índice de periodo de cobro, lo cual nos permitió identificar a las empresas riesgosas del sector clasificando a 5 como rentables y 1 como riesgosa.

### 4.2 Recomendaciones

En base a los resultados del proyecto integrador se recomienda:

- Los organismos de control deberían proporcionar un mayor seguimiento mediante auditorías y procesos de revisión a la empresa riesgosa resultante en base al análisis financiero y estadístico debido a su manejo operativo basado en financiamiento externo, con el fin de regular y salvaguardar las operaciones del sector.
- La autoridad competente debe controlar que las empresas representativas del sector cumplan con la legislación fiscal y tributaria del sector, al igual que la normativa contable.

# BIBLIOGRAFÍA

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016 – 2017). Balances de Compañías Manufactureras. Recuperado de: [http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/pi\\_sec\\_societario/cias\\_manufactureras.zul](http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/pi_sec_societario/cias_manufactureras.zul)

CFN. (marzo de 2018). Ficha sectorial. obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/04/ficha-sectorial-elaboración-de-alimentos-preparados-para-animales.pdf>

El Comercio. (30 de marzo de 2018). El Comercio. La economía del Ecuador creció 3% en el 2017, pág. 1. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios-economia-crecimiento-ecuador-dinamismo.html>

Forbes. (2013). Forbes. Obtenido de [www.forbes.com.mx](http://www.forbes.com.mx)

Mauro Acebo Plaza, M. J. (febrero de 2016). Estudios Industriales, Orientación Estratégica para la toma de decisiones. Obtenido de ESPAE: [www.espae.espol.edu.ec/publicaciones-de-espae/](http://www.espae.espol.edu.ec/publicaciones-de-espae/)

Porcel, F. J. (2017). Análisis de la importancia de carne porcina del Ecuador, en dolarización. Obtenido de [https://www.rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/viewFile/714/pdf\\_517](https://www.rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/viewFile/714/pdf_517)

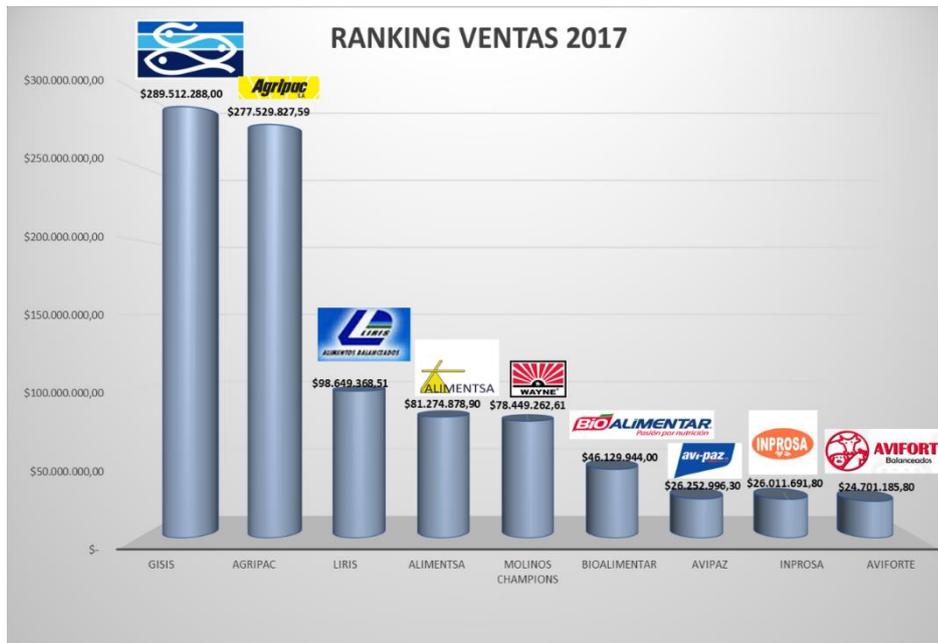
Villacrés, I. A. (1975). La Industria de Alimentos Balanceados del Ecuador. En INIAP (pág. 24). Quito: Departamento de Comunicación del INIAP.

# ANEXOS

## ANEXO A - Benchmarking Financiero

### Ranking de empresas – Utilidad año 2017 (sector alimentos balanceados)

| No. | Empresa           | Ventas            | Utilidad         | % Utilidad Operacional |
|-----|-------------------|-------------------|------------------|------------------------|
| 1   | ALIMENTSA         | \$ 81.274.878,90  | \$ 23.928.562,37 | 29,4%                  |
| 2   | GISIS             | \$ 289.512.288,00 | \$ 53.318.933,70 | 18,4%                  |
| 3   | AVIPAZ            | \$ 26.252.996,30  | \$ 3.222.721,47  | 12,3%                  |
| 4   | AGRIPAC           | \$ 277.529.827,59 | \$ 27.722.636,53 | 10,0%                  |
| 5   | INPROSA           | \$ 26.011.691,80  | \$ 1.999.147,55  | 7,7%                   |
| 6   | MOLINOS CHAMPIONS | \$ 78.449.262,61  | \$ 5.390.964,84  | 6,9%                   |
| 7   | AVIFORTE          | \$ 24.701.185,80  | \$ 1.441.435,06  | 5,8%                   |
| 8   | BIOALIMENTAR      | \$ 46.129.944,00  | \$ 2.504.708,31  | 5,4%                   |
| 9   | LIRIS             | \$ 98.649.368,51  | \$ -             | 0,0%                   |





| PERDIDAS Y GANANCIAS          |      | BIOALIMENTAR<br><i>Pasión por nutrición</i> |       | INPROSA    |       | LIRIS<br>ALIMENTOS BALANCEADOS |       | AVIFORTE<br>Balanceados |       | avr-paz    |       |
|-------------------------------|------|---|-------|------------|-------|--------------------------------|-------|-------------------------|-------|------------|-------|
|                               |      | \$  | %     | \$         | %     | \$                             | %     | \$                      | %     | \$         | %     |
| Total Ingresos                | 6999 | 46.129.944                                  |       | 26.011.692 |       | 98.649.369                     |       | 24.701.186              |       | 26.252.996 |       |
| Total Costos                  | 7991 | 37.398.277                                  | 81,1% | 18.872.367 | 72,6% | 83.859.917                     | 85,0% | 19.308.752              | 78,2% | 19.471.163 | 74,2% |
| <b>MARGEN BRUTO</b>           |      | 8.731.667                                   | 18,9% | 7.139.325  | 27,4% | 14.789.452                     | 15,0% | 5.392.433               | 21,8% | 6.781.834  | 25,8% |
| Total Gastos Operativos       | 7992 | 6.226.959                                   | 13,5% | 5.140.178  | 19,8% | 16.665.772                     | 16,9% | 3.950.998               | 16,0% | 3.559.112  | 13,6% |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b> | 801  | 2.504.708                                   | 5,4%  | 1.999.148  | 7,7%  | (1.876.321)                    | -1,9% | 1.441.435               | 5,8%  | 3.222.721  | 12,3% |

| PERDIDAS Y GANANCIAS          |      | GISIS       |       | ALIMENTSA  |       | Agripoc S.A. |       | WAYNE      |       |
|-------------------------------|------|-------------|-------|------------|-------|--------------|-------|------------|-------|
|                               |      | \$          | %     | \$         | %     | \$           | %     | \$         | %     |
| Total Ingresos                | 6999 | 289.512.288 |       | 81.274.879 |       | 277.529.828  |       | 78.449.263 |       |
| Total Costos                  | 7991 | 208.788.623 | 72,1% | 50.556.765 | 62,2% | 192.553.055  | 69,4% | 62.834.584 | 80,1% |
| <b>MARGEN BRUTO</b>           |      | 80.723.665  | 27,9% | 30.718.114 | 37,8% | 84.976.772   | 30,6% | 15.614.679 | 19,9% |
| Total Gastos Operativos       | 7992 | 27.404.731  | 9,5%  | 6.789.552  | 8,4%  | 57.254.136   | 20,6% | 10.223.714 | 13,0% |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b> | 801  | 53.318.934  | 18,4% | 23.928.562 | 29,4% | 27.722.637   | 10,0% | 5.390.965  | 6,9%  |

Mediante el benchmarking podemos analizar cómo se encuentran las empresas de alimentos balanceados en relación a su competencia y poder identificar las empresas con mejores prácticas en optimización de costos y gastos.

## ANEXO B– Empresas Relevantes del Sector según ventas 2017

En base a las ventas, 9 empresas representan los ingresos totales del sector de estudio.

| Nombre  | Ventas Año 2017         |                          |                         |
|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
|   | Línea 1                 | Línea 2                  | Línea 3                 |
| GISIS S.A.  | \$ 33.872.342,00        | \$ 242.858.532,00        | \$ 9.075.288,00         |
| Alimentsa S.A.                                    | \$ 15.977.801,52        | \$ 63.911.206,07         | \$ -                    |
| AGRIPAC S.A.                                      | \$ 16.076.695,00        | \$ 34.953.578,00         | \$ 14.759.301,00        |
| Molinos Champion<br>S.A. Mochasa                  | \$ 12.705.709,60        | \$ 31.764.274,00         | \$ 19.058.564,40        |
| Bioalimenter S.A.                                 | \$ 24.880.566,90        | \$ -                     | \$ 10.663.100,10        |
| INPROSA, Industrial<br>Procesadora Santay<br>S.A. | \$ 5.476.265,60         | \$ 21.905.062,40         | \$ -                    |
| LIRIS S. A.                                       | \$ 4.684.516,60         | \$ 18.738.066,40         | \$ -                    |
| Alimentos<br>Balanceados Aviforte<br>Cía. Ltda.   | \$ 20.288.000,00        | \$ -                     | \$ -                    |
| Avipaz S.A.                                       | \$ 19.285.890,82        | \$ -                     | \$ -                    |
| <b>Total</b>                                      | <b>\$153.247.788,04</b> | <b>\$ 414.130.718,87</b> | <b>\$ 53.556.253,50</b> |

## **ANEXO C - Descripción de las empresas de estudio**

### **GISIS S.A.**

Gisis S. A., sociedad anónima propiedad de Nutreco y Skretting constituida el 08 de agosto de 1994 en la ciudad de Guayaquil, dedicada a la producción y comercialización de alimentos balanceados para especies acuícolas, pecuarios, equinos y caninos. La primera línea de producción se destinó al sector acuícola, extendiendo sus ofertas en el año 1999 incursiona como proveedor de alimentos para el sector pecuario. Con el fin de aprovechar las tendencias en el cuidado de los animales domésticos, en el año 2009 oferta la línea de productos para mascotas, en específico para canes.

En Ecuador tiene tres plantas en Ecuador, las cuales disponen de ciertas certificaciones en camarones y peces aprobado por el Instituto Nacional de Pesca (INP).

La empresa realiza ventas locales y exportaciones a los siguientes países:

- Perú
- Colombia
- Venezuela,
- Estados Unidos,
- Nicaragua,
- Honduras,
- Costa Rica,
- Panamá
- República Dominicana
- Jamaica
- Trinidad y Tobago,
- Surinam
- Cuba

El catálogo de productos incluye varios tipos de alimento balanceado para camarones, peces, equinos, caninos y para el sector pecuario. A continuación, se muestra los productos ofertados según las líneas de producción.

| <b>Tipo</b>               | <b>Nombre</b>   | <b>Línea de Producción</b> |
|---------------------------|---|----------------------------|
| Avicultura                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Alimento balanceado Costa (Broiler inicial, crecimiento y finalizador).</li> <li>- Alimento balanceado Sierra (Broiler inicial, crecimiento y finalizador).</li> </ul> | Línea 1                    |
| Pecuario – Ganado porcino | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Alimento de Cerdo inicial, crecimiento y finalizador.</li> </ul>   |                            |
| Pecuario – Ganado bovino  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ternera Inicial y crecimiento</li> <li>- BO-140, BO-160 Y BO-180 lechero.</li> </ul>   |                            |
| Pecuario – Equino         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Top horse</li> </ul>   |                            |
| Acuicultura - Camarón     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dietas larvarias e iniciadoras (Raceway)</li> <li>- Engorde</li> <li>- Alimentos funcionales y orgánicos</li> <li>- Insumos para camarón.</li> </ul>                   | Línea 2                    |
| Animales domésticos       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dog star cachorros y adultos</li> </ul>  | Línea 3                    |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Razón Social</b>           | Gisis S.A.    |
| <b>RUC</b>                    | 0991295437001 |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial      |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad      |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 01-09-1994    |
| <b>Categoría</b>              | Grande        |

## Alimentsa S.A.

Alimentsa S.A fue fundada el 02 de octubre de 1987 en los inicios de la industria camaronera en el país, actualmente es una empresa pionera en el mercado de dicho sector. Su principal actividad principal es la fabricación y comercialización de alimentos balanceados para especies bioacuáticas en el territorio ecuatoriano

Actualmente su principal planta se ubica en la provincia del Guayas, vía Duran – Tambo cantón Eloy Alfaro y con centros de distribución en Machala, Pedernales, Bahía de Caráquez y Puerto Hualtaco.

El catálogo de productos incluye varios tipos de alimento balanceado para camarones y el sector avicultor. A continuación, se muestra los productos ofertados según las líneas de producción:

| Detalle                      | Producto  |
|------------------------------|---|
| XPRO                         | Refuerza el sistema del camarón a través de la nutrición.       |
| XP1                          | Crecimiento del camarón y protección de afecciones comunes.     |
| XP2                          | Camarones en estadio  |
| El molino MYSIS – 1 kilo     | Alimento para larvas  |
| El molino plus – 1 y 2 kilos | Refuerza el sistema del camarón a través vitaminas y minerales. |
| RWO                          | Adaptación nutricional de la post-larva en raceways o piscinas. |

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| <b>Razón Social</b>           | Alimentsa S.A. |
| <b>RUC</b>                    | 0990881847001  |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial       |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad       |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 28-01-1999     |
| <b>Categoría</b>              | Grande         |

## **AGRIPAC S.A.**

Agripac S.A. se constituyó en Ecuador en el 08 de mayo de 1972, con diversas actividades económicas, en las cuales se encuentra la comercialización de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

En la ciudad de Guayaquil se encuentra la sede de la empresa, bajo la modalidad de sociedad anónima y con participación en el mercado de valores. Propiedad del Sr. Armstrong.

En la actualidad tiene 16 puntos de ventas en el país, con una cartera de aproximadamente 500 empresas.

El catálogo de productos incluye varios tipos de alimento balanceado para camarones en todas sus etapas o ciclo de vida, además de la línea de alimentos para aves, cerdos y ganado y mascotas.

| <b>Tipo</b>                  | <b>Nombre</b>   | <b>Línea de Producción</b> |
|------------------------------|---|----------------------------|
| Avicultura - Pollos          | - Alcon Pre-inicial, inicial y final.                                     | Línea 1                    |
| Pecuario –<br>Ganado porcino | - Alcón - gestación<br>- Alcón – lactancia<br>- Alcón – inicial y engorde |                            |
| Pecuario –<br>Ganado bovino  | - Alcon, Ternera Inicial, crecimiento y lechero producción.<br>-          |                            |
| Acuicultura                  | - Para las diferentes etapas de desarrollo                                | Línea 2                    |
| Animales domésticos          | - Buen Can<br>- Nutra Pro<br>- Alcon Dog<br>- Michu                       | Línea 3                    |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Razón Social</b>           | AGRIPAC S.A.  |
| <b>RUC</b>                    | 0990006687001 |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial      |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad      |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 31-10-1981    |
| <b>Categoría Mi PYMES</b>     | Grande        |

### **Molinos Champion S.A. Mochasa**

Molinos Champion S.A. fue fundada en la ciudad de Guayaquil el 10 de febrero de 1961 bajo el impulso de Robun Hood Flour Mills Limited con el 99,96% de capital accionario. El 15 de noviembre de 1973, la empresa Molinos del Ecuador C.A adquiere la mayoría del paquete accionario y dentro de su reforma de estatutos dejó establecido el nuevo nombre de la empresa como Molinos Champion S.A., dando lugar al nacimiento de unas de las más emblemáticas empresas ecuatorianas productoras de alimentos balanceados para animales.

Molinos Champion S.A. forma parte de SEABOARD & CONTINENTAL Grain Co. la cual es una compañía estadounidense con una rica historia que se remonta su fundación en 1928 en Shawnee Mission, Kansas.

Aunque la compañía ha evolucionado con el tiempo a través de adquisiciones, alianzas y crecimiento interno, su principal línea de negocio la comercialización y procesamiento de productos derivados de la agricultura, principalmente maíz, harina de soja y trigo.

La producción de alimentos balanceados se elabora con alta calidad nutricional bajo la marca WAYNE. Todo el proceso es controlado rigurosamente siguiendo los estándares internacionales de matrices como Seaboard & Continental Grain Co. de los Estados Unidos, razón por la cual presenta orgullosamente al país la planta más moderna en tecnología para el procesamiento de alimentos balanceados para acuicultura, avicultura, y ganadería. Su propósito es ofrecer a sus clientes productos

de alta calidad y variedad que satisfagan los requerimientos nutricionales en todas las etapas de vida de los animales, complementados con servicio de asesoría técnica de alta calidad. Cuenta con centros de distribución propias en las ciudades de Quito y Pedernales.

El catálogo de productos incluye varios tipos de alimento balanceado para larvas, camarones, peces y otras especies de mar, además de la línea de alimentos para aves, cerdos y ganado.

| Tipo                       | Nombre   | Línea de Producción |
|----------------------------|--|---------------------|
| Avicultura - Pollos        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pre-inicial</li> <li>- Inicial</li> <li>- Engorde</li> <li>- Finalizador</li> </ul>   | Línea 1             |
| Avicultura - Reproductores | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Reproductora inicial, cría, recria.</li> <li>- Ponedora comercial</li> <li>- Macho reproductor</li> </ul>   |                     |
| Avicultura - Pavos         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fase 1, 2, 3, 4 y 5</li> </ul>  |                     |
| Pecuario – Ganado porcino  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cerdo Inicial fase 1, 2 y 3</li> <li>- Cerdo - crecimiento 1 y 2</li> <li>- Cerdo - finalizador 1 y 2</li> <li>- Cerdo - gestación</li> <li>- Cerdo - lactancia</li> <li>- Cerdo - Levante Gorrina 1 y 2</li> </ul> |                     |
| Pecuario – Ganado bovino   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ternera Inicial y crecimiento</li> <li>- Super leche premium</li> <li>- Peak performer</li> <li>- Ganamin engorde</li> <li>- Ganamin andina</li> </ul>  |                     |
| Pecuario – Equino          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Wayne super caballo</li> </ul>  |                     |

|                                |  |         |
|--------------------------------|--|---------|
| Acuicultura -<br>Reproductores | - Super - maduración   | Línea 2 |
| Acuicultura -<br>Larvas        | - Superlarva 1 y 2<br>- Raceway #1, #2 y #3<br>- Super "U" Premium HD<br>- Super U HD<br>- Super U 22%, 27%, 30%, 35%<br>- Aquachampion 22%, 27%, 30%.<br>- Superfeed 22%, 27%, 35%. |         |
| Animales<br>domésticos         | - Caninos cachorros – Super can junior puppy y super can champion<br>- Caninos adultos – Super can y super can champion.   | Línea 3 |

|                               |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Razón Social</b>           | Molinos Champion S.A. Mochasa |
| <b>RUC</b>                    | 0990026408001                 |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial                      |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad                      |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 31-10-1981                    |
| <b>Categoría Mi PYMES</b>     | Grande                        |

### **INPROSA, Industrial Procesadora Santay S. A.**

Inprosa opera en el país desde 1977, cuya actividad comercial principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves, cerdos y camarones. Empresa controlada por Mauricio de Wind.

Las instalaciones operativas se encuentran en la provincia del Guayas Vía Durán-Tambo.

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Razón Social</b>           | Inprosa S.A.  |
| <b>RUC</b>                    | 0990331553001 |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial      |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad      |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 01-12-1977    |
| <b>Categoría Mi PYMES</b>     | Grande        |

## **LIRIS S. A.**

La sociedad anónima se constituyó en Ecuador el 03 de julio de 1987, cuya principal actividad es el desarrollo del sector avicultor, ganadero en todas sus formas, adicionalmente se dedica a la elaboración y comercialización de alimentos balanceados.

El domicilio de la empresa se encuentra en la provincia del Guayas, vía Durán-Babahoyo. Emplea alrededor de 1042 personas.

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| <b>Razón Social</b>           | LIRIS S.A.    |
| <b>RUC</b>                    | 0990865477001 |
| <b>Clase de contribuyente</b> | Especial      |
| <b>Tipo de contribuyente</b>  | Sociedad      |
| <b>Fecha inicio actividad</b> | 03-07-1987    |
| <b>Categoría Mi PYMES</b>     | Grande        |

**ANEXO D – Análisis de Indicadores Financieros y Tributarios de las empresas de estudio.**

**GISIS S.A.**

**Indicadores de Liquidez**

| <b>Indicadores</b> | <b>Fórmula</b>  | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Variación</b> |
|--------------------|---|-------------|-------------|------------------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 2,01        | 2,10        | 0,09             |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 1,50        | 1,57        | 0,07             |

**Liquidez Corriente**

GISIS S.A. ha tenido una buena liquidez en los dos últimos años estudiados dado que su coeficiente es mayor a 1, es decir que la empresa tiene la capacidad de generar efectivo para el posterior cumplimiento de sus deudas a corto plazo. Para los años de estudio, la empresa contó con más de \$ 2,00 para cubrir sus obligaciones.

**Prueba Ácida**

GISIS S.A depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto dado, pero aun así tiene la capacidad de liquidez sin el dinero percibido por la venta de los inventarios.

**Indicadores de Solvencia**

| <b>Indicadores</b>            | <b>Fórmula</b>                                      | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Variación</b> |
|-------------------------------|---|-------------|-------------|------------------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$   | 0,37        | 0,57        | 0,20             |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$     | 0,59        | 1,34        | 0,75             |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$ | 3,37        | 1,71        | -1,66            |
| Apalancamiento                | $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$     | 1,59        | 2,34        | 0,75             |

|                           |              |      |      |      |
|---------------------------|--------------|------|------|------|
| Apalancamiento Financiero | UAI          | 1,57 | 2,30 | 0,73 |
|                           | Patrimonio   |      |      |      |
|                           | UAI          |      |      |      |
|                           | Total Activo |      |      |      |

### **Endeudamiento del activo**

Para los años de estudio, el indicador de la industria es del 60%. Los activos de GISIS S.A en su totalidad no son financiados por los acreedores, se observa que más del 50% es financiado por los mismos, lo cual se encuentra dentro del rango establecido para el año 2017. Este rango aumento en consideración al año 2016 en un 20%, lo cual indica el aumento de dependencia del proveedor financiero y de limitaciones en la capacidad de deuda.

### **Endeudamiento patrimonial**

GISIS S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus accionistas, para el año 2016 por cada dólar invertido por los accionistas más del 50% está comprometido con los acreedores lo cual se duplico en el año 2017. Por ende, para este último año el patrimonio no cubre todas las obligaciones de la empresa, excediendo el rango del 93% permitido por la industria.

### **Endeudamiento del activo fijo**

La empresa presenta niveles altos en ambos años, pero se presenta una disminución del indicador en el año 2017. GISIS S.A. puede financiar en totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros o a entidades financieras.

### **Apalancamiento**

GISIS S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,59 y \$ 2,34 como beneficio operativo en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa un aumento en el índice.

## Apalancamiento Financiero

GISIS S.A. por cada \$1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$1,57 y \$2,30 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa un aumento en el índice.

## Indicadores de Gestión

| Indicadores                       | Fórmula   | 2016  | 2017  | Variación |
|-----------------------------------|---|-------|-------|-----------|
| Rotación de cartera               | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$                 | 6,25  | 5,09  | -1,16     |
| Rotación de Activo Fijo           | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                        | 7,84  | 5,47  | -2,37     |
| Rotación de Ventas                | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                       | 1,46  | 1,37  | -0,09     |
| Periodo promedio de cobro         | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$      | 58,37 | 71,73 | 13,36     |
| Periodo promedio de Pago          | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$      | 81,31 | 72,89 | -8,42     |
| Impacto de gastos Adm y de ventas | $\frac{\text{Gastos Administrativos y de ventas}}{\text{Ventas}}$ | 0,12  | 0,09  | 0,03      |
| Impacto de la carga financiera    | $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$                 | 0,00  | 0,00  | 0,00      |

### Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de GISIS S.A. en el año 2017 se recaudan 6 veces al año aproximadamente, lo cual significa una disminución de una rotación en el cobro en relación al año 2016.

### Rotación de Activo Fijo

GISIS S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$ 7,84 y \$ 5,47 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica una disminución de \$ 2,37 en las ventas por cada dólar de inversión.

## Rotación de ventas

La administración de GISIS S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados de camarón, es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 1,46 y \$ 1,37 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

## Periodo promedio de cobro

En el año 2016 la compañía tardaba 58 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados, aumentando en 13 días este lapso en el año 2017. Por este hecho, se verificará las políticas de crédito a clientes y el motivo del plazo de cobro.

## Periodo promedio de pago

En el 2016, el promedio de pagos a proveedores es de 81 días aproximadamente, disminuyendo este periodo en 8 días para el 2017. Dicha variación será objeto de análisis.

## Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,12 y \$ 0,09 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros no presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de GISIS S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo   | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,16 | 0,16 | 0,00      |
| Margen Bruto                | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,29 | 0,27 | -0,02     |
| Margen Operacional          | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$                 | 0,17 | 0,18 | 0,01      |
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$                        | 0,11 | 0,12 | 0,01      |

## Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 16% para ambos años, es decir, el porcentaje de utilidad que proviene de la correcta gestión de los activos de GISIS S.A.

## Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa \$ 0,29 y \$ 0,27 centavos en los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

## Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales no presento variación en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,18, se presentó disminución en los gastos, pero un aumento en los costos de producción.

## Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad vendida mostro estabilidad en los dos últimos años, la cual se mantuvo en \$ 0,12 centavos.

## Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$  | 0,05 | 0,05 | 0,00      |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                                    | 0,04 | 0,04 | 0,00      |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR} + \text{U. Operacional}}{\text{Ingresos} - \text{Costo de venta}}$ | 0,61 | 0,68 | 0,07      |

## Impacto del anticipo de IR

GISIS S.A cancelo el 5% de utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta en ambos años, por ende, este impuesto no afecto a la utilidad de la empresa en los respectivos años de estudio.

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa. GISIS S.A cancelo \$ 0,04 por cada dólar de ingreso en ambos años.

## ALIMENTSA S.A.

### Indicadores de Liquidez

| Indicadores        | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|--------------------|---|------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 2,72 | 3,45 | 0,73      |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 1,98 | 2,62 | 0,64      |

### Liquidez Corriente

Alimentsa S.A presenta un indicador mayor a uno en el año 2016 y 2017, significa que la empresa posee capacidad de cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Es importante recalcar que esta capacidad aumento para el año 2017 en un 0,73. Para los años de estudio, la empresa contó con más de \$ 2,50 para cubrir sus obligaciones.

### Prueba Ácida

La empresa depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto plazo, pero aun así tiene la capacidad de liquidez sin el dinero percibido por la venta de los inventarios.

## Indicadores de Solvencia

| Indicadores                   | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-------------------------------|---|------|------|-----------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$   | 0,24 | 0,19 | -0,05     |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$   | 0,32 | 0,24 | -0,08     |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$   | 1,62 | 1,70 | 0,09      |
| Apalancamiento                | $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$   | 1,32 | 1,25 | -0,08     |
| Apalancamiento Financiero     | $\frac{\text{UAI}}{\frac{\text{Patrimonio}}{\text{UAI}}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI} \times \text{Patrimonio}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{Total activo}}$ | 1,28 | 1,25 | -0,03     |

### Endeudamiento del activo

Los activos de Alimentos S.A en su totalidad no son financiados por los acreedores. Menos del 25% representa la financiación por los mismos, se observa una disminución del grado en consideración al año 2016.

### Endeudamiento patrimonial

Alimentos S.A. presenta un nivel de endeudamiento bajo con sus accionistas, para el año 2017, por cada dólar invertido por los accionistas menos del 50% está comprometido con los acreedores lo cual se disminuyó con respecto al año 2017. Por ende, para los años de estudio el patrimonio cubre todas las obligaciones de la empresa y se encuentra dentro del rango de la industria.

### Endeudamiento del activo fijo

La empresa presenta niveles altos en ambos años, se presenta un aumento del indicador en el año 2017. Alimentos S.A. puede financiar en totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros.

## Apalancamiento

Alimentsa S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,32 y \$ 1,25 como beneficio operativo en el año 2016 y 2017 respectivamente.

## Apalancamiento Financiero

GISIS S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,28 y \$ 1,25 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016 y 2017 respectivamente.

## Indicadores de Gestión

| Indicadores                        | Fórmula  | 2016  | 2017  | Variación |
|------------------------------------|--|-------|-------|-----------|
| Rotación de cartera                | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$            | 6,21  | 5,75  | -0,46     |
| Rotación de Activo Fijo            | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   | 2,88  | 3,08  | 0,21      |
| Rotación de Ventas                 | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                  | 1,34  | 1,45  | 0,11      |
| Periodo promedio de cobro          | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ | 58,75 | 63,46 | 4,70      |
| Periodo promedio de Pago           | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ | 62,64 | 69,05 | 6,41      |
| Impacto de gastos de Adm. y ventas | $\frac{\text{Gastos Adm. y ventas}}{\text{Ventas}}$          | 0,06  | 0,08  | 0,02      |
| Impacto de carga financiera        | $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$            | 0,01  | 0,00  | -0,01     |

## Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de Alimentsa S.A. en el año 2017 se recaudan 6 veces al año aproximadamente, manteniendo estabilidad con relación al año 2016.

## Rotación de Activo Fijo

Alimentsa S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$ 2,88 y \$ 3,08 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica un aumento de \$ 0,21 en las ventas por cada dólar de inversión.

## Rotación de ventas

La administración de Alimentsa S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados, es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 1,34 y \$ 1,45 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

## Periodo promedio de cobro

En el año 2016 la compañía tardaba 59 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados para camarón, aumentando en 5 días este lapso en el año 2017.

## Periodo promedio de pago

En el 2016, el promedio de pagos a proveedores es de 62 días aproximadamente, aumentando en este periodo en 6 días para el 2017. Dicha variación será objeto de análisis.

## Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,06 y \$ 0,08 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros no presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de Alimentsa S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores               | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|---------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,27 | 0,29 | 0,03      |
| Margen Bruto              | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,35 | 0,37 | 0,02      |
| Margen Operacional        | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$                 | 0,30 | 0,29 | -0,01     |

|                             |  |      |      |      |
|-----------------------------|--|------|------|------|
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ | 0,20 | 0,20 | 0,00 |
|-----------------------------|--|------|------|------|

### Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 27% y 29% para el año 2016 y 2017 respectivamente, lo que indica que no generan un margen de utilidad alto, es decir, el porcentaje de utilidad que proviene de la correcta gestión de los activos de Alimentos S.A.

### Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa \$ 0,35 y \$ 0,37 centavos en los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

### Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales no presento variación en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,30, se presentó aumento en las ventas, costos y gastos.

### Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad vendida mostro estabilidad en los dos últimos años, la cual se mantuvo en \$ 0,20 centavos.

### Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$                          | 0,03 | 0,03 | 0,00      |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                      | 0,06 | 0,05 | -0,01     |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR + U. Operacional}}{\text{Ingresos - Costo de venta}}$ | 0,75 | 0,79 | 0,04      |

## Impacto del anticipo de IR

Alimentsa S.A cancelo el 3% de utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta en ambos años, por ende, este impuesto no afecto a la utilidad de la empresa en los respectivos años de estudio.

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa. Alimentsa S.A cancelo \$ 0,06 y \$ 0,05 respectivamente por cada dólar de ingreso en ambos años.

## AGRIPAC S.A.

### Indicadores de Liquidez

| Indicadores        | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|--------------------|---|------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 1,95 | 1,85 | -0,10     |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 1,13 | 0,99 | -0,14     |

### Liquidez Corriente

AGRIPAC S.A. ha tenido una buena liquidez en los dos últimos años estudiados dado que su coeficiente es mayor a 1, es decir que la empresa tiene la capacidad de generar efectivo para el posterior cumplimiento de sus deudas a corto plazo. Para los años de estudio, la empresa contó con más de \$ 1,80 para cubrir sus obligaciones.

### Prueba Ácida

AGRIPAC S.A. depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto dado, pero aun así tiene la capacidad de liquidez sin el dinero percibido por la venta de los inventarios., pero mínima.

## Indicadores de Solvencia

| Indicadores                   | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-------------------------------|---|------|------|-----------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$   | 0,48 | 0,47 | -0,01     |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$   | 0,93 | 0,89 | -0,04     |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$   | 1,91 | 1,84 | -0,07     |
| Apalancamiento                | $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$   | 1,93 | 1,89 | -0,04     |
| Apalancamiento Financiero     | $\frac{\text{UAI}}{\frac{\text{Patrimonio}}{\text{UAI}}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}}$ | 1,70 | 1,73 | 0,03      |

### Endeudamiento del activo

Los activos de AGRIPAC S.A en su totalidad no son financiados por los acreedores, lo cual indica que no existe dependencia de los proveedores financieros ni limitaciones en la capacidad de deuda. Menos del 50% corresponde a la financiación rango estable en los dos últimos años, estableciéndose dentro del rango de la industria.

### Endeudamiento patrimonial

Agripac S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus accionistas, para el año 2016 y 2017, por cada dólar invertido por los accionistas el 90% está comprometido con los acreedores. Por ende, el patrimonio cubre todas las obligaciones de la empresa y el indicador se encuentra acorde a la industria.

### Endeudamiento del activo fijo

La empresa presenta niveles altos en ambos años, pero se presenta una disminución del indicador en el año 2017. AGRIPAC S.A. puede financiar en totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros o a entidades financieras.

## Apalancamiento

Agripac S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,93 y \$ 1,89 como beneficio operativo en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa una disminución en el índice.

## Apalancamiento Financiero

GISIS S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,70 y \$ 1,73 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa un aumento en el índice.

## Indicadores de Gestión

| Indicadores                        | Fórmula  | 2016   | 2017   | Variación |
|------------------------------------|--|--------|--------|-----------|
| Rotación de cartera                | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$            | 3,32   | 4,99   | 1,67      |
| Rotación de Activo Fijo            | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   | 1,04   | 0,92   | -0,12     |
| Rotación de Ventas                 | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,28   | 0,26   | -0,02     |
| Periodo promedio de cobro          | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ | 109,98 | 73,16  | -36,81    |
| Periodo promedio de Pago           | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ | 113,74 | 113,53 | -0,21     |
| Impacto de gastos Adm. y de ventas | $\frac{\text{Gastos Adm. y ventas}}{\text{Ventas}}$          | 0,20   | 0,16   | -0,04     |
| Impacto de carga financiera        | $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$            | 0,01   | 0,01   | 0,00      |

## Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de Agripac S.A. en el año 2017 se recaudan 5 veces al año aproximadamente, lo cual significa estabilidad en relación al año 2016.

## Rotación de Activo Fijo

Agripac S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$1,04 y \$ 0,92 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica una disminución de \$ 0,12 en las ventas por cada dólar de inversión.

## Rotación de ventas

La administración de Agripac S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados, no es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 0,28 y \$ 0,26 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

## Periodo promedio de cobro

En el año 2016 la compañía tardaba 110 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados, disminuyendo en 36 días este lapso en el año 2017. Por este hecho, se verificará las políticas de crédito a clientes y el motivo del plazo de cobro.

## Periodo promedio de pago

En el 2016, el promedio de pagos a proveedores es de 114 días aproximadamente, promedio constante para el 2017.

## Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,20 y \$ 0,16 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros no presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de Agripac S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores               | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|---------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,07 | 0,07 | 0,00      |
| Margen Bruto              | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,34 | 0,22 | -0,11     |

|                             |   |      |      |      |
|-----------------------------|---|------|------|------|
| Margen Operacional          | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$ | 0,05 | 0,05 | 0,00 |
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$        | 0,26 | 0,26 | 0,00 |

### Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 7% para el año 2016 y 2017 respectivamente, es decir, el porcentaje de utilidad que proviene de la correcta gestión de los activos de Agripac S.A. es bajo.

### Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa de \$ 0,34 y \$ 0,22 centavos en los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

### Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales no presento variación en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,05, se presentó aumento en las ventas, costos y gastos.

### Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad vendida mostro estabilidad en los dos últimos años, la cual se mantuvo en \$ 0,26 centavos.

### Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$                          | -    | -    | -         |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                      | 0,03 | 0,02 | -0,01     |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR + U. Operacional}}{\text{Ingresos - Costo de venta}}$ | -    | -    | -         |

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa.

## MOLINOS CHAMPION S.A.

### Indicadores de Liquidez

| Indicadores        | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|--------------------|---|------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 3,95 | 3,26 | -0,69     |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 2,35 | 1,69 | -0,66     |

### Liquidez Corriente

Molinos Champion S.A. ha tenido una buena liquidez en los dos últimos años estudiados dado que su coeficiente es mayor a 1, es decir que la empresa tiene la capacidad de generar efectivo para el posterior cumplimiento de sus deudas a corto plazo. Para los años de estudio, la empresa contó con más de \$ 3,00 para cubrir sus obligaciones.

### Prueba Ácida

Molinos Champion S.A. depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto plazo, pero aun así tiene la capacidad de liquidez sin el dinero percibido por la venta de los inventarios.

## Indicadores de Solvencia

| Indicadores                   | Fórmula  | 2016 | 2017 | Variación |
|-------------------------------|--|------|------|-----------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$  | 0,39 | 0,33 | -0,05     |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$  | 0,63 | 0,50 | -0,13     |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$  | 1,71 | 1,54 | -0,18     |
| Apalancamiento                | $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$  | 1,63 | 1,50 | -0,13     |
| Apalancamiento financiero     | $\frac{\text{UAI}}{\frac{\text{Patrimonio}}{\text{UAI}}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{UAI} \times \text{Patrimonio}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{Total Activos}}$ | 1,38 | 1,26 | -0,11     |

### Endeudamiento del activo

Los activos de Molinos Champion S.A en su totalidad no son financiados por los acreedores, lo cual indica que no existe dependencia de los proveedores financieros ni limitaciones en la capacidad de deuda. Su financiamiento es menos del 40%.

### Endeudamiento patrimonial

Molinos Champion S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus acreedores, para el año 2016 más del 50% del patrimonio está comprometido con los acreedores, pero existe una disminución en el año 2017, por cada dólar invertido por los accionistas el 50% está comprometido con los acreedores. Por ende, el patrimonio cubre todas las obligaciones de la empresa.

### Endeudamiento del activo fijo

La empresa presenta niveles altos en ambos años, pero se presenta una disminución del indicador en el año 2017. Molinos Champion S.A. puede financiar en totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros o a entidades financieras.

## Apalancamiento

Molinos Champions S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,63 y \$ 1,50 en activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa una disminución en el índice.

## Apalancamiento Financiero

Molinos Champions S.A. por cada \$1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,38 y \$ 1,26 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa una disminución en el índice.

## Indicadores de Gestión

| Indicadores                     | Fórmula  | 2016  | 2017  | Variación |
|---------------------------------|--|-------|-------|-----------|
| Rotación de cartera             | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$            | 9,09  | 7,68  | -1,41     |
| Rotación de Activo Fijo         | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   | 3,95  | 2,94  | -1,01     |
| Rotación de Ventas              | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                  | 1,42  | 1,28  | -0,14     |
| Periodo promedio de cobro       | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ | 40,14 | 47,51 | 7,37      |
| Periodo promedio de Pago        | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ | 44,39 | 53,64 | 9,24      |
| Impacto de gastos Adm. y ventas | $\frac{\text{Gastos Adm. y ventas}}{\text{Ventas}}$          | 0,12  | 0,15  | 0,03      |
| Impacto de carga fin.           | $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$            | 0,01  | 0,01  | 0,00      |

## Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de Molinos Champion S.A. en el año 2017 se recaudan 8 veces al año aproximadamente, disminuyendo 2 veces con respecto al año 2016.

## Rotación de Activo Fijo

Molinos Champion S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$ 3,95 y \$ 2,94 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica una disminución de \$ 1,01 en las ventas por cada dólar de inversión.

## Rotación de ventas

La administración de Molinos Champions S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados, es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 1,42 y \$ 1,28 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

## Periodo promedio de cobro

En el año 2016 la compañía tardaba 40 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados, aumentando en 7 días este lapso en el año 2017.

## Periodo promedio de pago

En el 2016, el promedio de pagos es de 44 días aproximadamente, aumentando este índice en 10 días para el 2017. Dicha variación será objeto de análisis.

## Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,12 y \$ 0,15 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros no presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de Molinos Champion S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores               | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|---------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,06 | 0,06 | 0,00      |
| Margen Bruto              | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,20 | 0,21 | -0,01     |
| Margen Operacional        | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$                 | 0,08 | 0,08 | 0,00      |

|                             |  |      |      |      |
|-----------------------------|--|------|------|------|
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ | 0,05 | 0,05 | 0,00 |
|-----------------------------|--|------|------|------|

### Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 6% para el año respectivamente, es decir, el porcentaje de utilidad que proviene de la correcta gestión de los activos de Molinos Champion S.A es bajo.

### Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa \$ 0,20 y \$ 0,21 centavos en los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

### Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales no presento variación en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,08, se presentó aumento en las ventas, costos y gastos.

### Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad vendida mostro estabilidad en los dos últimos años, La cual se mantuvo en \$ 0,05 centavos.

### Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$                          | -    | -    | -         |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                      | 0,01 | 0,01 | 0,00      |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR + U. Operacional}}{\text{Ingresos - Costo de venta}}$ | -    | -    | -         |

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa.

## INPROSA S.A.

### Indicadores de Liquidez

| Indicadores        | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|--------------------|---|------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 2,59 | 3,14 | 0,55      |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 1,69 | 1,84 | 0,15      |

### Liquidez Corriente

INPROSA S.A. ha tenido una buena liquidez en los dos últimos años estudiados dado que su coeficiente es mayor a 1, es decir que la empresa tiene la capacidad de generar efectivo para el posterior cumplimiento de sus deudas a corto plazo. Para los años de estudio, la empresa contó con más de \$ 3,00 para cubrir sus obligaciones.

### Prueba Ácida

INPROSA S.A depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto plazo, pero aun así tiene la capacidad de liquidez sin el dinero percibido por la venta de los inventarios.

### Indicadores de Solvencia

| Indicadores                   | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-------------------------------|---|------|------|-----------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$ | 0,37 | 0,31 | -0,05     |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$   | 0,58 | 0,46 | -0,12     |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Patrimonio}}$     | 2,00 | 1,97 | -0,03     |

|                           |  |      |      |       |
|---------------------------|--|------|------|-------|
|                           | <u>Activo fijo neto</u>                  |      |      |       |
| Apalancamiento            | <u>Total Activo</u><br><u>Patrimonio</u> | 1,58 | 1,46 | -0,12 |
|                           | <u>UAI</u><br><u>Patrimonio</u>          |      |      |       |
| Apalancamiento Financiero | <u>UAI</u><br><u>Total Activo</u>        | 0,96 | 1,39 | 0,43  |

### **Endeudamiento del activo**

Los activos de INPROSA S.A en su totalidad no son financiados por los acreedores, se observa que menos del 40% es financiado por los mismos, existe una disminución en el indicador en consideración al año 2016 y se encuentra dentro del rango establecido para el año 2017, por ende, no existe de dependencia del proveedor financiero, ni limitaciones en la capacidad de deuda.

### **Endeudamiento patrimonial**

INPROSA S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus accionistas, para el año 2016 por cada dólar invertido por los accionistas más del 50% está comprometido con los acreedores lo cual disminuyo en el año 2017. Por ende, el patrimonio cubre todas las obligaciones de la empresa y se encuentra dentro del rango de la industria.

### **Endeudamiento del activo fijo**

La empresa presenta niveles altos en ambos años, pero se presenta una disminución del indicador en el año 2017. INPROSA S.A. puede financiar en totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros o a entidades financieras.

### **Apalancamiento**

INPROSA S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 1,58 y \$ 1,46 en activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa una disminución en el índice.

## Apalancamiento Financiero

INPORA S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 0,96 y \$ 1,39 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa un aumento en el índice.

## Indicadores de Gestión

| Indicadores                     | Fórmula  | 2016  | 2017  | Variación |
|---------------------------------|--|-------|-------|-----------|
| Rotación de cartera             | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$            | 10,55 | 9,33  | -1,21     |
| Rotación de Activo Fijo         | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   | 9,25  | 6,67  | -2,58     |
| Rotación de Ventas              | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                  | 2,92  | 2,32  | -0,60     |
| Periodo promedio de cobro       | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ | 34,61 | 39,11 | 4,50      |
| Periodo promedio de Pago        | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ | 36,11 | 41,61 | 5,50      |
| Impacto de gastos adm. y ventas | $\frac{\text{Gastos de Adm. y ventas}}{\text{Ventas}}$       | 0,14  | 0,17  | 0,03      |
| Impacto de carga financiera     | $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$            | 0,00  | 0,00  | 0,00      |

### Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de INPROSA S.A. en el año 2017 se recaudan 9 veces al año aproximadamente, lo cual significa una disminución de dos días en el cobro en relación al año 2016.

### Rotación de Activo Fijo

INPROSA S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$ 9,25 y \$ 6,67 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica una disminución de \$ 2,58 en las ventas por cada dólar de inversión.

## Rotación de ventas

La administración de INPROSA S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados de camarón, es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 2,92 y \$ 2,32 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

## Periodo promedio de cobro

En el año 2016 la compañía tardaba 35 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados, aumentando en 4 días este lapso en el año 2017. Por este hecho, se verificará las políticas de crédito a clientes y el motivo del plazo de cobro.

## Periodo promedio de pago

En el 2016, el promedio de pagos es de 36 días aproximadamente, aumentando este periodo en 6 días para el 2017. Dicha variación será objeto de análisis.

## Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,14 y \$ 0,17 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros no presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de Inprosa S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo   | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,20 | 0,12 | -0,08     |
| Margen Bruto                | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,27 | 0,27 | 0,00      |
| Margen Operacional          | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$                 | 0,13 | 0,10 | -0,02     |
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$                        | 0,07 | 0,05 | -0,02     |

## Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 20% y 12% para el año 2016 y 2017, lo que indica que no generan un margen de utilidad alto proveniente de los activos de Inprosa S.A.

## Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa \$ 0,27 centavos para ambos años. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

## Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales no presento variación en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,10, se presentó disminución en los gastos, pero un aumento en los costos de producción.

## Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad vendida mostro estabilidad en los dos últimos años, la cual se mantuvo en \$ 0,07 centavos para el año 2017.

## Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2015 | 2016 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$  | 0,07 | 0,11 | 0,04      |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                                    | 0,02 | 0,02 | 0,00      |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR} + \text{U. Operacional}}{\text{Ingresos} - \text{Costo de venta}}$ | 0,50 | 0,40 | -0,10     |

## Impacto del anticipo de IR

GISIS S.A cancelo el 7% y 11% de utilidad gravable como anticipo de impuesto a la renta en el año 2016 y 2017, por ende, este impuesto no afecto a la utilidad de la empresa en los respectivos años de estudio.

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa. INPROSA S.A cancelo \$ 0,02 por cada dólar de ingreso en ambos años.

## LIRIS S.A

### Indicadores de Liquidez

| Indicadores        | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|--------------------|---|------|------|-----------|
| Liquidez Corriente | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                     | 0,62 | 0,87 | 0,24      |
| Prueba Ácida       | $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | 0,29 | 0,44 | 0,16      |

### Liquidez Corriente

LIRIS S.A. no ha tenido una buena liquidez en los dos últimos años estudiados dado que su coeficiente es menor a 1, es decir que la empresa no tiene la capacidad de generar efectivo para el posterior cumplimiento de sus deudas a corto plazo. Para los años de estudio, la empresa contó con solo \$ 0,62 y \$ 0,87 para el año 2016 y 2017 respectivamente por cada \$ 1,00 de sus obligaciones.

### Prueba Ácida

LIRIS S.A. depende en un grado considerable de la venta de sus existencias para el pago de sus deudas a corto dado, pero aun así no tiene la capacidad de liquidez, pero mínima.

LIRIS S.A presenta problemas de liquidez debido a que solo posee una inversión en la bolsa de valores a corto plazo, presenta otras cuentas por cobrar correspondientes a empleados, las cuales no generan intereses y cuentas por cobrar comerciales vencidas hace 90 días cuando el plazo de crédito es solo de 60 días y

adquiere préstamos bancarios a corto plazo para cubrir sus deudas como la compra de materia prima.

### Indicadores de Solvencia

| Indicadores                   | Fórmula  | 2016 | 2017 | Variación |
|-------------------------------|--|------|------|-----------|
| Endeudamiento del activo      | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$  | 0,80 | 0,82 | 0,02      |
| Endeudamiento patrimonial     | $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$  | 4,02 | 4,45 | 0,43      |
| Endeudamiento del activo fijo | $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$  | 0,37 | 0,29 | -0,07     |
| Apalancamiento                | $\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$  | 5,03 | 5,45 | 0,43      |
| Apalancamiento Financiero     | $\frac{\text{UAI}}{\frac{\text{Patrimonio}}{\text{UAI}}}$<br>$\frac{\text{UAI}}{\text{Total activos}}$ | 2,80 | -    | -2,80     |

### Endeudamiento del activo

Los activos de LIRIS S.A en su totalidad son financiados por los acreedores, se observa que más del 80% es financiado por los mismos, existe un aumento en el indicador en consideración al año 2016, por ende, existe de dependencia del proveedor financiero y limitaciones en la capacidad de deuda.

### Endeudamiento patrimonial

LIRIS S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus accionistas, para el año 2016 por cada dólar invertido por los accionistas el 100% está comprometido manteniéndose en el año 2017 y 2016. Por ende, el patrimonio no cubre todas las obligaciones de la empresa.

### Endeudamiento del activo fijo

La empresa presenta niveles bajos en ambos años, pero se presenta una disminución del indicador en el año 2016 y 2017. LIRIS S.A. no puede financiar en

totalidad los activos con su respectivo patrimonio sin necesidad de préstamos a terceros.

### Apalancamiento

LIRIS S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 5,03 y \$ 5,45 en activos en el año 2016 y 2017 respectivamente. Se observa un aumento en el índice.

### Apalancamiento Financiero

LIRIS S.A. por cada \$ 1,00 invertido en patrimonio obtuvo \$ 2,80 como beneficio financiero por sus activos en el año 2016.

LIRIS S.A. presenta dependencia de sus acreedores, en el año 2017 la empresa cubrió sus deudas a corto plazo por adquisición de propiedad planta y equipo con financiamiento de la corporación financiera nacional. Además, tiene en vigencia un préstamo para la construcción de nuevas instalaciones

### Indicadores de Gestión

| Indicadores                    | Fórmula  | 2016  | 2017  | Variación |
|--------------------------------|--|-------|-------|-----------|
| Rotación de cartera            | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$            | 8,47  | 8,27  | -0,19     |
| Rotación de Activo Fijo        | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   | 0,67  | 0,48  | -0,19     |
| Rotación de Ventas             | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,37  | 0,31  | -0,06     |
| Periodo promedio de cobro      | $\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ | 43,11 | 44,13 | 1,01      |
| Periodo promedio de Pago       | $\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ | 14,98 | 10,66 | -4,32     |
| Impacto de gastos Adm y ventas | $\frac{\text{Gastos Adm. y ventas}}{\text{Ventas}}$          | 0,19  | 0,14  | -0,06     |
| Impacto de carga financiera    | $\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$            | 0,14  | 0,18  | 0,04      |

### **Rotación de cartera**

Las cuentas por cobrar por la venta de alimentos balanceados de LIRIS S.A. en el año 2017 se recaudan 8 veces al año aproximadamente, lo cual significa una estabilidad en relación al año 2016.

### **Rotación de Activo Fijo**

LIRIS S.A. generó en el año 2016 y 2017, \$ 0,67 y \$ 0,48 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos fijos de la empresa, lo que indica una disminución de \$ 0,19 en las ventas por cada dólar de inversión.

### **Rotación de ventas**

La administración de LIRIS S.A con relación al uso de los activos para la generación de venta de alimentos balanceados de camarón, no es eficiente. La empresa generó en el año 2016 y 2017, \$ 0,37 y \$ 0,31 en ventas de balanceados respectivamente por cada dólar invertido en activos de la empresa.

### **Periodo promedio de cobro**

En el año 2016 la compañía tardaba 43 días aproximadamente en el cobro de facturas pendientes de la venta de alimentos balanceados, aumentando en 1 día este lapso en el año 2017.

### **Periodo promedio de pago**

En el 2016, el promedio de pagos es de 15 días aproximadamente, disminuyendo este periodo en 4 días para el 2017. Dicha variación será objeto de análisis.

### **Impacto de gastos administrativos, de ventas y financieros**

Los gastos administrativos y de ventas son de baja influencia en las ventas, ya que por cada dólar vendido la empresa incurre en \$ 0,13 y \$ 0,19 por concepto de gastos para los periodos de estudio. Por otro lado, los gastos financieros presentan incidencias dentro de los ingresos operacionales de LIRIS S.A.

Agripac S.A presenta ineficiencias en el cobro de su cartera y en la eficiencia en el uso de los activos, debido a que el segmento operativo de alimentos balanceados solo representa el 22% de sus ingresos.

LIRIS S.A mantiene operaciones con el banco Bolivariano mediante una línea de crédito para financiamiento de materia prima. Los principales pasivos financieros de la empresa, tiene como finalidad el financiamiento de las operaciones de la empresa. Como consecuencia, los gastos financieros inciden en los ingresos.

### Indicadores de Rentabilidad

| Indicadores                 | Fórmula   | 2016 | 2017 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Rentabilidad de un activo   | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$                  | 0,01 | 0,00 | -0,01     |
| Margen Bruto                | $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}}{\text{Ventas}}$ | 0,09 | 0,14 | 0,03      |
| Margen Operacional          | $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$                 | 0,03 | 0,01 | -0,02     |
| Rentabilidad Neta de ventas | $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$                        | 0,01 | 0,00 | -0,01     |

### Rentabilidad de un activo

La capacidad de los activos de la empresa en relación a la utilidad es del 1% para el año 2016, lo que indica que no generan un margen de utilidad alto proveniente de los activos de LIRIS S.A.

### Margen Bruto

Por cada \$ 1,00 en ventas se genera costos de producción para la empresa de \$ 0,09 y \$ 0,14 centavos para el año 2016 y 2017. Lo que refleja que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus costos de producción en base a las ventas.

### Margen Operacional

El beneficio por venta una vez deducido los costos y gastos operacionales presento variación de \$ 0,02 en los últimos dos años. Por cada \$ 1,00 en venta una vez deducidos los costos y gastos la empresa se beneficia con \$ 0,03 y \$ 0,01 para el año 2016 y 2017, se presentó disminución en los gastos, pero un aumento en los costos de producción.

## Rentabilidad Neta de Ventas

La rentabilidad por unidad para el año 2016 fue de \$ 0,01 centavos.

## Indicadores Tributarios

| Indicadores                 | Fórmula   | 2015 | 2016 | Variación |
|-----------------------------|---|------|------|-----------|
| Impacto del anticipo del IR | $\frac{\text{Anticipo de IR}}{\text{Utilidad Gravable}}$                          | -    | -    | -         |
| Tasa de impuesto efectiva   | $\frac{\text{Impuesto a la Renta Causado}}{\text{Ingresos}}$                      | 0,01 | 0,01 | -0,00     |
| Carga Tributaria            | $\frac{\text{Anticipo de IR + U. Operacional}}{\text{Ingresos - Costo de venta}}$ | -    | -    | -         |

## Tasa de Impuesto Efectiva

El impacto que tiene el impuesto a la renta sobre las ventas del ejercicio fiscal 2016 y 2017 no tiene mayor incidencia en la empresa. LIRIS S.A cancelo \$ 0,01 por cada dólar de ingreso en ambos años.

## ANEXO E – Indicadores Cualitativos del sector

| No. | Principales empresas del sector | Servicio de Rentas Internas |                | Superintendencia de Compañías |                | Cuentas ORI |
|-----|---------------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|-------------|
|     |                                 | Obligaciones Pendientes     | Adeuda Valores | Obligaciones Pendientes       | Adeuda Valores |             |
| 1   | GISIS S.A.                      | NO                          | NO             | NO                            | SI             | NO          |
| 2   | Alimentsa S.A.                  | NO                          | NO             | NO                            | SI             | SI          |
| 3   | AGRIPAC S.A.                    | NO                          | SI             | NO                            | NO             | NO          |
| 4   | Molinos Champion S.A.           | NO                          | NO             | NO                            | SI             | NO          |
| 5   | INPROSA S.A.                    | NO                          | NO             | NO                            | SI             | NO          |
| 6   | LIRIS S.A.                      | NO                          | NO             | NO                            | SI             | NO          |

Agripac posee una deuda correspondiente al impuesto a la renta de sociedades del periodo fiscal 2014, deuda que se encuentra amparada mediante facilidad de pago. El valor pendiente de pago es de \$ 236,462.72

GISIS presenta valores adeudados relacionados a resoluciones de mercado de valores año 2015 y por concepto de contribución societaria año 2018 por \$ 242,89 y \$ 181,754.81 respectivamente.

Alimentsa S.A. presenta valores adeudados relacionados a títulos de crédito de mercado de valores año 2016 y por concepto de contribución societaria año 2018 por \$ 4,420.00 y \$ 48,331.25 respectivamente.

Molinos Champion S.A. presenta valores adeudados por concepto de contribución societaria año 2018 por \$ 43,189.78.

Inprosa S.A. presenta valores adeudados por concepto de contribución societaria año 2018 por \$ 9,179.43.

LIRIS S.A. presenta deudas correspondientes a convenios de pago por contribuciones y multas societarias del año 2015 y por concepto de contribución societaria año 2018 por \$ 13,365.85 y \$ 66,310.93 respectivamente.

## ANEXO F - Impacto del anticipo del Impuesto a la Renta

### GISIS S.A

| Concepto                             | GISIS S.A.        |                  |                   |       |                        |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------|------------------------|
|                                      | Total             | Ajustes          | Valor Ajustado    | %     | Calculo del Anticipo   |
| Activo                               | \$ 159.797.738,00 | \$ 45.719.679,40 | \$ 114.078.058,60 | 0,40% | \$ 456.312,23          |
| Patrimonio                           | \$ 100.307.283,00 | -                | \$ 100.307.283,00 | 0,20% | \$ 200.614,57          |
| Ingresos Gravados                    | \$ 235.645.427,00 | -                | \$ 235.645.427,00 | 0,40% | \$ 942.581,71          |
| Costos y Gastos                      | \$ 194.238.498,00 | \$ 747.418,46    | \$ 193.491.079,54 | 0,20% | \$ 386.982,16          |
| <b>Anticipo Determinado Año 2017</b> |                   |                  |                   |       | <b>\$ 1.986.490,67</b> |

|                                  |                  |
|----------------------------------|------------------|
| Impuesto a la renta causado 2017 | \$ 12.187.676,70 |
| Utilidad                         | \$ 48.750.706,60 |
| <b>Impuesto Definitivo</b>       | <b>20,93%</b>    |

GISIS S.A. no tuvo afectaciones por el pago del anticipo del Impuesto a la renta en el periodo 2017, debido a que el impuesto causado del año 2017 fue mayor al anticipo determinado y pagado por la compañía, es decir, la empresa canceló la diferencia en abril del 2018.

### INPROSA S.A

| Concepto                             | INPROSA S.A.     |                 |                   |       |                      |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|-------|----------------------|
|                                      | Total            | Ajustes         | Valor Ajustado    | %     | Calculo del Anticipo |
| Activo                               | \$ 10.951.919,30 | \$ 3.808.730,24 | \$ 7.143.189,06   | 0,40% | \$ 28.572,76         |
| Patrimonio                           | \$ 6.391.154,97  | -               | \$ 6.391.154,97   | 0,20% | \$ 13.862,31         |
| Ingresos Gravados                    | \$ 32.030.941,10 | \$ 121.275,00   | \$ 32.152.1216,10 | 0,40% | \$ 126.608,85        |
| Costos y Gastos                      | \$ 28.585.800,50 | \$ 336.428,74   | \$ 28.922.229,24  | 0,20% | \$ 57.844,46         |
| <b>Anticipo Determinado Año 2017</b> |                  |                 |                   |       | <b>\$ 228.888,39</b> |

|                                  |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| Impuesto a la renta causado 2017 | \$ 390.641,10   |
| Utilidad                         | \$ 1.775.461,35 |
| <b>Impuesto Definitivo</b>       | <b>9,11%</b>    |

Inprosa S.A. no tuvo afectaciones por el pago del anticipo del Impuesto a la renta en el periodo 2017, debido a que el impuesto causado del año 2017 fue mayor al anticipo determinado y pagado por la compañía, es decir, la empresa canceló la diferencia en abril del 2018.

## ANEXO G – Aplicación de la NIC 2 en el sector

Las 6 empresas bajo análisis aplican la NIC 2 ya que todas se dedican a la producción y comercialización de alimentos balanceados para animales de granja, domésticos y acuáticos por esta razón siempre poseen inventarios de materia prima, productos en proceso y productos terminados siguiendo el tratamiento de la norma contable.

El costo de productos terminados comprende los costos de materia prima, mano de obra directa y gastos indirectos de fabricación, para el sector de estudio se utiliza la capacidad operativa normal, es decir que consideran presupuestos y el método promedio ponderado para determinar el costo del inventario y productos vendidos. Además, manejan una cuenta de inventarios en tránsito para el costo de facturas y otros cargos de importación.

El sistema de costo de producción utilizado por las empresas de estudio es el sistema de costos por órdenes de producción, debido a que los clientes realizan el respectivo pedido según sus necesidades, por ende, el productor ajusta la producción según los requerimientos del cliente.

Es común que el proceso de manufactura se produzcan desperdicios y productos defectuosos, es decir, que por su ocurrencia son normales y afecta a la cuenta costos indirectos de fabricación.

### Costo de Importaciones

| Tributos al comercio exterior (Aduaneros) |   |
|---|---|
| <b>AD-VALOREM</b>                         | Arancel expresado en porcentaje cobrado a las mercancías según su tipo establecido por la Aduana del Ecuador (partida arancelaria), aplicado al costo, seguro y transporte. |
| <b>FODINFA</b>                            | Fondo de desarrollo para la infancia, se aplica a la base imponible de la importación el 0,5%.  |
| <b>ICE</b>                                | Impuesto a los consumos especiales, según el bien que se importe.   |
| <b>IVA</b>                                | 12% de la base imponible + ADVALOREM + FONDINFA + ICE.  |

|            |   |
|------------|---|
| <b>ISD</b> | 5% por impuesto a la salida de divisas. |
|------------|---|

### Contabilización de compra de materia prima local e importada

| Detalle   | Parcial      | Debe         | Haber        |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>-1</b>   |              |              |              |
| <u>Importación en tránsito</u>                    |              | \$ 8.807,80  |              |
| - Maíz reventón                                   | \$ 6.007,80  |              |              |
| - Seguro  | \$ 800,00    |              |              |
| - Transporte                                      | \$ 2.000,00  |              |              |
| Cuentas por pagar<br>proveedores                  |              |              | \$ 8.807,80  |
| <b>P/R Importación de materia prima</b>           |              |              |              |
| <b>-2</b>   |              |              |              |
| <u>Importación en tránsito</u>                    |              | \$ 1.000,00  |              |
| - Comisión despacho                               | \$ 500,00    |              |              |
| - Transporte local                                | \$ 500,00    |              |              |
| Cuentas por pagar<br>proveedores                  |              |              | \$ 1.000,00  |
| <b>P/R Gastos asociados a importación</b>         |              |              |              |
| <b>-3</b>   |              |              |              |
| <u>Importación en tránsito</u>                    |              | \$ 1.365,21  |              |
| - 0,5% FONFINFA                                   | \$ 44,04     |              |              |
| - AD-VALOREM                                      | \$ 1.321,17  |              |              |
| <u>IVA PAGADO</u>                                 |              | \$ 1.220,76  |              |
| <u>Crédito tributario ISD</u>                     |              | \$ 440,39    |              |
| <u>Efectivo y equivalente de<br/>    efectivo</u> |              |              | \$ 3.026,36  |
| - Banco   | \$ 3.026,36  |              |              |
| <b>P/R Liquidación de gastos de importación</b>   |              |              |              |
| <b>-4</b>   |              |              |              |
| <u>Inventario de Materia Prima</u>                |              | \$ 11.173,01 |              |
| - Maíz reventón                                   | \$ 11.173,01 |              |              |
| <u>Importación en tránsito</u>                    |              |              | \$ 11.173,01 |
| <b>P/R Activación de inventario de materiales</b> |              |              |              |
| <b>-5</b>   |              |              |              |
| <u>Inventario de Materia Prima</u>                |              | \$ 5.031,40  |              |
| - Polvo de Arroz                                  | \$ 241,40    |              |              |

|  |    |          |             |
|--|----|----------|-------------|
| - Trigo                                    | \$ | 3.680,00 |             |
| - Pasta de soya                            | \$ | 180,00   |             |
| - Sal y demás compuestos                   | \$ | 120,00   |             |
| - Harina de pescado                        | \$ | 322,00   |             |
| - Harina de aviar                          | \$ | 168,00   |             |
| - Harina de krill                          | \$ | 200,00   |             |
| - Hidrolizados de pescado                  | \$ | 120,00   |             |
| <b><u>IVA PAGADO</u></b>                   |    |          | \$ 603,77   |
| <u>Retención en la fuente por pagar</u>    |    |          | \$ 50,31    |
| - Retención IR 1% por pagar                | \$ | 50,31    |             |
| <u>Retención de IVA por pagar</u>          |    |          | \$ 181,13   |
| - Retención IVA 30% por pagar              | \$ | 181,13   |             |
| <u>Efectivo y equivalente de efectivo</u>  |    |          | \$ 5.403,72 |
| - Banco                                    | \$ | 5.403,72 |             |
| <b>P/R Compra de materia prima a PNOLC</b> |    |          |             |

### Contabilización de la Nómina de Producción

| Detalle   | Parcial     | Debe        | Haber       |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>-6</b>   |             |             |             |
| <u>Nómina de Fábrica</u>                            |             | \$ 2.789,32 |             |
| -Sueldos  | \$ 1.691,12 |             |             |
| - Horas Extras                                      | \$ 1.098,20 |             |             |
| <u>Sueldos y Salarios - Administración y Ventas</u> |             | \$ 1.924,12 |             |
| <u>Aporte individual al IESS por pagar</u>          |             |             | \$ 445,42   |
| <u>Préstamo al IESS por pagar</u>                   |             |             | \$ 600,00   |
| <u>Efectivo y equivalente de efectivo</u>           |             |             | \$ 3.668,02 |
| - Banco   | \$ 3.668,02 |             |             |
| <b>P/R Pago de sueldos</b>                          |             |             |             |
| <b>-7</b>   |             |             |             |
| <u>Inventario de Productos en proceso</u>           |             | \$ 1.691,12 |             |
| - Sueldos OP 1                                      | \$ 1.691,12 |             |             |

|  |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |             | \$ 1.098,20 |             |
| -Horas Extras                                    | \$ 1.098,20 |             |             |
| <u>Nómina de Fábrica</u>                         |             |             | \$ 2.789,32 |
| <b>P/R Distribución de Nómina</b>                |             |             |             |

### Contabilización de los costos generales de fabricación

| Detalle  | Parcial   | Debe       | Haber     |
|--|-----------|------------|-----------|
| <b>-8</b>  |           |            |           |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |           | \$ 480,08  |           |
| - Depreciación de PPE                            | \$ 480,08 |            |           |
| <u>Depreciación Acumulada PPE</u>                |           |            | \$ 480,08 |
| <b>P/R Ajuste</b>                                |           |            |           |
| <b>-9</b>  |           |            |           |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |           | \$ 440,00  |           |
| - Seguros Pagados                                | \$ 440,00 |            |           |
| <u>Seguros Pre-pagados</u>                       |           |            | \$ 440,00 |
| <b>P/R Ajuste</b>                                |           |            |           |
| <b>-10</b>                                       |           |            |           |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |           | \$ 3600,00 |           |
| - Suministros de Fábrica                         | \$ 360,00 |            |           |
| <u>Inventario de Suministros de<br/>Fábrica</u>  |           |            | \$ 360,00 |
| <b>P/R Consumo de suministros</b>                |           |            |           |
| <b>-11</b>                                       |           |            |           |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |           | \$ 402,96  |           |
| - Servicios Básicos                              | \$ 402,96 |            |           |
| <u>Efectivo y equivalente de<br/>efectivo</u>    |           |            | \$ 402,96 |
| - Banco  | \$ 402,96 |            |           |
| <b>P/R Consumo de servicios básicos</b>          |           |            |           |

### Contabilización del consumo de materia prima en la producción

| Detalle                                   | Parcial     | Debe        | Haber       |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>-8</b>                                 |             |             |             |
| <u>Inventario de productos en proceso</u> |             | \$ 7.488,04 |             |
| - OP 1                                    | \$ 7.488,04 |             |             |
| <u>Inventario de Materia Prima</u>        |             |             | \$ 7.488,04 |
| - Polvo de Arroz                          | \$ 144,84   |             |             |
| - Trigo                                   | \$ 2.208,00 |             |             |
| - Pasta de soya                           | \$ 108,00   |             |             |
| - Sal                                     | \$ 72,00    |             |             |
| - Harina de pescado                       | \$ 193,20   |             |             |
| - Harina de aviar                         | \$ 100,80   |             |             |
| - Harina de krill                         | \$ 120,00   |             |             |
| - Hidrolizados de pescado                 | \$ 72,00    |             |             |
| - Maíz                                    | \$ 4.469,20 |             |             |
| <b>P/R Consumo de materiales</b>          |             |             |             |

El presupuesto de la capacidad utilizado en el cálculo de la tasa predeterminada fue de 4.000 horas de M.O.D. La fórmula presupuestal de CGF fue de \$ 4.600 (Costos Fijos y Variables).

#### Cálculo costos generales de fabricación aplicados

|   |       |
|---|-------|
| Costos fijos y variables presupuestados | 4.600 |
| Horas de MOD presupuestadas             | 4.000 |
| Tasa predeterminada<br>(4600/4000)      | 1,15  |

#### Costos Generales de Fabricación (Aplicados)

| Horas empleadas |       | Tasa | Total CGF |
|-----------------|-------|------|-----------|
| OP 1            | 4.000 | 1,15 | 4.600,00  |
| Total           |       |      | 4.600,00  |

### Contabilización de los costos generales de fabricación aplicados

| Detalle                                   | Parcial     | Debe        | Haber       |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>-13</b>                                |             |             |             |
| <u>Inventario de Productos en proceso</u> |             | \$ 4.600,00 |             |
| - OP 1                                    | \$ 4.600,00 |             |             |
| <u>Costos Generales de Fabricación</u>    |             |             |             |
| <u>(Aplicados)</u>                        |             |             | \$ 4.600,00 |
| <b>P/R CGF Consumidos</b>                 |             |             |             |

### Contabilización de desechos y productos defectuosos

| Detalle  | Parcial | Debe        | Haber       |
|--|---------|-------------|-------------|
| <b>-14</b>                                       |         |             |             |
| <u>Inventario de desechos</u>                    |         | \$ 400,00   |             |
| <u>Costos Generales de Fabricación</u>           |         |             |             |
| <u>(Control)</u>                                 |         |             | \$ 400,00   |
| <b>P/R Desechos</b>                              |         |             |             |
| <b>-15</b>                                       |         |             |             |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Control)</u> |         | \$ 2.178,30 |             |
| <u>Inventario de materiales</u>                  |         |             | \$ 1.620,44 |
| <u>Nómina de fabrica</u>                         |         |             | \$ 557,86   |
| <b>P/R Costo de productos defectuosos</b>        |         |             |             |

### Contabilización de ajuste por los costos generales de fabricación

| Detalle  | Parcial | Debe        | Haber       |
|--|---------|-------------|-------------|
| <b>-16</b>   |         |             |             |
| <u>Costos Generales de Fabricación (Aplicados)</u> |         | \$ 4.600,00 |             |
| <u>Costos Generales de Fabricación</u>             |         |             |             |
| <u>(Control)</u>                                   |         |             | \$ 4.559,54 |
| <u>Diferencia de Costos Generales</u>              |         |             |             |
| <u>de Fab.</u>                                     |         |             | \$ 40,46    |
| <b>P/R Ajuste</b>                                  |         |             |             |

-17

Diferencia de Costos Generales de Fab.

\$ 40,46

Costo de productos vendidos

\$ 40,46

**P/R Ajuste**

## ANEXO H - Contabilización en relación a la NIC 16

### Estimación del costo de Desmantelamiento:

El costo de adquisición de PPE debe incorporar los costos de desmantelamiento para lo cual se realizará una estimación trayendo a valor presente los costos futuros del desmantelamiento para lo cual se empleará el Costo de Capital Promedio Ponderado.

El Costo de Capital Promedio Ponderado es una tasa de descuento que me servirá para descontar los flujos futuros al momento que se va a realizar la inversión, en nuestro caso nos servirá para saber cuál es la tasa de descuento al momento que se haga el desmantelamiento del activo, y con esta tasa poder traer a valor presente los flujos futuros.

### Formula del Costos de Capital Promedio Ponderado:

$$CCPP = \frac{D}{D + E} \times kd(1 - t) + \frac{E}{D + E} \times \left(\frac{D_1}{p} + g\right)$$

**D:** Deuda Financiera

**D: 54.000,00**

**E:** Fondos Propios

**E:36.000,00**

**Kd:** Costo de la deuda

**Kd: 8,15%**

**T:** Tasa IR

**T: 22%**

**D1:** Dividendo esperado

**D1: 0,25**

**P:** precio por acción

**P: 1,00**

**g:** gradiente

**g: 0,03**

$$CCPP = \frac{\$ 54.000,00}{\$ 36.000} * 8,15\% (1-22\%) + \frac{\$36.000,00}{\$ 90.000,00} * \frac{0,25}{\$ 1,00} + 0,03$$

$$CCPP = 0,095+0,13$$

$$CCPP = 0,23$$

### Formula de Valor Presente:

$$VP = VF(1 + i)^{-n}$$

**VP:** Valor Presente

**VF:** Valor Futuro

**I:** Interés

**n:** Periodo

$$VP = 90.000,00 \times (1+0,23)^{-10}$$

$$VP = 11.792,97$$

Depreciación por desmantelamiento de la maquinaria:

| Detalle            | Valor        |
|--------------------|--------------|
| Valor a depreciar  | \$ 11.792,97 |
| Depreciación anual | \$ 1.179,30  |

### Datos para la pérdida por deterioro:

Para el cálculo del importe recuperable se deberá escoger el mayor ente el valor razonable y el valor en uso para lo cual tenemos la siguiente información:

El valor de mercado de la maquinaria está en \$189.000,00

La maquinaria en los siguientes 5 años puede producir flujos para la empresa como se detallan:

De acuerdo a un estudio de mercado realizado por un perito contratado por la compañía y por los acontecimientos en este año donde la producción del alimento balanceado ha aumentado debido a los impuestos y aranceles que han beneficiado a las empresas nacionales, al incremento de demanda de productos cárnicos, y ya que el camarón es uno de los productos más exportados en nuestro país, se estimó que para la proyección del flujo de los siguientes cinco años se aplicara un aumento del flujo del 10% anual en base a los Ingresos, Costos y Gastos del año anterior, como siguen:

| Concepto  | 2017         |
|-----------|--------------|
| Ingresos  | \$ 50.650,00 |
| Costos    | \$ 10.673,00 |
| Gastos    | \$ 8.159,00  |
| Flujo Año | \$ 31.818,00 |

En base a los Ingresos, Costos y Gastos del año anterior aplicamos el 10% al flujo del año y tenemos lo siguiente:

| Años               | 2018     | 2019     | 2019     | 2020     | 2021     |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Flujos proyectados | \$35.000 | \$38.500 | \$42.350 | \$46.585 | \$51.244 |
| Tasa de Interés    | 0,97     | 0,94     | 0,92     | 0,89     | 0,86     |
| Valor Presente     | \$33.981 | \$36.290 | \$38.756 | \$41.390 | \$44.203 |

De acuerdo con los datos podemos determinar el valor en uso de la maquinaria trayendo a valor presente los flujos futuros, con una tasa de interés 3%.

$$VP = VF(1 + i)^{-n}$$

**Valor en uso: \$ 194.620,04**

Depreciación anual revaluó \$ 6.685,36, gasto no deducible

**ANEXO I - Formulario 101 Declaración del impuesto a la renta y presentación de estados financieros formulario único de sociedades y establecimientos permanentes/Conciliación Tributaria**

| <b>GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS) AÑO 2016</b> |                   |       |                  |            |   |  |
|---|-------------------|-------|------------------|------------|---|--|
|   | <b>GENERACIÓN</b> |       | <b>REVERSIÓN</b> |            |   |  |
| POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS  | <b>814</b>        | +     |                  | <b>815</b> | - |  |
| POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO  | <b>818</b>        | +     | \$ 1.179,30      | <b>819</b> | - |  |
| POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                                | <b>820</b>        | +     |                  | <b>821</b> | - |  |
| POR OTRAS DIFERENCIAS TEMPORARIAS   | <b>834</b>        | + / - | \$ 60.168,28     | <b>835</b> | - |  |

| <b>CONCILIACIÓN TRIBUTARIA 2017</b>   |   |            |                  |    |            |  |
|---|---|------------|------------------|----|------------|--|
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>   |   | <b>801</b> | =                | \$ | 318.933,40 |  |
| <b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>  |   | <b>802</b> | =                |    |            |  |
| <b>CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>   | (=) BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES | <b>098</b> | =                | \$ | 318.933,40 |  |
| <b>DIFERENCIAS PERMANENTES</b>  |   |            |                  |    |            |  |
| (-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES  |   | <b>803</b> | -                | \$ | 47.840,01  |  |
| (-) OTRAS RENTAS EXENTAS E INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA  |   | <b>805</b> | -                | \$ | -          |  |
| (+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES  |   | <b>806</b> | +                | \$ | 34.296,13  |  |
| (+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA |   | <b>808</b> | +                | \$ | -          |  |
| (-) DEDUCCIONES ADICIONALES   |   | <b>810</b> | -                | \$ | -          |  |
| <b>GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)</b>                                      |   |            |                  |    |            |  |
|   | <b>GENERACIÓN</b>                                   |            | <b>REVERSIÓN</b> |    |            |  |

|  |            |       |               |            |   |               |
|--|------------|-------|---------------|------------|---|---------------|
| POR VALOR NETO<br>REALIZABLE DE<br>INVENTARIOS                 | <b>814</b> | +     | \$ 4.179,16   | <b>815</b> | - |               |
| POR COSTOS ESTIMADOS<br>DE DESMANTELAMIENTO                    | <b>818</b> | +     | \$ 1.179,30   | <b>819</b> | - |               |
| POR DETERIOROS DEL<br>VALOR DE PROPIEDADES,<br>PLANTA Y EQUIPO | <b>820</b> | +     | \$ 106.221,40 | <b>821</b> | - |               |
| POR OTRAS DIFERENCIAS<br>TEMPORARIAS                           | <b>834</b> | + / - |               | <b>835</b> | - | \$ 60.168,28  |
| <b>UTILIDAD GRAVABLE</b>                                       |            |       | <b>836</b>    |            | = | \$ 356.801,10 |
| <b>TOTAL IMPUESTO CAUSADO</b>                                  |            |       | <b>849</b>    |            | = | \$ 78.496,24  |
| (-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS<br>ANTERIORES                   |            |       | <b>859</b>    |            | - | 0,00          |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>                             |            |       | <b>869</b>    |            | = | \$ 78.496,24  |

## ANEXO J – Reversión de los impuestos diferidos presentados en el estudio

Una vez vendidos los productos, la compañía reversará el activo reconocido como impuesto diferido.

| Fecha      | Detalle  | Debe      | Haber     |
|------------|--|-----------|-----------|
|            | -1   |           |           |
| 31/01/2018 | Gasto/Ingreso por impuesto diferido<br>Activo por impuesto diferido<br><b>P/R Reversión del Impuesto diferido<br/>sobre las diferencias temporarias<br/>deducibles</b> | \$ 910,51 | \$ 910,51 |

El 31 de enero del 2018 se procede a vender la maquinaria, por ende, se reversan los asientos de impuestos diferidos generados por desmantelamiento y perdida por deterioro.

| Fecha      | Detalle   | Debe      | Haber     |
|------------|---|-----------|-----------|
|            | -1  |           |           |
| 31/01/2018 | Gasto/Ingreso por impuesto diferido<br>Activo por impuesto diferido<br><b>P/R Reversión del Impuesto diferido<br/>sobre las diferencias temporarias<br/>deducibles - desmantelamiento</b> | \$ 259,45 | \$ 259,45 |

| Fecha      | Detalle  | Debe         | Haber        |
|------------|--|--------------|--------------|
|            | -1   |              |              |
| 31/01/2018 | Gasto/Ingreso por impuesto diferido<br>Activo por impuesto diferido<br><b>P/R Reversión del Impuesto<br/>diferido sobre las diferencias<br/>temporarias deducibles – perdida<br/>por deterioro</b> | \$ 23.368,71 | \$ 23.368,71 |

| <b>GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)</b> |                   |   |                  |            |   |               |
|--|-------------------|---|------------------|------------|---|---------------|
|  | <b>GENERACIÓN</b> |   | <b>REVERSIÓN</b> |            |   |               |
| POR VALOR NETO REALIZABLE DE INVENTARIOS                                       | <b>814</b>        | + |                  | <b>815</b> | - | \$ 4.179,16   |
| POR COSTOS ESTIMADOS DE DESMANTELAMIENTO                                       | <b>818</b>        | + |                  | <b>819</b> | - | \$ 1.179,30   |
| POR DETERIOROS DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                       | <b>820</b>        | + |                  | <b>821</b> | - | \$ 106.221,40 |

## ANEXO K – Análisis Clúster

A continuación, se muestran el detalle de la información a utilizar para el respectivo análisis:

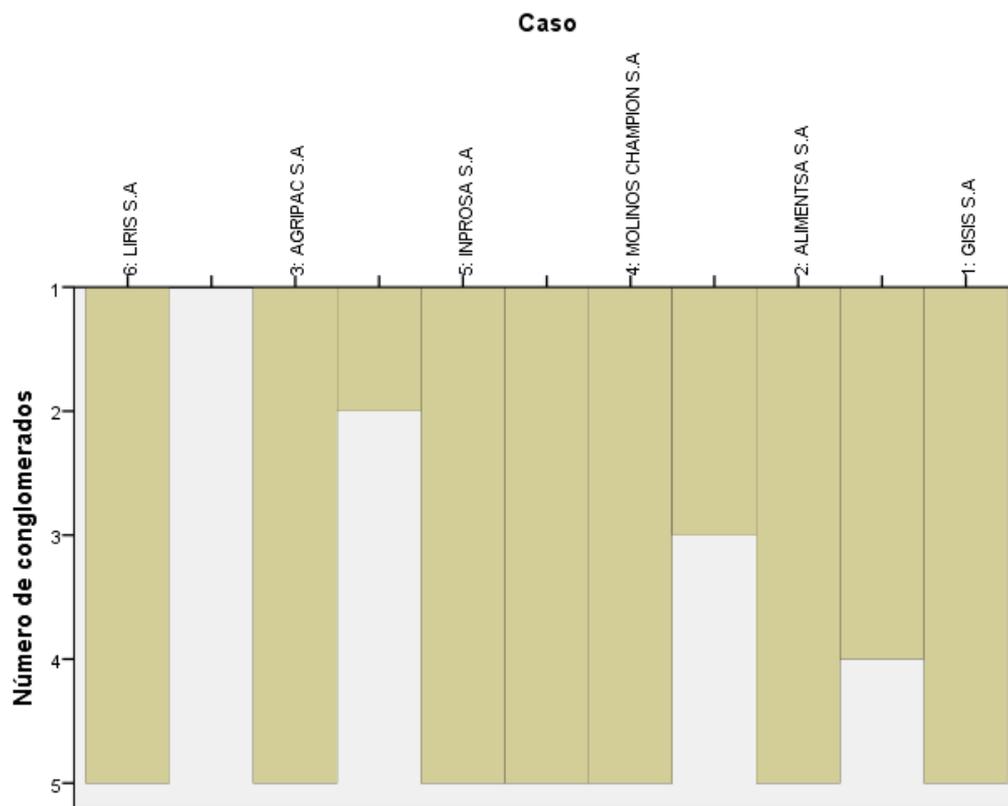
1. **Selección de variables.** - La muestra a utilizar en este análisis son las 6 empresas de estudio y como variables cuantitativas continuas los indicadores financieros desarrollados en el capítulo anterior. Datos válidos para analizar la semejanza entre los principales entes del sector.
2. **Elección de la medida de asociación.** - Los grupos a formarse tendrán una distancia relativa entre ellos y como medida de asociación se utilizará la distancia Euclídea al cuadrado.
3. **Elección de la técnica clúster.** – El Método jerárquico Aglomerativos o asociativo será utilizado en el proyecto integrando, usando como método de agrupación la vinculación inter-grupos.

El dendograma representa el análisis gráfico que mostrara la cantidad de grupos y su respectiva organización. Para el análisis de las distancias y la relación entre los grupos emplearemos una matriz de distancia o proximidad.

### Resultados de análisis Clúster en SPSS

| Resumen de procesamiento de los casos   |            |          |            |       |            |
|---|------------|----------|------------|-------|------------|
| Casos                                   |            |          |            |       |            |
| Válidos                                 |            | Perdidos |            | Total |            |
| N                                       | Porcentaje | N        | Porcentaje | N     | Porcentaje |
| 6                                       | 100,0%     | 0        | 0,0%       | 6     | 100,0%     |
| a. Distancia euclídea al cuadrado usada |            |          |            |       |            |

El resumen de procesamientos de casos indica que las 6 empresas seleccionadas han sido procesadas en un 100%, es decir que los 6 casos son válidos y no se presentan casos perdidos. Por ende, el número de conglomerados serán 5.



El gráfico de témpanos nos muestra las empresas por conglomerado, formado por el eje x las empresas y el eje y por los conglomerados o clústeres.

## ANEXO L – Análisis de Componentes Principales

| <b>Estadísticos descriptivos</b> |              |                              |                           |
|----------------------------------|--------------|------------------------------|---------------------------|
|                                  | <b>Media</b> | <b>Desviación<br/>típica</b> | <b>N del<br/>análisis</b> |
| Liquidez corriente               | 2,3800       | 1,02438                      | 6                         |
| Prueba Acida                     | 1,5117       | ,69941                       | 6                         |
| Endeudamiento del activo         | ,4467        | ,20196                       | 6                         |
| Endeudamiento patrimonial        | 1,2483       | 1,48797                      | 6                         |
| Endeudamiento del activo fijo    | 1,6717       | ,73494                       | 6                         |
| Apalancamiento                   | 2,2500       | 1,48667                      | 6                         |
| Apalancamiento financiero        | 1,5383       | ,31965                       | 6                         |
| Rotación cartera                 | 7,0850       | 2,15797                      | 6                         |
| Rotación del activo fijo         | 3,7683       | 2,98647                      | 6                         |
| Rotación ventas                  | 1,2333       | ,86315                       | 6                         |
| Periodo cobro                    | 57,0000      | 20,15990                     | 6                         |
| Periodo pago                     | 59,5483      | 34,62967                     | 6                         |
| Impacto gastos adm. y ventas     | ,1383        | ,04167                       | 6                         |
| Impacto de carga financiera      | ,0317        | ,06306                       | 6                         |
| Rentabilidad del activo          | ,1233        | ,09688                       | 6                         |
| Margen bruto                     | ,2533        | ,08091                       | 6                         |
| Margen operacional               | ,1250        | ,10232                       | 6                         |
| Rentabilidad de ventas neta      | ,1183        | ,09538                       | 6                         |

La tabla de estadísticos descriptivos década variable de estudio nos muestra las medias, desviación estándar y tamaño de la muestra.

| <b>Comunalidades</b>                   |                |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | <b>Inicial</b> | <b>Extracción</b> |
| Liquidez corriente                     | 1,000          | ,786              |
| Prueba Acida                           | 1,000          | ,923              |
| Endeudamiento del activo               | 1,000          | ,953              |
| Endeudamiento patrimonial              | 1,000          | ,925              |
| Endeudamiento del activo fijo          | 1,000          | ,680              |
| Apalancamiento                         | 1,000          | ,924              |
| Apalancamiento financiero              | 1,000          | ,640              |
| Rotación cartera                       | 1,000          | ,966              |
| <b>Rotación del activo fijo</b>        | 1,000          | <b>,560</b>       |
| Rotación de ventas                     | 1,000          | ,870              |
| Periodo cobro                          | 1,000          | ,991              |
| Periodo pago                           | 1,000          | ,929              |
| <b>Impacto de gastos adm. y ventas</b> | 1,000          | <b>,418</b>       |
| Impacto de carga financiera            | 1,000          | ,866              |
| Rentabilidad del activo                | 1,000          | ,690              |
| Margen bruto                           | 1,000          | ,921              |
| Margen operacional                     | 1,000          | ,603              |
| Rentabilidad de ventas neta            | 1,000          | ,906              |

La comunidad inicial es 1 antes de la extracción de componentes y representa la varianza de cada variable explicada por los componentes. La comunalidad final indica que la mayoría de variables son explicadas por el modelo, solo el indicador financiero rotación de activo fijo e impacto de gastos administrativos y de ventas solo son explicados un 56% y 42% respectivamente.

**Varianza total explicada**

| Componente | Autovalores iniciales |                  |             | Sumas de las saturaciones al cuadrado de la extracción |                  |             | Suma de las saturaciones al cuadrado de la rotación |                  |             |
|------------|-----------------------|------------------|-------------|--|------------------|-------------|---|------------------|-------------|
|            | Total                 | % de la varianza | % acumulado | Total  | % de la varianza | % acumulado | Total   | % de la varianza | % acumulado |
| 1          | 9,877                 | 54,873           | 54,873      | 9,877  | 54,873           | 54,873      | 9,640   | 53,557           | 53,557      |
| 2          | 4,673                 | 25,963           | 80,837      | 4,673  | 25,963           | 80,837      | 4,910   | 27,280           | 80,837      |
| 3          | 1,747                 | 9,704            | 90,541      |  |                  |             |   |                  |             |
| 4          | 1,228                 | 6,821            | 97,362      |  |                  |             |   |                  |             |
| 5          | ,475                  | 2,638            | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 6          | 5,487E-016            | 3,048E-015       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 7          | 5,308E-016            | 2,949E-015       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 8          | 2,917E-016            | 1,620E-015       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 9          | 2,349E-016            | 1,305E-015       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 10         | 1,586E-016            | 8,810E-016       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 11         | 9,936E-017            | 5,520E-016       | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
| 12         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 2,647E-018            | 1,471E-017       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 13         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 3,920E-017            | 2,178E-016       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 14         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 8,389E-017            | 4,661E-016       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 15         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 1,052E-016            | 5,844E-016       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 16         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 1,920E-016            | 1,067E-015       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 17         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 3,386E-016            | 1,881E-015       |             |  |                  |             |   |                  |             |
| 18         | -                     | -                | 100,000     |  |                  |             |   |                  |             |
|            | 5,923E-016            | 3,290E-015       |             |  |                  |             |   |                  |             |

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

El número de componentes inicial con el que se produjo el análisis fue de 2 componentes. Por ende, se demuestra que la elección inicial es válida, debido a que se observa que los componentes 1 y 2 tienen mayor peso en la explicación de datos; el componente 1 explica aproximadamente el 55% del estudio, mientras que el componente 2 el 26%. El 81% es el nivel de explicación de ambos componentes en el estudio.

El gráfico de sedimentación muestra que la elección de trabajar con dos componentes es la adecuada, debido a que los dos primeros componentes son variables (punto de inflexión) y con ello la información es de fácil interpretación.

| Matriz de componentes                                      |            |       |
|--|------------|-------|
|  | Componente |       |
|  | 1          | 2     |
| Liquidez corriente   | ,810       | -,360 |
| Prueba Acida   | ,919       | -,278 |
| Endeudamiento del activo                                   | -,968      | ,126  |
| Endeudamiento patrimonial                                  | -,961      | -,036 |
| Endeudamiento del activo fijo                              | ,800       | ,199  |
| Apalancamiento   | -,961      | -,036 |
| Apalancamiento financiero                                  | -,528      | ,600  |
| Rotación cartera   | -,216      | -,959 |
| Rotación del activo fijo                                   | ,555       | -,502 |
| Rotación de ventas   | ,615       | -,702 |
| Periodo cobro  | ,181       | ,979  |
| Periodo pago   | ,492       | ,829  |
| Impacto de gastos adm. y ventas                            | -,644      | ,057  |
| Impacto de carga financiera                                | -,924      | -,108 |
| Rentabilidad del activo                                    | ,829       | -,048 |
| Margen bruto   | ,917       | ,284  |
| Margen operacional   | ,776       | -,025 |
| Rentabilidad de ventas neta                                | ,516       | ,800  |
| Método de extracción: Análisis de componentes principales. |            |       |

a. 2 componentes extraídos

Al analizar la matriz de componentes rotados se observa que no existe variación entre las variables de cada componente.

## ANEXO M - Aplicación de análisis de discriminante en SPSS

Para el análisis de las empresas rentables y riesgosas se escogió indicadores de solvencia, en específico del indicador de endeudamiento del activo y del patrimonio.

### Lambda de Wilks

| Contraste de las funciones | Lambda de Wilks | Chi-cuadrado | gl | Sig. |
|----------------------------|-----------------|--------------|----|------|
| 1                          | ,002            | 18,744       | 2  | ,000 |

### Pruebas de igualdad de las medias de los grupos

|                           | Lambda de Wilks | F       | gl1 | gl2 | Sig. |
|---------------------------|-----------------|---------|-----|-----|------|
| Endeudamiento del activo  | ,223            | 13,920  | 1   | 4   | ,020 |
| Endeudamiento patrimonial | ,030            | 130,104 | 1   | 4   | ,000 |

En primer lugar, se debe verificar que las variables escogidas cumplan con la función de discriminante a través de la prueba de igualdad de las medias o prueba de Lambda Wilks.

El valor de significancia es menor a 0,05 (sig. < 0,05), por ende, ambas variables tienen poder discriminante, es decir, que las medidas de las variables son distintas en cada grupo. (variables significativas con varianzas distintas).

### Coefficientes estandarizados de las funciones discriminantes canónicas

|                           | Función |
|---------------------------|---------|
|                           | 1       |
| Endeudamiento del activo  | -5,670  |
| Endeudamiento patrimonial | 5,838   |

La variable más influyente está representada por el índice de solvencia de endeudamiento patrimonial.

Las empresas que obtienen un menor índice del endeudamiento patrimonial son clasificadas como rentables, cuando ocurre caso contrario son consideradas endeudadas o no rentables. Las variables han clasificado como rentables a 5 empresas y como endeudadas a 1.

**Coefficientes de las funciones canónicas discriminantes**

|                           | Función |
|---------------------------|---------|
|                           | 1       |
| Endeudamiento del activo  | -53,151 |
| Endeudamiento patrimonial | 20,319  |
| (Constante)               | -1,623  |

Coeficientes no tipificados

La función se forma de la siguiente manera:

$$F = -53,15X_1 + 20,32 X_2 - 1,62$$

**Funciones en los centroides de los grupos**

| Empresas riesgosas o no | Función |
|-------------------------|---------|
|                         | 1       |
| Riesgosa                | 41,475  |
| Rentable                | -8,295  |

Funciones discriminantes canónicas no tipificadas evaluadas en las medias de los grupos

|                           |
|---------------------------|
| <b>Empresas Rentables</b> |
| GISIS S.A.                |
| Alimentsa S.A.            |
| Molinos Champion S.A.     |
| Inprosa S.A.              |
| <b>Empresas Riesgosas</b> |
| LIRIS S.A.                |

De acuerdo a los resultados de clasificación, las empresas se encuentran designadas correctamente.

| Clasificación  |          | Empresas<br>riesgosas o<br>no | Grupo de pertenencia<br>pronosticado |          | Total |
|--|----------|-------------------------------|--------------------------------------|----------|-------|
|  |          |                               | Riesgosa                             | Rentable |       |
| Original   | Recuento | Riesgosa                      | 1                                    | 0        | 1     |
|  |          | Rentable                      | 0                                    | 5        | 5     |
|  | %        | Riesgosa                      | 100,0                                | ,0       | 100,0 |
|  |          | Rentable                      | ,0                                   | 100,0    | 100,0 |
| a. Clasificados correctamente el 100,0% de los casos agrupados originales. |          |                               |                                      |          |       |

## ANEXO N – Análisis de flujos de efectivo del sector

### Estado de Flujo de Efectivo de GISIS S.A.

| Cuenta  | 2017              | 2016              | Variación        |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios | \$-9.865.188,00   | \$10.922.870,85   | \$20.788.058,85  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                              | \$11.022.244,00   | \$47.317.780,85   | \$36.295.536,85  |
| Clases de cobros por actividades de operación   | \$ 256.689.334,60 | \$ 251.357.691,83 | \$-5.331.642,77  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | \$ 256.689.334,60 | \$ 251.357.691,83 | \$ -5.331.642,77 |
| Clases de pagos por actividades de operación  | \$ 236.193.354,60 | \$ 196.813.553,64 | \$39.379.800,96  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | \$ 226.562.246,59 | \$ 188.817.728,64 | \$37.744.517,95  |
| Pagos A y por cuenta de los empleados   | \$ 9.631.108,01   | \$ 7.995.825,00   | \$1.635.283,01   |
| Intereses Pagados   | \$ -              | \$ 538.333,34     | \$-538.333,34    |
| Impuestos a las Ganancias Pagados   | \$ 9.473.736,00   | \$ 6.688.024,00   | \$2.785.712,00   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                              | \$-26.737.493,00  | \$-3.181.353,00   | \$23.556.140,00  |
| Importaciones Procedentes por la Venta de Propiedad Planta y Equipo                                     | \$ 195.643,00     | \$ -              | \$-195.643,00    |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo  | \$ 26.933.136,00  | \$ 3.181.353,00   | \$23.751.783,00  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                           | \$5.850.061,00    | \$-33.213.557,00  | \$-39.063.618,00 |
| Financiación por préstamos a largo plazo  | \$ 50.000.000,00  | \$ -              | \$-50.000.000,00 |
| Pagos de Prestamos  | \$ -              | \$ 17.000.000,00  | \$-17.000.000,00 |
| Dividendos pagados  | \$ 44.149.939,00  | \$ 16.213.557,00  | \$27.936.382,00  |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                    | \$-9.865.188,00   | \$10.922.870,85   | \$20.788.058,85  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | \$27.211.829,85   | \$16.288.959,00   | \$-10.922.870,85 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | \$17.346.641,85   | \$27.211.829,85   | \$9.865.188,00   |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                    | \$41.132.737,18   | \$31.933.193,32   | \$-9.199.543,86  |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo   | \$-1.487.430,01   | \$-1.800.527,76   | \$-313.097,75    |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización  | \$3.949.420,00    | \$3.317.868,00    | \$-631.552,00    |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del          | \$2.560.990,00    | \$1.092.644,00    | \$-1.468.346,00  |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores  | \$-7.997.840,01   | \$-6.211.039,76   | \$1.786.800,25   |
| Cambios en activos y pasivos  | \$-28.623.063,17  | \$17.185.115,29   | \$45.808.178,46  |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes   | \$ 29.821.640,00  | \$ 7.821.842,99   | \$37.643.482,99  |
| (Incremento) disminución en inventarios   | \$ 8.383.244,00   | \$ 456.750,07     | \$7.926.493,93   |
| (Incremento) disminución en otros activos   | \$ 439.401,00     | \$ 302.598,30     | \$136.802,70     |

|  |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                        | \$ 7.046.666,00 | \$ 5.990.630,15 | \$-1.056.035,85 |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                 | \$ 229.382,00   | \$ 356.745,73   | \$127.363,73    |
| Incremento (disminución) en otros pasivos  | \$ 2.745.173,83 | \$ 3.775.244,79 | \$1.030.070,96  |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$11.022.244,00 | \$47.317.780,85 | \$36.295.536,85 |

De acuerdo al cuadro comparativo del Flujo de Efectivo de Gisis S.A.

### Actividades de Operación

- Los cobros provenientes de las ventas han aumentado en el 2017 debido a que la administración estableció una política para controlar el riesgo crediticio donde se evalúa la solvencia antes de autorizar una venta a crédito, en algunos casos estas evaluaciones tienen referencias bancarias o simplemente se basan en las calificaciones externas, al igual que se ha establecido un límite de monto de crédito para cada cliente.
- Los pagos realizados a proveedores y a beneficio de empleados han aumentado en el 2017, debido a que aumentaron los cobros en la compañía.
- Para el 2017 se realizó un pago corresponde al impuesto a la renta que quedo por pagar del año 2016.

### Actividades de Inversión

- Se adquirió en el 2017 Propiedad Planta y Equipo por \$23.751.783,00 para la planta de alimentos balanceados

### Actividades de financiación

- En el 2017 la empresa adquirió un préstamo a largo plazo valorado en \$ 50.000.000,00, préstamo que se adquirió para la realización de un proyecto que consiste en la construcción de una nueva planta de producción en el km 4 y medio de Duran que inicio en el 2016 y se espera termine en el 2022.
- La empresa contaba con préstamos a largo plazo con compañías relacionadas en el 2013 con vencimiento al 2018 pero en octubre del 2015 la compañía efectuó una pre-cancelación del préstamo que mantenía y en junio del 2016 se pagó este préstamo en su totalidad.
- El pago de dividendos aumento con respecto al año 2016, debido a que en el 8 de mayo del 2017 por medio de junta se aprobó el pago de dividendos por

\$23.149.939,00 que corresponden al ejercicio económico del 2016 y en el mismo año el 22 de agosto se aprobó pago de dividendos por anticipados de \$21.000.000,00 correspondientes al año 2017

**Otras observaciones:**

- La utilidad en el 2017 aumentó en comparación en el 2016.
- Los gastos por depreciación y por deterioro aumentaron para el 2017, debido a la adquisición de Propiedad Planta y Equipo.

## Estado de Flujo de Efectivo de Alimentos S.A.

| Cuenta  | 2017            | 2016            | Variación       |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios | \$527.186,56    | \$1.445.568,63  | \$918.382,07    |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                              | \$14.132.067,56 | \$14.703.072,51 | \$571.004,95    |
| Clases de cobros por actividades de operación   | \$78.140.771,33 | \$74.728.447,84 | \$-3.412.323,49 |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | \$78.140.771,33 | \$74.728.447,84 | \$-3.412.323,49 |
| Clases de pagos por actividades de operación  | \$60.189.914,58 | \$57.919.333,73 | \$2.270.580,85  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | \$54.231.638,90 | \$54.622.482,30 | \$-390.843,40   |
| Pagos A y por cuenta de los empleados   | \$ 5.958.275,68 | \$ 3.296.851,43 | \$2.661.424,25  |
| Intereses Pagados   | \$ -            | \$ 256.513,60   | \$-256.513,60   |
| Intereses Recibidos   | \$ 161.876,16   | \$ -            | \$-161.876,16   |
| Impuestos a las Ganancias Pagados   | \$ 4.210.693,00 | \$ 1.849.528,00 | \$2.361.165,00  |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo  | \$ 230.027,65   | \$ -            | \$-230.027,65   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                              | \$236.402,00    | \$-1.393.541,00 | \$-1.629.943,00 |
| Otros Cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | \$ 1.476.012,00 | \$ 291.350,00   | \$-1.184.662,00 |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo  | \$ 930.439,00   | \$ 1.634.676,00 | \$-704.237,00   |
| Compras de Activos Intangibles  | \$ 309.171,00   | \$ 50.215,00    | \$258.956,00    |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                           | \$13.841.283,00 | \$11.863.962,88 | \$1.977.320,12  |
| Pagos de Prestamos  | \$ 498.557,00   | \$3.851.077,00  | \$-3.352.520,00 |
| Dividendos pagados  | \$13.342.726,00 | \$ 7.333.842,36 | \$6.008.883,64  |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo  | \$ -            | \$ 679.043,52   | \$-679.043,52   |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                    | \$527.186,56    | \$1.445.568,63  | \$918.382,07    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | \$7.195.202,63  | \$5.749.634,00  | \$-1.445.568,63 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | \$7.722.389,19  | \$7.195.202,63  | \$-527.186,56   |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                    | \$23.928.562,35 | \$22.463.199,84 | \$-1.465.362,51 |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo   | \$1.140.742,00  | \$1.449.804,16  | \$309.062,16    |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización  | \$909.640,00    | \$923.980,71    | \$14.340,71     |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del          | \$ -            | \$ 87.670,86    | \$87.670,86     |
| Ajustes por Gastos de Provisiones   | \$ 221.920,00   | \$ 204.679,20   | \$-17.240,80    |
| Ajustes por ganancias (perdidas) valor razonable  | \$ -            | \$ 84,00        | \$-84,00        |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo  | \$ 9.182,00     | \$ 233.557,39   | \$224.375,39    |
| Cambios en activos y pasivos  | \$10.937.236,78 | \$-9.209.931,49 | \$1.727.305,29  |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes   | \$ 1.948.661,00 | \$ 772.039,00   | \$1.176.622,00  |

|  |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                             | \$ 528.461,00   | \$ 344.591,00   | \$-873.052,00   |
| (Incremento) disminución en anticipo a proveedores                               | \$ 21.847,00    | \$ 995,00       | \$20.852,00     |
| (Incremento) disminución en inventarios  | \$ 1.038.483,00 | \$ 359.366,51   | \$-1.397.849,51 |
| (Incremento) disminución en otros activos  | \$ 43.691,00    | \$ 557.856,00   | \$514.165,00    |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                        | \$ 2.588.345,78 | \$ 4.594.047,47 | \$-2.005.701,69 |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                              | \$ 54.116,00    | \$ 3.566.212,00 | \$-3.512.096,00 |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                 | \$ 354.625,00   | \$ 150.631,00   | \$203.994,00    |
| Incremento (disminución) en anticipo de clientes                                 | \$ -            | \$ 9.167,93     | \$9.167,93      |
| Incremento (disminución) en otros pasivos  | \$ 7.580.277,00 | \$ 10.926,56    | \$7.591.203,56  |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$14.132.067,56 | \$14.703.072,51 | \$571.004,95    |

De acuerdo al cuadro comparativo del Flujo de Efectivo de ALIMENTSA S.A. podemos destacar:

#### **Actividades de Operación**

- Los cobros provenientes de las ventas aumentaron con respecto al 2016, mediante la aplicación de medidas rigurosas para la selección de clientes, en base a criterios de clasificación internos, con el objetivo de disminuir los tiempos de cobro y morosidad, se debe también a que la provisión de cuentas incobrables aumentó en el 2016 debido al terremoto donde poseían clientes en Bahía y pedernales.
- Los pagos realizados a proveedores disminuyeron para el 2017 debido a que la compañía aumento el pago a empleados.
- Para el 2017 se recibieron intereses por inversiones temporales de depósito a plazo fijo mantenido en instituciones financieras locales en el 2016, cuya fecha de vencimiento era junio del 2017 el mismo que se liquidó en esa fecha.

#### **Actividades de Inversión**

- Aumento el cobro por venta de acciones e instrumentos de otras entidades para el 2017
- Se adquirió en el 2017 de una compañía relacionada un Terreno, la disminución de la cuenta de Propiedad Planta y Equipo en el 2017 se debe a que en septiembre y diciembre del 2016 se hicieron revaluaciones de terrenos, edificios, maquinarias y equipos lo que provocó que la cuenta aumentará para este año.

**Actividades de financiación**

- En el 2017 los pagos de préstamos disminuyeron
- El pago de dividendos aumento con respecto al año 2016

**Otras observaciones:**

- La utilidad en el 2017 aumentó en comparación en el 2016.

## Estado de Flujo de Efectivo de MOLINOS S.A.

| Cuenta  | 2017              | 2016              | Variación       |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios | \$-3.361.142,40   | \$2.035.333,10    | \$5.396.475,50  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                              | \$5.985.806,28    | \$5.397.337,70    | \$-588.468,58   |
| Clases de cobros por actividades de operación   | \$ 76.800.702,96  | \$ 82.821.380,65  | \$6.020.677,69  |
| Otros Cobros por actividades de Operación   | \$ 76.800.702,96  | \$ 82.821.380,65  | \$6.020.677,69  |
| Clases de pagos por actividades de operación  | \$ -68.445.703,72 | \$ -76.093.439,97 | \$-7.647.736,25 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | \$ -68.445.703,72 | \$ -76.093.439,97 | \$-7.647.736,25 |
| Intereses Pagados   | \$ -835.997,66    | \$ -763.718,00    | \$72.279,66     |
| Intereses recibidos   | \$ 99.203,14      | \$ 109.866,00     | \$10.662,86     |
| Impuestos a las ganancias pagados   | \$ -1.717.043,82  | \$ -              | \$1.717.043,82  |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | \$ 84.645,38      | \$ -676.750,98    | \$-761.396,36   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                              | \$-5.686.915,58   | \$-4.430.474,53   | \$1.256.441,05  |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo  | \$ -5.686.915,58  | \$ -4.430.474,53  | \$1.256.441,05  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                           | \$-3.660.033,10   | \$1.068.469,93    | \$4.728.503,03  |
| Pagos de prestamos  | \$ -1.493.366,43  | \$ -1.205.437,40  | \$287.929,03    |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | \$ -2.166.666,67  | \$ 2.273.907,33   | \$4.440.574,00  |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                    | \$-3.361.142,40   | \$2.035.333,10    | \$5.396.475,50  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | \$3.828.238,51    | \$1.792.905,41    | \$-2.035.333,10 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | \$467.096,11      | \$3.828.238,51    | \$3.361.142,40  |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                    | \$5.313.670,78    | \$4.725.730,31    | \$-587.940,47   |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo   | \$ 132.284,96     | \$ 1.484.396,97   | \$1.352.112,01  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización  | \$ 1.195.186,88   | \$ 1.136.928,67   | \$-58.258,21    |
| Ajustes por gastos en provisiones   | \$ 498.569,68     | \$ 367.995,15     | \$-130.574,53   |
| Ajustes por gastos por Impuesto a la renta  | \$ -1.254.587,87  | \$ -              | \$1.254.587,87  |
| Ajustes por gastos por participación a trabajadores   | \$ -763.226,09    | \$ -              | \$763.226,09    |
| Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo  | \$ 456.342,36     | \$ -20.526,85     | \$-476.869,21   |
| Cambios en activos y pasivos  | \$ 539.850,54     | \$ -812.789,58    | \$-1.352.640,12 |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes   | \$ -1.098.363,77  | \$ 810.360,40     | \$1.908.724,17  |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar  | \$ 1.306.212,58   | \$ -1.132.867,73  | \$-2.439.080,31 |
| (Incremento) disminución en inventarios   | \$ -1.166.735,76  | \$ 3.304.857,92   | \$4.471.593,68  |

|  |                |                  |                 |
|--|----------------|------------------|-----------------|
| (Incremento) disminución en otros activos  | \$ 793.121,21  | \$ 54.088,82     | \$-739.032,39   |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                        | \$ -136.073,97 | \$ 56.622,91     | \$192.696,88    |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                              | \$ 841.690,25  | \$ -3.905.851,90 | \$-4.747.542,15 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$5.985.806,28 | \$5.397.337,70   | \$-588.468,58   |

De acuerdo al cuadro comparativo del Flujo de Efectivo de MOLINOS S.A. podemos destacar:

### **Actividades de Operación**

- Debido a que el cobro de cuentas operativas aumentó la empresa poseía flujo para poder cancelar sus deudas con proveedores, pago de intereses e impuesto, es por esto que dichas cuentas de pagos también aumentaron para el año 2017.
- La empresa recibió intereses en el 2017 por inversiones temporales realizada en el 2016 con vencimiento en el 2017.

### **Actividades de Inversión**

- Aumento en el 2017 propiedad, planta y equipo en comparación con el año anterior.

### **Actividades de financiación**

- Aumento el pago de préstamos para el año 2017.

### **Otras observaciones:**

- La utilidad en el 2017 aumentó en comparación en el 2016.

## Estado de Flujo de Efectivo de INPROSA S.A.

| Cuenta  | 2017              | 2016              | Variación       |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios | \$-368.001,00     | \$303.516,66      | \$671.517,66    |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                              | \$929.324,00      | \$2.139.020,00    | \$1.209.696,00  |
| Clases de cobros por actividades de operación   | \$ 26.218.273,00  | \$ 31.127.070,00  | \$4.908.797,00  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | \$ 26.218.273,00  | \$ 31.127.070,00  | \$4.908.797,00  |
| Clases de pagos por actividades de operación  | \$ -24.736.986,00 | \$ -28.259.980,00 | \$-3.522.994,00 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | \$ -24.736.986,00 | \$ -28.259.980,00 | \$-3.522.994,00 |
| Intereses Pagados   | \$ -74.459,00     | \$ -102.437,00    | \$-27.978,00    |
| Impuestos a las Ganancias Pagados   | \$ -477.504,00    | \$ -584.607,00    | \$-107.103,00   |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo  | \$ -              | \$ -41.026,00     | \$-41.026,00    |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                              | \$-860.382,00     | \$-751.639,00     | \$108.743,00    |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo  | \$ -860.382,00    | \$ -751.639,00    | \$108.743,00    |
| Compras de Activos Intangibles  | \$ -              | \$ -              | \$0,00          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                           | \$-436.943,00     | \$-1.083.864,34   | \$-646.921,34   |
| Aporte en efectivo por aumento de capital   | \$ -              | \$ 44.801,00      | \$44.801,00     |
| Financiación por préstamos a largo Plazo  | \$ 400.000,00     | \$ -              | \$-400.000,00   |
| Pagos de Prestamos  | \$ -268.703,00    | \$ -753.665,34    | \$-484.962,34   |
| Dividendos Pagados  | \$ -568.240,00    | \$ -375.000,00    | \$193.240,00    |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                    | \$-368.001,00     | \$303.516,66      | \$671.517,66    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | \$ 1.011.479,08   | \$ 707.962,42     | \$-303.516,66   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | \$ 643.478,08     | \$ 1.011.479,08   | \$368.001,00    |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                    | \$1.217.564,00    | \$2.257.523,00    | \$1.039.959,00  |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo   | \$ 1.261.972,23   | \$ 1.637.601,00   | \$375.628,77    |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización  | \$ 427.344,00     | \$ 324.942,00     | \$-102.402,00   |
| Ajustes por Gastos de Provisiones   | \$ 144.115,00     | \$ 116.432,00     | \$-27.683,00    |
| Ajuste por gasto por Impuesto a la Renta  | \$ 390.641,10     | \$ 679.456,00     | \$288.814,90    |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores  | \$ 299.872,13     | \$ 516.771,00     | \$216.898,87    |
| Cambios en activos y pasivos  | \$-1.159.571,00   | \$-1.756.104,00   | \$-596.533,00   |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes   | \$ 269.523,00     | \$ -833.767,00    | \$-1.103.290,00 |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar  | \$ -              | \$ -571.093,00    | \$-571.093,00   |

|  |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| (Incremento) disminución en inventarios  | \$ -433.974,00 | \$ -366.843,00 | \$67.131,00    |
| (Incremento) disminución en otros activos  | \$ -23.373,00  | \$ -47.516,00  | \$-24.143,00   |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                        | \$ -           | \$ 361.197,00  | \$361.197,00   |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                              | \$ -447.615,00 | \$ -287.121,00 | \$160.494,00   |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                 | \$ -524.132,00 | \$ -10.961,00  | \$513.171,00   |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$929.324,00   | \$2.139.020,00 | \$1.209.696,00 |

De acuerdo al cuadro comparativo del Flujo de Efectivo de INPROSA S.A. podemos destacar:

### Actividades de Operación

- Los cobros provenientes de las ventas disminuyeron con respecto al 2016, Al 31 de diciembre del 2017 la concentración de riesgo de crédito se relaciona con un cliente Naturista S.A que es el principal de la Compañía el cual representa el 45% de las cuentas por cobrar a la fecha.
- Debido a que los cobros disminuyeron en el 2017 los pagos realizados a proveedores también.

### Actividades de Inversión

- Para el año 2017 Propiedad Planta y Equipo aumentó por la adquisición de tolvas dosificadoras peletizadora, mezcladora y termos acondicionadores para la planta.

### Actividades de financiación

- En el 2017 Se adquirió un préstamo con vencimiento a marzo del 2020.

### Otras observaciones:

- La utilidad en el 2017 disminuyo en comparación en el 2016.

## Estado de Flujo de Efectivo de AGRIPAC S.A.

| Cuenta   | 2017               | 2016               | Variación        |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios    | \$-3.720.475,00    | \$8.792.902,00     | \$12.513.377,00  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                               | \$ 23.718.639,00   | \$ 37.229.240,00   | \$13.510.601,00  |
| Clases de cobros por actividades de operación  | \$ 273.433.166,00  | \$ 270.453.097,00  | \$-2.980.069,00  |
| Otros Cobros por actividades de Operación  | \$ 273.433.166,00  | \$ 270.453.097,00  | \$-2.980.069,00  |
| Clases de pagos por actividades de operación   | \$ -244.251.313,00 | \$ -225.941.430,00 | \$18.309.883,00  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes servicios  | \$ -244.251.313,00 | \$ -224.636.494,00 | \$19.614.819,00  |
| Pagos A y por cuenta de los empleados  | \$ -               | \$ -1.304.936,00   | \$-1.304.936,00  |
| Intereses Pagados  | \$ -107.240,00     | \$ -               | \$107.240,00     |
| Impuestos a las ganancias pagados  | \$ -6.550.848,00   | \$ -7.212.101,00   | \$-661.253,00    |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | \$ 1.194.874,00    | \$ -70.326,00      | \$-1.265.200,00  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                               | \$ -12.042.673,00  | \$ -6.536.194,00   | \$5.506.479,00   |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo   | \$ 447.891,00      | \$ 1.347.901,00    | \$900.010,00     |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo   | \$ -12.211.372,00  | \$ -7.780.293,00   | \$4.431.079,00   |
| Compras de activos intangibles   | \$ -               | \$ -164.893,00     | \$-164.893,00    |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo  | \$ 144.456,00      | \$ 203.508,00      | \$59.052,00      |
| Compras de otros activos a largo plazo   | \$ -91.730,00      | \$ -213.941,00     | \$-122.211,00    |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo   | \$ -331.918,00     | \$ 71.524,00       | \$403.442,00     |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                            | \$ -15.396.441,00  | \$ -21.900.144,00  | \$-6.503.703,00  |
| Financiación por préstamos a largo plazo   | \$ 2.401.426,00    | \$ 30.010.148,00   | \$27.608.722,00  |
| Pagos de préstamos   | \$ -12.436.695,00  | \$ -47.994.939,00  | \$-35.558.244,00 |
| Dividendos Pagados   | \$ -5.361.172,00   | \$ -3.915.353,00   | \$1.445.819,00   |
| Incremento (disminución) neto de efectivo equivalentes al efectivo                                       | \$-3.720.475,00    | \$8.792.902,00     | \$12.513.377,00  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo   | \$14.304.060,36    | \$5.511.158,36     | \$-8.792.902,00  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo   | \$10.583.585,36    | \$14.304.060,36    | \$3.720.475,00   |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores impuesto a la renta                                       | \$28.101.294,60    | \$28.698.089,46    | \$596.794,86     |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo  | \$2.035.787,40     | \$-1.178.989,46    | \$-3.214.776,86  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización   | \$ 4.542.591,00    | \$ 3.666.731,00    | \$-875.860,00    |
| Ajustes pro gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del ejercicio | \$ 4.563.394,00    | \$ 3.734.057,00    | \$-829.337,00    |
| Ajustes por gastos en provisiones  | \$ 1.969.255,00    | \$ 1.550.942,00    | \$-418.313,00    |
| Ajustes por gastos por Impuesto a la renta   | \$ -6.550.848,00   | \$ -7.212.101,00   | \$-661.253,00    |
| Ajustes por gastos por participación a trabajadores  | \$ -4.304.932,00   | \$ -5.285.335,00   | \$-980.403,00    |
| Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo   | \$ 1.816.327,40    | \$ 2.366.716,54    | \$550.389,14     |
| Cambios en activos y pasivos   | \$-6.418.443,00    | \$9.710.140,00     | \$16.128.583,00  |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar cliente   | \$ -3.688.132,00   | \$ 5.966.437,00    | \$9.654.569,00   |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar   | \$ 1.036.931,00    | \$ 1.428.109,00    | \$391.178,00     |

|  |                   |                  |                  |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| (Incremento) disminución en anticipo a proveedores                               | \$ -1.738.930,00  | \$ 1.922.654,00  | \$3.661.584,00   |
| (Incremento) disminución en inventarios  | \$ -13.530.679,00 | \$ 4.929.979,00  | \$18.460.658,00  |
| (Incremento) disminución en otros activos  | \$ -1.332.946,00  | \$ 58.279,00     | \$1.391.225,00   |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                              | \$ 11.893.508,00  | \$ -4.824.424,00 | \$-16.717.932,00 |
| Incremento (disminución) en otros pasivos  | \$ 941.805,00     | \$ 229.106,00    | \$-712.699,00    |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$23.718.639,00   | \$37.229.240,00  | \$13.510.601,00  |

### Actividades de Operación

- Aumentaron Otras cuentas por cobrar en el 2017 debido a que la compañía tenía cuentas por recuperar de fideicomisos al 31 de diciembre del 2016, los mismos que fueron recuperados en el año 2017.
- Debido a que el cobro de cuentas operativas aumentó la empresa poseía flujo para poder cancelar sus deudas con proveedores, pago de intereses e impuesto, es por esto que dichas cuentas de pagos también aumentaron para el año 2017.

### Actividades de Inversión

- Aumento en el 2017 propiedad, planta y equipo por compra de un terreno el cual se utiliza para parqueaderos y para la construcción de un nuevo centro de distribución en Puerto Bolívar, también por la ampliación de la bodega en la planta y por las adecuaciones de edificios y compra de camiones.

### Actividades de financiación

- Se adquirieron prestamos en instituciones financieras para el capital de trabajo de la compañía, los mismos que son garantizados con los activos de la compañía.
- En el 2017 los pagos de préstamos disminuyeron
- El pago de dividendos aumento con respecto al año 2016

### Otras observaciones:

- La utilidad en el 2017 aumentó en comparación en el 2016.

## Estado de Flujo de Efectivo de LIRIS S.A.

| Cuenta  | 2017              | 2016              | Variación        |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios | \$-1.142.687,05   | \$1.816.689,17    | \$2.959.376,22   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                              | \$ 4.442.618,28   | \$ 3.293.046,55   | \$-1.149.571,73  |
| Clases de cobros por actividades de operación   | \$ 8.179.602,68   | \$ 4.710.040,48   | \$-3.469.562,20  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | \$ -              | \$ 1.873.412,77   | \$1.873.412,77   |
| Otros Cobros por actividades de Operación   | \$ 8.179.602,68   | \$ 2.836.627,71   | \$-5.342.974,97  |
| Clases de pagos por actividades de operación  | \$ -              | \$ -1.416.993,93  | \$-1.416.993,93  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | \$ -              | \$ -40.014,78     | \$-40.014,78     |
| Pago por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas     | \$ -              | \$ -677.525,72    | \$-677.525,72    |
| Otros pagos por actividades de operación  | \$ -              | \$ -699.453,43    | \$-699.453,43    |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | \$ -3.736.984,40  | \$ -              | \$3.736.984,40   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                              | \$-17.911.379,75  | \$-3.087.944,76   | \$14.823.434,99  |
| Adquisiciones de propiedades planta y equipo  | \$ -18.108.062,70 | \$ -3.417.422,79  | \$14.690.639,91  |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles   | \$ 196.682,95     | \$ 329.478,03     | \$132.795,08     |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                           | \$12.326.074,42   | \$1.611.587,38    | \$-10.714.487,04 |
| Aporte en efectivo por aumento de capital   | \$ 3.792.235,45   | \$ 816.879,85     | \$-2.975.355,60  |
| Financiación por emisión de títulos valores   | \$ -              | \$ 1.142.758,50   | \$1.142.758,50   |
| Financiación por préstamos a largo plazo  | \$ 6.949.027,50   | \$ 11.292.500,07  | \$4.343.472,57   |
| Pagos de préstamos  | \$ -              | \$ -11.640.551,04 | \$-11.640.551,04 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | \$ 1.584.811,47   | \$ -              | \$-1.584.811,47  |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                    | \$-1.142.687,05   | \$1.816.689,17    | \$2.959.376,22   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | \$2.634.357,95    | \$817.668,78      | \$-1.816.689,17  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | \$1.491.670,90    | \$2.634.357,95    | \$1.142.687,05   |
| Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta                                    | \$-2.302.297,74   | \$888.795,94      | \$3.191.093,68   |
| Ajuste por partidas distintas al efectivo   | \$3.977.443,98    | \$832.353,61      | \$-3.145.090,37  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización  | \$ 3.647.206,24   | \$ 1.654.774,88   | \$-1.992.431,36  |
| Ajustes por gastos por Impuesto a la renta  | \$ -              | \$ -689.101,88    | \$-689.101,88    |
| Ajustes por gastos por participación a trabajadores   | \$ -              | \$ -133.319,39    | \$-133.319,39    |

|  |                       |                        |                        |
|--|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo                                 | \$ 330.237,74         | \$ -                   | \$-330.237,74          |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>  | <b>\$2.767.472,04</b> | <b>\$-1.756.104,00</b> | <b>\$-4.523.576,04</b> |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                          | \$ -396.734,24        | \$ 1.873.413,22        | \$2.270.147,46         |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                             | \$ -1.079.426,98      | \$ -677.525,72         | \$401.901,26           |
| (Incremento) disminución en anticipo a proveedores                               | \$ -773.949,23        | \$ -699.453,43         | \$74.495,80            |
| (Incremento) disminución en inventarios  | \$ -1.582.447,90      | \$ 1.115.477,71        | \$2.697.925,61         |
| (Incremento) disminución en otros activos  | \$ 425.976,49         | \$ -                   | \$-425.976,49          |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                        | \$ 5.723.479,95       | \$ -40.014,78          | \$-5.763.494,73        |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                              | \$ 450.573,95         | \$ -                   | \$-450.573,95          |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | \$4.442.618,28        | \$3.293.046,55         | \$-1.149.571,73        |

De acuerdo al cuadro comparativo del Flujo de Efectivo de LIRIS S.A. podemos destacar:

#### **Actividades de Inversión**

- Se adquirió en el 2017 Propiedad Planta y Equipo mediante el préstamo realizado a la CFN.

#### **Actividades de financiación**

- La compañía mantiene un préstamo con la CFN hasta diciembre del 2026, para la adquisición de propiedad, planta y equipo y para la construcción de nuevas infraestructuras.
- Posee un préstamo con el Banco Bolivariano destinado a financiar las operaciones de Capital de trabajo y compra de materia prima.

#### **Otras observaciones:**

- La utilidad en el 2017 aumentó en comparación en el 2016.

## ANEXO O – Análisis de Estado de cambio de patrimonio del sector

### Estado de Cambio de Patrimonio – GISIS S.A.

| EN CIFRAS<br>COMPLETAS USD\$<br><br>AÑO 2016  | CAPITAL          | RESERVAS         |   |  | RESULTADOS ACUMULADOS   |   |                                 | TOTAL<br>PATRIMONIO |
|---|------------------|------------------|---|--|-------------------------|---|---------------------------------|---------------------|
|   |                  | RESERVA<br>LEGAL | SUPERAVIT<br>POR<br>REVALUACIÓN<br>DE<br>PROPIEDADES,<br>PLANTA Y<br>EQUIPO | SUPERAVIT<br>POR<br>REVALUACION<br>DE ACTIVOS<br>INTANGIBLES | GANANCIAS<br>ACUMULADAS | RESULTADOS<br>ACUMULADOS<br>PROVENIENTES<br>DE LA<br>ADOPCION POR<br>PRIMERA VEZ<br>DE LAS NIIF | GANANCIA<br>NETA DEL<br>PERIODO |                     |
|   | 301              | 30401            | 30502   | 30503  | 30601                   | 30603   | 30701                           |                     |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                    | \$ 47.661.216,00 | \$5.920.931,00   | \$1.331.250,00  | \$ 21.590.000,00   | \$ 75.129,00            | \$ 578.818,00   | \$ 23.149.939,00                | \$100.307.283,00    |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO       | \$ 47.661.216,00 | \$3.348.716,00   | \$ -  | \$ 21.590.000,00   | \$ 16.288.685,00        | \$ 578.818,00   | \$ -                            | \$ 89.467.435,00    |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:             | \$ -             | \$2.572.215,00   | \$1.331.250,00  | \$ -   | \$-16.213.556,00        | \$ -  | \$ 23.149.939,00                | \$ 10.839.848,00    |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR          | \$ 47.661.216,00 | \$3.348.716,00   | \$ -  | \$ 21.590.000,00   | \$ 16.288.685,00        | \$ 578.818,00   | \$ -                            | \$ 89.467.435,00    |
| DIVIDENDOS                                    | \$ -             | \$ -             | \$ -  | \$ -   | \$-16.213.556,00        | \$ -  | \$ -                            | \$-16.213.556,00    |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS   | \$ -             | \$2.572.215,00   | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$-2.572.215,00                 | \$ -                |
| REALIZACIÓN DE LA RESERVA POR VALUACIÓN DE    | \$ -             | \$ -             | \$1.331.250,00  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$ -                            | \$ 1.331.250,00     |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O) | \$ -             | \$ -             | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$ 25.722.154,00                | \$ 25.722.154,00    |

| EN CIFRAS<br>COMPLETAS USD\$<br>(AÑO 2017)    | CAPITAL          | RESERVAS         |   |  | RESULTADOS ACUMULADOS   |   |                                 | TOTAL<br>PATRIMONIO |
|---|------------------|------------------|---|--|-------------------------|---|---------------------------------|---------------------|
|   |                  | RESERVA<br>LEGAL | SUPERAVIT<br>POR<br>REVALUACIÓN<br>DE<br>PROPIEDADES,<br>PLANTA Y<br>EQUIPO | SUPERAVIT<br>POR<br>REVALUACION<br>DE ACTIVOS<br>INTANGIBLES | GANANCIAS<br>ACUMULADAS | RESULTADOS<br>ACUMULADOS<br>PROVENIENTES<br>DE LA<br>ADOPCION POR<br>PRIMERA VEZ<br>DE LAS NIIF | GANANCIA<br>NETA DEL<br>PERIODO |                     |
|   | 301              | 30401            | 30502   | 30503  | 30601                   | 30603   | 30701                           |                     |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                    | \$ 47.661.216,00 | \$9.234.421,00   | \$1.331.250,00  | \$21.590.000,00  | \$ 75.129,00            | \$ 578.818,00   | \$ 8.821.407,00                 | \$89.292.241,00     |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO       | \$ 47.661.216,00 | \$5.920.931,00   | \$1.331.250,00  | \$ 21.590.000,00   | \$ 75.129,00            | \$ 578.818,00   | \$ 23.149.939,00                | \$100.307.283,00    |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:             | \$ -             | \$3.313.490,00   | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$14.328.532,00                 | \$11.015.042,00     |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR          | \$ 47.661.216,00 | \$5.920.931,00   | \$1.331.250,00  | \$ 21.590.000,00   | \$ 75.129,00            | \$ 578.818,00   | \$ 23.149.939,00                | \$100.307.283,00    |
| DIVIDENDOS                                    | \$ -             | \$ -             | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$44.149.939,00                 | \$44.149.939,00     |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS   | \$ -             | \$3.313.490,00   | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$ -                            | \$ 3.313.490,00     |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O) | \$ -             | \$ -             | \$ -  | \$ -   | \$ -                    | \$ -  | \$ 29.821.407,00                | \$29.821.407,00     |

Al comparar el Estado de Cambio de Patrimonio entre los años 2016 y 2017 respectivamente podemos identificar las siguientes variaciones:

- La compañía realizó un aumento de capital en el año 2015 cifra que aumento de \$40.661.216,00 a lo que se mantiene en la actualidad de 47.661.216,00 tanto en el 2016 y 2017.

- Aumento la cuenta de reserva legal debido a que la utilidad del año 2017 incremento con respecto al año anterior, también debido a que se hizo una reserva mayor del 10% en el año 2017.
- En el año 2016 se realizaron las revaluaciones de propiedad planta y equipo por lo que se obtuvo un superávit.
- En el año 2016 mediante junta extraordinaria de accionistas se determinó el pago de dividendos correspondientes al año 2015 y el 8 de mayo del 2017 se aprobó el pago de dividendos correspondientes al 2016 más un anticipo de dividendos de \$21.000.000,00 correspondiente al ejercicio económico 2017 lo cual se aprobó un 22 de agosto.



|  |      |      |      |      |      |              |      |      |      |                  |                  |
|--|------|------|------|------|------|--------------|------|------|------|------------------|------------------|
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 51.678,08 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -             | \$ 51.678,08     |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -         | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 14.824.140,17 | \$ 14.824.140,17 |

| EN CIFRAS COMPLETAS USD\$                   | CAPITAL         | APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN | RESERVAS        |                                   | RESULTADOS ACUMULADOS                                     |                      |                         |   |                    | GANANCIA NETA DEL PERIODO | TOTAL PATRIMONIO |
|---|-----------------|--|-----------------|-----------------------------------|---|----------------------|-------------------------|---|--------------------|---------------------------|------------------|
|   |                 |  | RESERVA LEGAL   | RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | GANANCIAS ACUMULADAS | (-) PÉRDIDAS ACUMULADAS | RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | RESERVA DE CAPITAL |                           |                  |
|   | 301             | 302  | 30401           | 30402                             | 30502   | 30601                | 30602                   | 30603   | 30604              | 30701                     |                  |
| SALDO AL FINAL DEL PERIODO                  | \$ 8.305.000,00 | \$ -   | \$ 3.944.275,00 | \$ 9.235,70                       | \$ 16.090.508,00  | \$ -132.211,00       | \$ -                    | \$ 524.963,78   | \$ 85.419,32       | \$ 16.328.959,77          | \$ 45.156.150,25 |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO     | \$ 8.305.000,00 | \$ -   | \$ 2.462.831,00 | \$ 9.235,70                       | \$ 16.090.508,00  | \$ 14.707.918,00     | \$ -                    | \$ 524.963,78   | \$ 85.419,32       | \$ -                      | \$ 42.185.875,48 |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:           | \$ -            | \$ -   | \$ 1.481.444,00 | \$ -                              | \$ -  | \$ -14.840.129,00    | \$ -                    | \$ -  | \$ -               | \$ 16.328.959,77          | \$ 2.970.274,77  |
| SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR        | \$ 8.305.000,00 | \$ -   | \$ 2.462.831,00 | \$ 9.235,70                       | \$ 160.905.080,00   | \$ 14.707.918,00     | \$ -                    | \$ 524.963,78   | \$ 85.419,32       | \$ -                      | \$ 42.185.875,48 |
| DIVIDENDOS                                  | \$ -            | \$ -   | \$ -            | \$ -                              | \$ -  | \$ -13.342.726,00    | \$ -                    | \$ -  | \$ -               | \$ -                      | \$ 13.342.726,00 |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS | \$ -            | \$ -   | \$ 1.481.444,00 | \$ -                              | \$ -  | \$ -1.481.444,00     | \$ -                    | \$ -  | \$ -               | \$ -1.481.444,00          | \$ -             |

|   |      |      |      |      |      |               |      |      |      |                  |                  |
|---|------|------|------|------|------|---------------|------|------|------|------------------|------------------|
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                      | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -15.959,00 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -             | \$ 15.959,00     |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ -          | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 16.328.959,77 | \$ 16.328.959,77 |

- En el año 2016 se realizó un aumento de capital por un millón de dólares, para lo cual se dio de baja a la cuenta de aporte de socios o accionistas para futuras capitalizaciones.
- En septiembre y diciembre del 2016 se hicieron revaluaciones de terrenos, edificios, maquinarias y equipos lo que provocó que la cuenta aumentará para este año con respecto al año anterior.





- Se aumento el capital en el 2016 en \$3.500.000,00 y en el año 2017 en \$ 2.975.000,00
- La ganancia acumulada disminuyo por que realizaron una transferencia de \$3.310795,39 destinada a otras cuentas
- La ganancia neta para el 2017 con respecto al año anterior aumento

## Estado de Cambio de Patrimonio – Inprosa S.A.

| EN CIFRAS COMPLETAS USD\$                    | CAPITAL                | APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN | RESERVAS             |                                     | RESULTADOS ACUMULADOS  |   |                     |                       | GANANCIA               | TOTAL PATRIMONIO       |
|--|------------------------|--|----------------------|-------------------------------------|------------------------|---|---------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
|  |                        |  | RESERVA LEGAL        | RESERVAS FACULTATIVAS Y ESTATUTARIA | GANANCIAS ACUMULADAS   | RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | RESERVA DE CAPITAL  | RESERVA POR VALUACIÓN |                        |                        |
|  | 301                    | 302  | 30401                | 30402                               | 30601                  | 30603   | 30604               | 30606                 | 30701                  |                        |
| <b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>            | <b>\$ 1.384.200,00</b> | <b>\$ -</b>  | <b>\$ 551.043,07</b> | <b>\$ -</b>                         | <b>\$ 1.806.809,10</b> | <b>\$ 337.208,88</b>  | <b>\$732.626,61</b> | <b>\$ 99.259,69</b>   | <b>\$ 2.020.007,62</b> | <b>\$ 6.931.154,97</b> |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO      | \$ 1.000.000,00        | \$ 339.398,96  | \$ 326.597,78        | \$ -                                | \$ 1.147.726,31        | \$ 332.747,88   | \$732.626,61        | \$ 99.259,69          | \$ 1.101.829,43        | \$ 5.080.186,66        |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:            |                        |  |                      |                                     |                        |   |                     |                       |                        |                        |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR         | \$ 1.000.000,00        | \$ 339.398,96  | \$ 326.597,78        | \$ -                                | \$ 1.147.726,31        | \$ 332.747,88   | \$732.626,61        | \$ 99.259,69          | \$ 1.101.829,43        | \$ 5.080.186,66        |
| APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES        | \$ 384.200,00          | \$ 339.398,96  | \$ -                 | \$ -                                | \$ -                   | \$ -  | \$ -                | \$ -                  | \$ -                   | \$ 44.801,04           |
| DIVIDENDOS                                   | \$ -                   | \$ -   | \$ -                 | \$ -                                | \$ -375.000,00         | \$ -  | \$ -                | \$ -                  | \$ -                   | \$ -375.000,00         |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS  | \$ -                   | \$ -   | \$ 224.445,29        | \$ -                                | \$ 1.042.692,79        | \$ -  | \$ -                | \$ -                  | \$ 1.101.829,43        | \$ 165.308,65          |
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ -                   | \$ -   | \$ -                 | \$ -                                | \$ -                   | \$ 4.461,00   | \$ -                | \$ -                  | \$ -                   | \$ 4.461,00            |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ -                   | \$ -   | \$ -                 | \$ -                                | \$ -8.610,00           | \$ -  | \$ -                | \$ -                  | \$ 2.020.007,62        | \$ 2.011.397,62        |

| EN CIFRAS COMPLETAS USD\$                     | CAPITAL         | APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN | RESERVAS      | RESULTADOS ACUMULADOS              |                      |   |                    |                       |                           |                  |
|---|-----------------|--|---------------|------------------------------------|----------------------|---|--------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
|   |                 |  | RESERVA LEGAL | RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | GANANCIAS ACUMULADAS | RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | RESERVA DE CAPITAL | RESERVA POR VALUACIÓN | GANANCIA NETA DEL PERIODO | TOTAL PATRIMONIO |
|   |                 |  | 30401         | 30402                              | 30601                | 30603   | 30604              | 30606                 | 30701                     |                  |
| <b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>             | \$ 1.384.200,00 | \$ -   | \$ 681.906,50 | \$ 150.000,00                      | \$ 3.105.276,20      | \$ 337.208,88   | \$732.626,61       | \$ 99.259,69          | \$ 1.177.771,10           | \$ 7.668.248,98  |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERÍODO INMEDIATO       | \$ 1.384.200,00 | \$ -   | \$ 551.043,07 | \$ -                               | \$ 1.806.809,10      | \$ 337.208,88   | \$732.626,61       | \$ 99.259,69          | \$ 2.020.007,82           | \$ 6.931.155,17  |
| CAMBIO DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:              | \$ -            | \$ -   | \$ 130.863,43 | \$ 150.000,00                      | \$ 1.298.467,10      | \$ -  | \$ -               | \$ -                  | \$ -842.236,72            | \$ 737.093,81    |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR          | \$ 1.384.200,00 | \$ -   | \$ 551.043,07 | \$ -                               | \$ 1.806.809,10      | \$ 337.208,88   | \$732.626,61       | \$ 99.259,69          | \$ 2.020.007,82           | \$ 6.931.155,17  |
| DIVIDENDOS                                    | \$ -            | \$ -   | \$ -          | \$ -                               | \$ -553.680,00       | \$ -  | \$ -               | \$ -                  | \$ -                      | \$ -553.680,00   |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS   | \$ -            | \$ -   | \$ 130.863,43 | \$ 150.000,00                      | \$ 1.852.147,10      | \$ -  | \$ -               | \$ -                  | \$ -842.236,72            | \$ 1.290.773,81  |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O) | \$ -            | \$ -   | \$ -          | \$ -                               | \$ -                 | \$ -  | \$ -               | \$ -                  | \$ 1.177.771,10           | \$ 1.177.771,10  |

- En el 2016 se aumentó el capital según la junta de accionistas dando de baja a la cuenta de aportes de socios o accionistas para futuras capitalizaciones más el aporte en efectivo de \$44.801,00 con lo que se mantiene hasta el 2017 el capital en \$1.384.200,00
- La cuenta de futuras capitalizaciones ya para el 2017 queda en cero por el aumento que hubo en el 2016
- Para el año 2017 los accionistas deciden tener una reserva facultativa
- Las Ganancias acumuladas aumentaron en \$1.298.467,10 para el 2017

## Estado de Cambio de Patrimonio – AGRIPAC S.A.

| EN CIFRAS<br>COMPLETAS USD\$                 | PARTICIPACIÓN CONTROLADA |                  |                                       |                         |                            |   |                       |                                 | TOTAL<br>PATRIMONIO |
|--|--------------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------------|----------------------------|---|-----------------------|---------------------------------|---------------------|
|  | CAPITAL                  | RESERVAS         |                                       | RESULTADOS ACUMULADOS   |                            |   |                       | EJERCICIO                       |                     |
|  |                          | RESERVA<br>LEGAL | OTROS<br>SUPERAVIT POR<br>REVALUACION | GANANCIAS<br>ACUMULADAS | (-) PÉRDIDAS<br>ACUMULADAS | RESULTADOS<br>PROVENIENTE<br>S DE LA<br>ADOPCION<br>POR PRIMERA<br>VEZ DE LAS<br>NIIF | RESERVA<br>DE CAPITAL | GANANCIA<br>NETA DEL<br>PERIODO |                     |
|  | 301                      | 30401            | 30504                                 | 30601                   | 30602                      | 30603   | 30604                 | 30701                           |                     |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                   | \$22.329.211,00          | \$6.235.891,91   | \$ 12.995.515,00                      | \$46.754.458,13         | \$ 562.968,13              | \$ 1.882.000,00   | \$4.556.974,00        | \$ 17.087.496,00                | \$ 111.278.577,91   |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO      | \$ 20.747.211,00         | \$4.304.785,83   | \$ 12.995.515,00                      | \$36.468.410,28         | \$ 562.968,13              | \$ 1.882.000,00   | \$4.556.974,00        | \$ 18.809.939,02                | \$ 99.201.867,00    |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:            | \$ 1.582.000,00          | \$1.931.106,08   | \$ -                                  | \$10.286.047,85         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ 1.722.443,02                 | \$ 12.076.710,91    |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR         | \$ 20.747.211,00         | \$4.304.785,83   | \$ 12.995.515,00                      | \$37.604.637,17         | \$ 562.968,13              | \$ 1.882.000,00   | 4.556.974,00          | \$ 18.809.939,02                | \$ 100.338.093,89   |
| CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES:              | \$ -                     | \$ -             | \$ -                                  | \$ 1.136.226,89         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                            | \$ -1.136.226,89    |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE CAPITAL SOCIAL      | \$ 1.582.000,00          | \$ -             | \$ -                                  | \$ 1.582.000,00         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                            | \$ -                |
| DIVIDENDOS                                   | \$ -                     | \$ -             | \$ -                                  | \$ 3.915.352,76         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                            | \$ -3.915.352,76    |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS  | \$ -                     | \$.931.106,08    | \$ -                                  | \$16.878.832,94         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ 18.809.939,02                | \$ -                |
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ -                     | \$ -             | \$ -                                  | \$ 1.095.432,33         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                            | \$ -1.095.432,33    |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ -                     | \$ -             | \$ -                                  | \$ -                    | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ 17.087.496,00                | \$ 17.087.496,00    |

| EN CIFRAS COMPLETAS<br>USD\$                 | PARTICIPACIÓN CONTROLADA |                 |                                    |                         |                            |   |                       |                              | TOTAL<br>PATRIMONIO |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------|----------------------------|---|-----------------------|------------------------------|---------------------|
|  | CAPITAL                  | RESERVAS        | OTROS SUPERAVIT<br>POR REVALUACION | RESULTADOS ACUMULADOS   |                            |   | EJERCICIO             |                              |                     |
|  |                          | RESERVA LEGAL   |                                    | GANANCIAS<br>ACUMULADAS | (-) PÉRDIDAS<br>ACUMULADAS | RESULTADO<br>S<br>PROVENIENT<br>E S DE LA<br>ADOPCION<br>POR<br>PRIMERA<br>VEZ DE LAS<br>NIIF | RESERVA DE<br>CAPITAL | GANANCIA NETA<br>DEL PERIODO |                     |
|  | 301                      | 30401           | 30504                              | 30601                   | 30602                      | 30603   | 30604                 | 30701                        |                     |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                   | \$ 23.256.311,00         | \$ 7.939.125,00 | \$ 12.693.046,35                   | \$ 56.741.454,86        | \$ -562.968,13             | \$ 1.882.000,00   | \$ 4.556.974,00       | \$ 17.399.059,05             | \$ 123.905.002,13   |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO      | \$ 22.329.211,00         | \$ 6.235.892,00 | \$ 12.995.515,00                   | \$ 46.754.458,13        | \$ -562.968,13             | \$ 1.882.000,00   | \$ 4.556.974,00       | \$ 17.087.496,00             | \$ 111.278.578,00   |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:            | \$ 927.100,00            | \$ 1.703.233,00 | \$ -302.468,65                     | \$ 9.986.996,73         | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ 311.563,05                | \$ 12.626.424,13    |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR         | \$ 22.329.211,00         | \$ 6.235.892,00 | \$ 12.995.515,00                   | \$ 46.754.458,13        | \$ -562.968,13             | \$ 1.882.000,00   | \$ 4.556.974,00       | \$ 17.087.496,00             | \$ 111.278.578,00   |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE CAPITAL SOCIAL      | \$ 927.100,00            | \$ -            | \$ -                               | \$ -927.100,00          | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                         | \$ -                |
| DIVIDENDOS                                   | \$ -                     | \$ -            | \$ -                               | \$ -5.361.172,00        | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                         | \$ -5.361.172,00    |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS  | \$ -                     | \$ 1.703.233,00 | \$ -                               | \$ 15.384.263,00        | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -17.087.496,00            | \$ -                |
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ -                     | \$ -            | \$ -302.468,65                     | \$ 891.005,73           | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ -                         | \$ 588.537,08       |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ -                     | \$ -            | \$ -                               | \$ -                    | \$ -                       | \$ -  | \$ -                  | \$ 17.399.059,05             | \$ 17.399.059,05    |

- En el 2016 se realizó un aumento de capital de \$ 1.582.000,00 y en el 2017 un aumento de \$927.100,00
- La reserva legal para el 2017 aumento debido a que aumento la utilidad de la empresa
- Las ganancias acumuladas para el 2017 incrementaron en \$ 9.986.996,73

## Estado de Cambio de Patrimonio – LIRIS S.A.

| EN CIFRAS COMPLETAS USD\$                    | CAPITAL        | RESERVAS      |                                      |   |                                 | RESULTADOS ACUMULADOS |                         |   | TOTAL PATRIMONIO | RESERVA POR VALUACIÓN | GANANCIA NETA DEL PERIODO | (-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------|---------------|--------------------------------------|---|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|---|------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
|  |                | RESERVA LEGAL | RESERVAS FACULTATIVAS Y ESTATUTARIAS | SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN | GANANCIAS ACUMULADAS  | (-) PÉRDIDAS ACUMULADAS | RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | TOTAL PATRIMONIO |                       |                           |                              |                  |
|  |                | 301           | 30401                                | 30402   | 30502                           | 30504                 | 30601                   | 30602   | 30603            |                       |                           |                              |                  |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                   | \$6.200.000,00 | \$ 139.549,34 | \$ 2.421.938,17                      | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ 113.552,00         | \$3.288.582,58          | \$1.574.455,80  | \$ -             | \$66.374,67           | \$ -                      | \$11.093.844,20              |                  |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO      | \$6.200.000,00 | \$ 109.279,21 | \$ 2.421.938,12                      | \$ -  | \$ -                            | \$ -                  | \$ 372.115,48           | \$ 1.574.455,80   | \$ -             | \$ -                  | \$ -                      | \$ 9.933.557,65              |                  |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:            | \$ -           | \$ 30.270,13  | \$ 0,05                              | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ 113.552,00         | \$ 2.916.467,10         | \$ -  | \$ -             | \$66.374,67           | \$ -                      | \$ 1.160.286,55              |                  |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR         | \$6.200.000,00 | \$ 109.279,21 | \$ 2.421.938,12                      | \$ -  | \$ -                            | \$ -                  | \$ 372.115,48           | \$ 1.574.455,80   | \$ -             | \$ -                  | \$ -                      | \$ 9.933.557,65              |                  |
| TRANSFERENCIA DE RESULTADOS A OTRAS CUENTAS  | \$ -           | \$ 30.270,13  | \$ 0,05                              | \$ -  | \$ -                            | \$ -                  | \$ -                    | \$ -  | \$ -             | \$ -                  | \$ -                      | \$ 30.270,18                 |                  |
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ -           | \$ -          | \$ -                                 | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ 113.552,00         | \$ 2.916.467,10         | \$ -  | \$ -             | \$ -                  | \$ -                      | \$ 1.063.641,70              |                  |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ -           | \$ -          | \$ -                                 | \$ -  | \$ -                            | \$ -                  | \$ -                    | \$ -  | \$ -             | \$66.374,67           | \$ -                      | \$ 66.374,67                 |                  |

| EN CIFRAS COMPLETAS USD\$                    | CAPITAL        | RESERVAS      |                                    |   |                                 | RESULTADOS ACUMULADOS |                         |   |                       |                           |                              | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------|---------------|------------------------------------|---|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|---|-----------------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
|  |                | RESERVA LEGAL | RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA | SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION | GANANCIAS ACUMULADAS  | (-) PÉRDIDAS ACUMULADAS | RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF | RESERVA POR VALUACIÓN | GANANCIA NETA DEL PERIODO | (-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO |                  |
|  |                | 301           | 30401                              | 30402   | 30502                           | 30504                 | 30601                   | 30602   | 30603                 | 30606                     | 30701                        |                  |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO                   | \$7.200.000,00 | \$ 146.186,80 | \$ 1.421.938,17                    | \$ 9.278.204,32   | \$ -                            | \$ 111.086,00         | \$ 3.417.737,14         | \$ 1.574.455,80   | \$ -                  | \$ -                      | \$2.302.297,74               | \$14.011.836,21  |
| SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO      | \$6.200.000,00 | \$ 139.549,34 | \$ 2.421.938,17                    | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ 113.552,00         | \$ 3.288.582,58         | \$ -  | \$1.574.455,80        | \$ 66.374,67              | \$ -                         | \$11.093.844,20  |
| CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:            | \$1.000.000,00 | \$ 6.637,46   | \$ 1.000.000,00                    | \$ 9.278.204,32   | \$ 3.866.556,80                 | \$ -2.466,00          | \$ 129.154,56           | \$ 1.574.455,80   | \$1.574.455,80        | \$ 66.374,67              | \$2.302.297,74               | \$ 2.917.992,01  |
| SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR         | \$6.200.000,00 | \$139.549,34  | \$ 2.421.938,17                    | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ 113.552,00         | \$ 3.288.582,58         | \$ -  | \$1.574.455,80        | \$ 66.374,67              | \$ -                         | \$11.093.844,20  |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE CAPITAL SOCIAL      | \$1.000.000,00 | \$ 6.637,46   | \$ -                               | \$ 9.278.204,32   | \$ -                            | \$ -2.466,00          | \$ -                    | \$ 1.574.455,80   | \$1.574.455,80        | \$ 66.374,67              | \$ -                         | \$10.216.001,11  |
| OTROS CAMBIOS (DETALLAR)                     | \$ -           | \$ -          | \$ 1.000.000,00                    | \$ -  | \$ 3.866.556,80                 | \$ -                  | \$ 29.154,56            | \$ -  | \$ -                  | \$ -                      | \$ -                         | \$ 4.995.711,36  |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O | \$ -           | \$ -          | \$ -                               | \$ -  | \$ -                            | \$ -                  | \$ -                    | \$ -  | \$ -                  | \$ -                      | \$2.302.297,74               | \$ 2.302.297,74  |

- En el 2017 la compañía aumenta el capital en \$1.000.000,00 dando de baja a la cuenta de reserva facultativa por el mismo valor es por esto que en el año 2017 el valor del Capital aumenta, pero el valor de la reserva disminuye
- En el año 2017 se proceden hacer las revaluaciones de la propiedad planta y equipo obteniendo un superávit de \$9278.204,32
- La empresa presenta perdida para el año 2017 por un valor de \$2.302.297,74

